

# 経済・金融 フラッシュ

## 中国経済：来週の注目ポイント

～15日発表のGDP、実質成長率は7.5%増と予想、  
前期比や第三次産業の伸びにも注目

経済研究部 上席研究員 三尾 幸吉郎

TEL:03-3512-1834 E-mail: mio@nli-research.co.jp

- 中国では来週15日に国内総生産（GDP）など主要景気指標の発表が予定されている（下表）。
- 今回発表の4-6月期の実質GDP成長率は前年同期比7.5%増と予想している。需要面では投資の減速が成長鈍化の主因で、生産面では第二次産業（特に製造業）の減速が主因となりそうである。
- また、前期比の伸びや今後の中国経済の牽引役と見られる第三次産業の伸びにも注目したい。

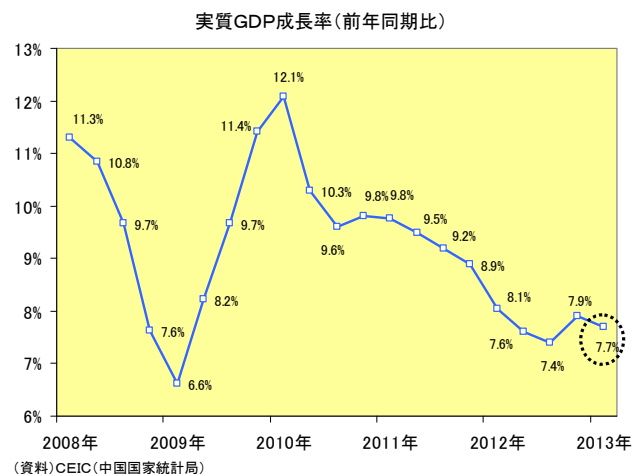
発表 予定日	経済指標	当研究所の予測値		前回	
			対象期		対象期
7月15日	国内総生産(GDP) (前年同期比)	7.5%	2013年4-6月期	7.7%	2013年1-3月期
7月15日	工業生産(規模以上、付加価値ベース) (前年同期比)	9.0%	2013年6月	9.2%	2013年5月
7月15日	小売売上高 (前年同期比)	13.0%	2013年6月	12.9%	2013年5月
7月15日	固定資産投資(除く農家の投資) (前年同期比)	20.2%	2013年1-6月期	20.4%	2013年1-5月期

### ○ 国内総生産(GDP)〔発表予定日:7月15日(月) 午前10:00(現地時間)〕

(図表-1)

中国では15日に、国家統計局から4-6月期の国内総生産（GDP）が発表される予定である。海外経済の低迷に加えて、中国政府が高成長よりも健全性を重視した経済運営を実施していることから国内消費・投資も不振で、1-3月期の実質GDP成長率は前年同期比7.7%増と前四半期の同7.9%増を下回った（図表-1）。

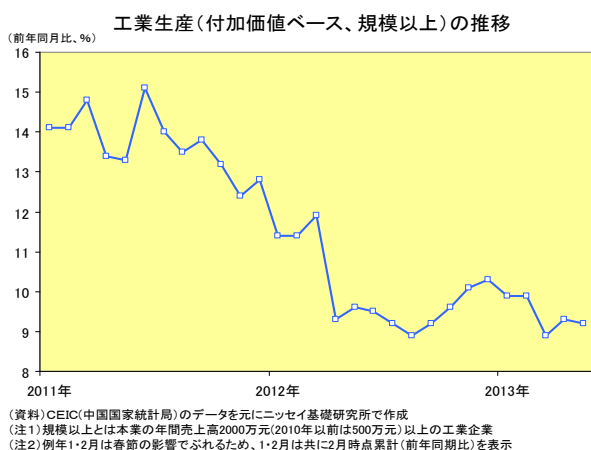
その後、既に公表された4-5月の景気指標を見ると、個人消費の代表指標である小売売上高は1-3月期の前年同期比12.4%増を若干上回って推移しているものの、投資の代表指標である固定資産投資（除く農家の投資）は1-3月期の



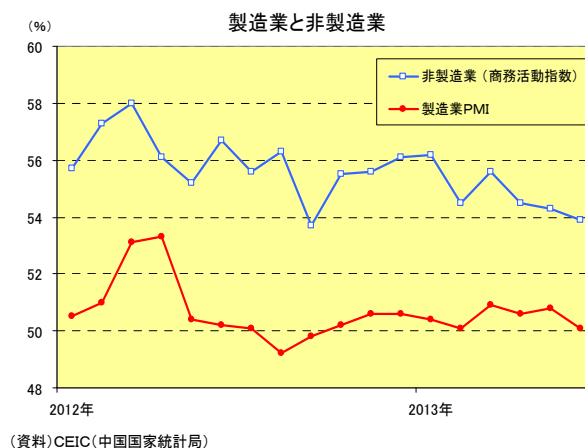
前年同期比 20.9%増を大きく下回って推移していることから、今回発表の 4-6 月期の実質 GDP 成長率は前四半期よりも鈍化すると思われる。

一方、生産面から見ると、成長率への影響が大きい工業生産（規模以上、付加価値ベース）は 4 月に前年同月比 9.3%増、5 月に同 9.2%増と、1-3 月期の前年同期比 9.5%増を下回っている（図表-2）。GDP と同時に発表される 6 月の工業生産が当研究所の予想どおり（前年同月比 9.0%増）だったとすると、実質 GDP 成長率は前年同期比 7.4%増前後と思われる。但し、非製造業の商務活動指数は、6 月に 53.9%と経済拡張・収縮の分岐点となる 50%を上回っており（前月より 0.4%ポイント低下）、50%近辺で推移している製造業 PMI に比べると底堅い（図表-3）。また、サービス業の商務活動指数は 52.6%と前月より 0.3%ポイント上昇しており、第三次産業の成長鈍化は小幅に留まりそうだ。従って、4-6 月期の実質 GDP 成長率は前年同期比 7.5%増と予想している。

(図表-2)



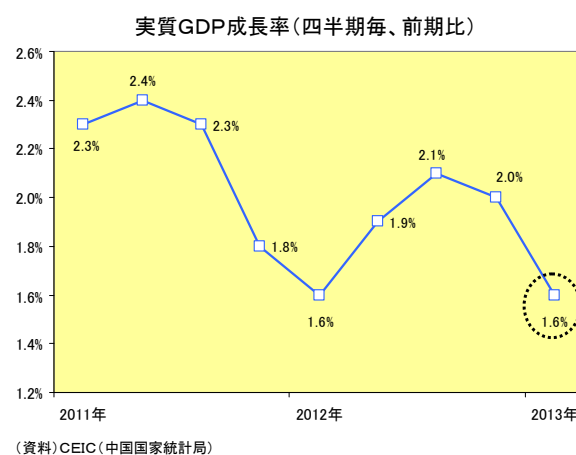
(図表-3)



また、前期比にも注目したい。今年 1-3 月期は前期比 1.6%増と昨年 1-3 月期と並ぶ低位に留まり（図表-4）、今回発表の 4-6 月期がそれを下回るようだと成長鈍化が鮮明になってくる。

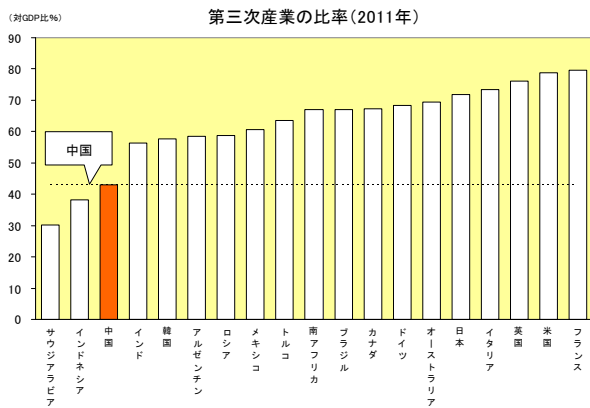
第三次産業の動向も注目である。第二次産業は過剰生産設備を抱えており、政府が健全性を重視した経済運営を実施する下では、今後も暫く改善は見込みにくい。一方、第三次産業は対 GDP 比率が 44.6%と発展が遅れた分野であるとともに、今後の伸び代があり(注)、また第二次産業を 4 四半期連続で上るなど堅調な動きを見せていることから、今回どの程度の成長率になるかにも注目したい（図表-5、6）。

(図表-4)

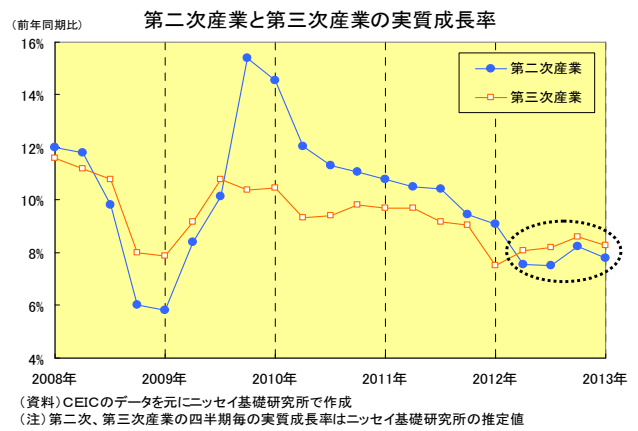


(注) [第三次産業の現状や課題については「中国の産業構造高度化 ～“世界の工場”からの卒業とサービス産業の将来性」Weekly エコノミスト・レター2013/06/28号を参照](#)

(図表-5)



(図表-6)



(お願い) 本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保証するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。