

北東アジア動向分析

中国

2007年上半年期の中国経済 - 物価上昇が懸念材料に

中国経済は2007年に入っても高い成長を継続しており、1 - 3月期のGDP成長率は11.1%と、前年同年の10.7%を上回った。温家宝首相は経済のマクロ調整を強化し、過熱状態への回避に努めるとともに、農業や省エネルギーの発展促進を決めている。

世界銀行や中国社会科学院など複数の専門機関による2007年の成長率予測は概ね10.4%から10.9%となっており、下半期の成長率が上半期を上回るとの予測もある。

工業生産伸び率（付加価値ベース）は、1 - 5月期が前年同期比18.1%となった。セクター別では非金属鉱物、精錬圧延加工製品、交通輸送機械、化学原料・製品、電気機械設備、紡織などの伸びが著しい。製品としては粗鋼、鋼材、セメント、原油、原炭、自動車などが軒並み前年同期と比べて10%を超える増加となっている。地域別では海南省、内モンゴル自治区、雲南省、吉林省などが2割以上の成長を達成した。

急速な都市化と工業化の進展による高価格商品への需要増、国内外市場の好況、銀行の貸付過剰、貿易黒字や固定資産投資の増加などが工業成長の原因とされ、中国政府は警戒感を強めている。工業の急成長に比べサービス業の対GDP比率は低下している。

市場の活況は物価の上昇ももたらしている。1 - 5月期の消費価格上昇率は前年比で2.9%、4月だけで3%、5月は3.4%上昇し、過去2年で最高となった。生産財全体の価格は過去最高水準まで達し、重工業製品を中心に出荷価格が上がりつつある。消費財では豚肉価格が突出して高騰し、5月は10.5%の上昇率となった。このほか鶏卵、水産品、食用油価格も上昇、政府関係機関は2007年同年の消費価格上昇率を3%と予想しているが、食料品を中心とした物価高が引き金となったインフレ懸念要因により、利上げや人民元レートの引き上げ圧力が高まっている。

固定資産投資は1 - 3月期が前年平均を下回る23.7%だったものの、1 - 4月期以降は25%超を記録しており、不動産開発などで過熱傾向が見られる。

社会消費品小売総額の伸び率は1 - 5月期で15.2%となり、1997年以来最高だった昨年を上回るペースで商品流通の規模が拡大している。これには国内消費の拡大、住宅、自動車、宝石など高額商品の販売の伸びが牽引している。2007年の予想は14%前後である。

輸出入貿易では、1 - 5月期の輸出伸び率は27.8%、輸入伸び率は19.1%だった。同年の貿易総額は2.1兆ドルと予測され、年内にドイツを越し、世界第2位の貿易規模となると見込まれている。2010年には米国を抜き、世界第1位となるとの予測もある。

貿易黒字は1 - 5月期で857.1億ドルとなり、前年の2倍近い勢いで伸びている。経常黒字は昨年すでに2,499億ドルに達し世界一となっている。

中国で設立が許可された外資投資企業数は1 - 5月期で15,072社、前年比では3.75%のマイナスだった。但し、直接投資額は実行ベースで252.58億ドルであり、同9.9%のプラスである。全体的には企業数、投資額とも伸び率は減少基調となっている。

このなかでM&Aによる対中投資は法制度の整備により、2006年には前年比49%の飛躍的な伸びを示したが、投資全体に対するシェアは2%程度とまだ少ない。

外貨準備高は昨年2月に世界一となった後、10月末に1兆ドルの大台を突破、2007年に入り3月末には1兆2,020億ドルとなった。2003年以降、年間の増加額が概ね2,000億ドルであったことと比べ、今年に入ってから3カ月で1年分の増加となった。中国政府は外貨準備高の縮小のため投資会社を設立し、米国の大手ファンドなどに出資、海外企業の株式や不動産、エネルギー資源などの投資を通じて運用する方針としている。

（ERINA調査研究部研究主任 筑波昌之）

		1998年	1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年		
											1-3月	1-4月	1-5月
GDP成長率	%	7.8	7.1	8.0	7.3	8.0	9.1	9.5	9.9	10.7	11.1	-	-
工業伸び率（付加価値額）	%	8.9	8.5	9.9	9.9	12.6	17.0	16.7	16.4	16.6	18.3	18.0	18.1
固定資産投資伸び率	%	13.9	5.2	10.3	13.0	16.9	27.7	26.6	26.0	24.0	23.7	25.5	25.9
社会消費品小売総額伸び率	%	6.8	6.8	9.7	10.1	11.8	9.1	13.3	12.9	13.7	14.9	15.1	15.2
消費価格上昇率	%	0.8	1.4	0.4	0.7	0.8	1.2	3.9	1.8	1.5	2.7	2.8	2.9
輸出入収支	億ドル	436	291	241	226	304	255	320	1,019	1,775	464.6	633.2	857.1
輸出伸び率	%	0.6	6.1	27.8	6.8	22.3	34.6	35.4	28.4	27.2	27.8	27.5	27.8
輸入伸び率	%	1.5	18.2	35.8	8.2	21.2	39.9	36.0	17.6	20.0	18.2	19.1	19.1
直接投資額伸び率（契約ベース）	%	30.4	18.9	50.8	10.9	19.6	39.0	33.4	23.2	0.2	-	-	-
（実行ベース）	%	0.5	9.7	0.9	15.1	12.5	1.4	13.3	0.5	4.5	11.6	10.2	9.9
外貨準備高	億ドル	1,450	1,547	1,656	2,122	2,864	4,033	6,099	8,189	10,663	12,020	-	-

（注）前年同期比

（ ）内の工業生産伸び率は国有企業及び年間販売収入500万元以上の非国有企業の合計のみ。

外貨準備高は各年・月末の数値。

（出所）中国国家统计局、中国商務部、海關統計、中国外匯管理局資料、各種報道等より作成