

経済・金融 フラッシュ

中国の最新景気指標： 成長率は緩減速だが、輸出受注は急減速

経済調査部門 上席主任研究員 三尾 幸吉郎

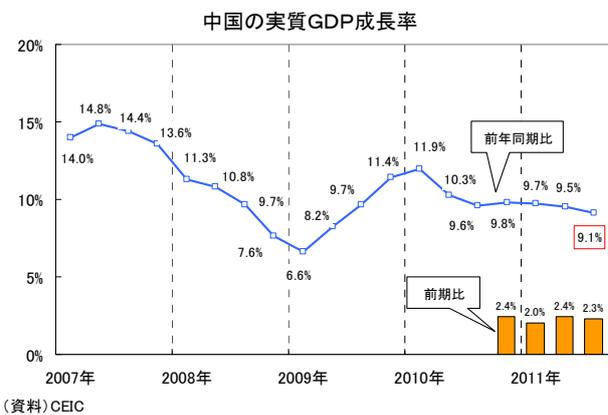
TEL:03-3512-1834 E-mail: mio@nli-research.co.jp

1. 成長率は前年同期比 9.1%増に鈍化

10月18日に中国国家统计局が発表した1-9月期の国内総生産（GDP）は32兆692億元で、前年同期と比べて実質9.4%増となった。産業別にみると、第一次産業が3兆340億元で同3.8%増、第二次産業が15兆4795億元で同10.8%増、第三次産業が13兆5557億元で同9.0%増と、各産業とも昨年通期の伸び率を下回った。また、需要項目別の寄与度をみると、最終消費が4.5ポイント、総資本形成が5.0ポイント、純輸出がマイナス0.1ポイントで、総資本形成と純輸出の寄与度低下が、昨年より成長率が鈍化した要因となっている（図表-2）。

また、7-9月期の実質GDP成長率は前年同期比9.1%増と、高水準ながらも3四半期連続で伸びが鈍化、昨年1-3月期の同11.9%増をピークとした減速傾向が続いている。また、前期比では2.3%増と4-6月期の2.4%増を0.1ポイント下回っている。

（図表-1）



（図表-2）

【需要項目別(寄与度)】

	実質GDP成長率			
		最終消費	総資本形成	純輸出
2004年	10.1%	4.0%	5.5%	0.6%
2005年	11.3%	4.3%	4.4%	2.6%
2006年	12.7%	5.1%	5.6%	2.0%
2007年	14.2%	5.6%	6.1%	2.5%
2008年	9.6%	4.2%	4.6%	0.8%
2009年	9.2%	4.4%	8.4%	-3.6%
2010年	10.4%	3.8%	5.6%	1.0%
2011年	9.4%	4.5%	5.0%	-0.1%

【産業別】

	実質GDP成長率（内訳は各々の成長率）			
		第一次産業	第二次産業	第三次産業
2004年	10.1%	6.3%	11.1%	10.1%
2005年	11.3%	5.2%	12.1%	12.2%
2006年	12.7%	5.0%	13.4%	14.1%
2007年	14.2%	3.7%	15.1%	16.0%
2008年	9.6%	5.4%	9.9%	10.4%
2009年	9.2%	4.2%	9.9%	9.6%
2010年	10.4%	4.3%	12.4%	9.6%
2011年	9.4%	3.8%	10.8%	9.0%

（資料）中国国家统计局、CEIC

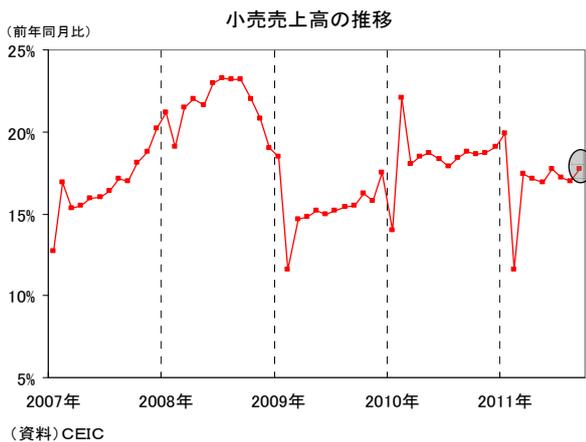
（注）2011年は1-9月期

2. 改善を示す指標もあるが、輸出受注の鈍化が懸念材料

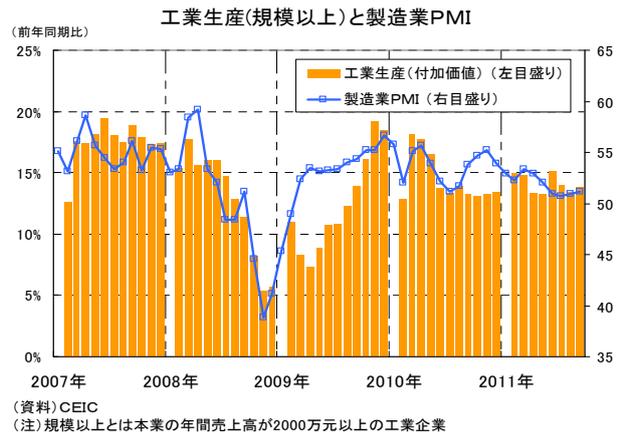
同時に発表された月次統計をみると、消費動向を示す小売売上高は、9月に前年同月比17.7%増と前月の同17.0%増を0.7ポイント上回った(図表-3)。前月比でも1.35%増と前月の1.30%増からやや伸びを高めている。また、本業の年間売上高が2000万元以上の企業の工業生産(付加価値ベース)は、前年同月比13.8%増と前月の同13.5%増を0.3ポイント上回り、前月比でも1.2%増と前月の1.02%増を上回った。10月1日に発表された製造業PMIも51.2と、低位ながらも2ヵ月連続で前月の数値を上回っており、改善を示す経済指標も散見される(図表-4)。

しかし、投資動向を示す固定資産投資(農家の投資を含まず)は、1-9月期に前年同期比24.9%増と1-8月期の同25.0%増を0.1ポイント下回り、前月比でもマイナス0.16%と3ヵ月ぶりにマイナスに転じた。自動車生産は2ヵ月連続でプラスを維持したものの、バス・コーチが再びマイナスに転じるなど不安定な状況が続いている(図表-5)。また、欧州の財政危機や米国景気低迷の影響が注目される中で、図表-6示した工業企業の輸出向け出荷額が前年同月比13.9%増と今年最低、特に電気機械・器材製造や金属製品は1桁台の伸びに落ち込み、輸出には鈍化の兆しがでてきた。

(図表-3)



(図表-4)



(図表-5)

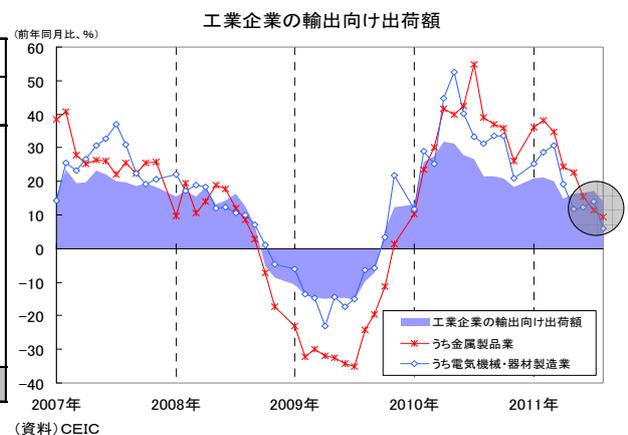
自動車生産の内訳(前年同月比)

(単位: %)

	自動車生産					
	セダン	MPV	SUV	バス・ コーチ	載荷 車両	
2011年1-2月	6.2	5.9	25.8	84.4	5.3	1.8
2011年3月	9.9	7.9	22.2	54.9	19.4	4.5
2011年4月	-1.6	0.7	-2.2	17.7	8.7	-11.6
2011年5月	-1.9	3.3	-10.8	21.3	-1.0	-18.8
2011年6月	3.6	14.1	15.8	13.6	-10.1	-20.2
2011年7月	-1.3	12.6	5.1	28.2	-25.3	-26.8
2011年8月	9.5	15.9	22.2	37.2	2.8	-15.9
2011年9月	2.5	9.5	35.6	44.7	-10.1	-14.3

(資料) CEIC、中国国家統計局

(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。