

調査レポート

アジア経済概況(2011年7・8月)

【目次】

. 中華圏・韓国

- 1. 中国経済の概況・・・景気は緩やかに減速するも、インフレは高止まり p.1
- 2. 中国の主要指標解説：業況判断に業種間・規模間格差が生じる p.3
- 3. 台湾経済の概況・・・4-6月期の成長率は前年比5.0%に減速 p.4
- 4. 韓国経済の概況・・・4-6月期の成長率は前年比3.4%に減速 p.5

. ASEAN・インド

- 1. タイ経済の概況・・・4-6月期の成長率は前年比2.6%に減速 p.6
- 2. インドネシア経済の概況・・・4-6月期の成長率は前年比6.5%と堅調 p.7
- 3. マレーシア・フィリピン・シンガポールの主要経済指標 p.8
- 4. ベトナム経済の概況・・・安定重視にもかかわらずインフレは一段と加速 p.9
- 5. インド経済の概況・・・相次ぐ利上げにもかかわらず景気は底堅く推移 p.10

. アジア通貨・株価動向 p.11

三菱UFJリサーチ & コンサルティング株式会社

調査部 野田 麻里子 (chosa-report@murc.jp)

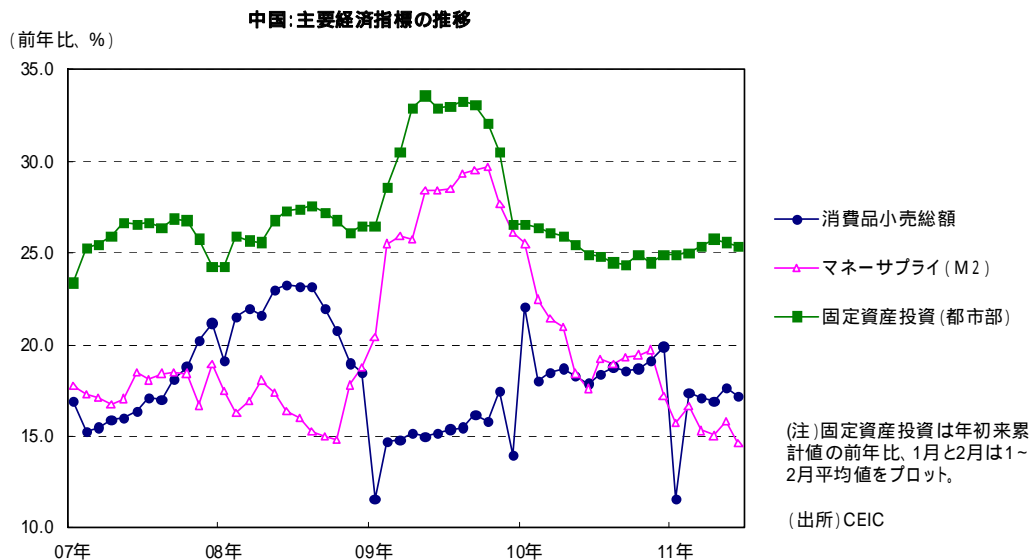
〒108-8248 東京都港区港南 2-16-4

TEL: 03-6711-1250

・ 中華圏・韓国

1. 中国経済の概況

- ・ 景気は緩やかに減速しているが、一方で高水準のインフレが続いている。
- ・ 4-6月期の実質GDP成長率は前年比9.5%と前期の同9.7%から0.2%ポイント鈍化した。需要項目別の寄与度を見ると、投資の寄与度は1-3月期の4.3%から1-6月期には5.1%に0.8%ポイント高まったものの、消費の寄与度が同5.9%から同4.6%に1.3%ポイント低下したことが成長率鈍化の主因である。自動車販売促進策の終了に加えて、不動産市場規制の影響で家具・建材などの売れ行きが鈍っている。なお、外需寄与度は0.4%から0.1%とマイナス幅が縮小している。
- ・ 1-7月期の都市部の固定資産投資は前年比25.4%増と、名目ベースではここ1年近く前年比25%増のペースでほぼ横ばいに推移している。ただし、生産者物価で実質化したベースでは、1-7月期に前年比18.3%増と昨年前半の同20%増ペースから緩やかな減速基調が続いている。
- ・ 7月の消費品小売総額は名目ベースで6月の前年比17.7%増から同17.2%増に、実質ベースでも同11.9%増から同11.1%増に若干鈍化している。しかし、自動車販売も商用車は依然として前年比マイナスで推移しているものの、乗用車は6月前年比6.4%増、7月同6.9%増と持ち直しており、消費需要には底堅さが見られる。
- ・ 一方、7月の輸出はクリスマス用品の輸出が始まり、前年比20.4%拡大した。一方、輸入は7月1日から石油製品や繊維などの輸入関税が引き下げられたこともあり、前年比22.9%増加したが、貿易黒字は315億ドルと大幅に拡大した。
- ・ 7月の消費者物価上昇率は、食品価格の上昇(前年比14.8%)を主因に前年比6.5%と今年のインフレ目標(4%)を上回ってさらに加速した。食品価格の上昇に加えて、原材料高や賃金上昇などを背景にインフレ圧力の高い状態が続いている。



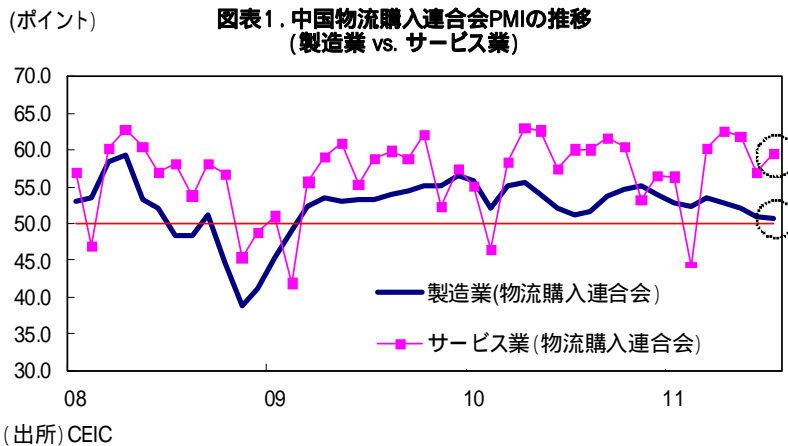
【中国・香港の主要経済指標】

			2008年	2009年	2010年	10/3Q	10/4Q	11/1Q	11/2Q	11/4月	11/5月	11/6月	11/7月	
中国	GDP	実質GDP成長率(累計ベース)	前年比%	9.6	9.2	10.3	9.6	9.8	9.7	9.5				
		名目GDP成長率(累計ベース)	前年比%	18.1	8.6	16.7	16.8	16.7	17.6	17.8				
	消費	社会消費品小売総額	前年比%	21.7	15.5	18.4	18.4	18.8	16.3	17.2	17.1	16.9	17.7	17.2
		うち市	前年比%	22.1	15.5	18.8	18.7	19.1	16.4	17.4	17.3	17.0	17.8	17.3
		うち県	前年比%	22.8	16.4	16.2	16.3	16.9	15.8	16.5	16.3	16.5	16.8	16.4
		うち県以下	前年比%	19.5	15.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		自動車販売台数	前年比%	6.6	45.5	32.5	16.0	23.2	8.2	0.8	0.2	3.9	1.7	2.5
		うち乗用車(セダン、SUV他)	前年比%	7.1	52.9	33.3	17.4	24.8	9.1	3.0	2.8	0.0	6.4	6.9
		消費者自信指数	期中平均	108.7	101.9	105.5	106.4	102.4	102.4	106.8	106.6	105.8	108.1	
		消費者期待指数	期中平均	109.8	101.2	105.8	107.0	102.6	103.0	108.5	107.5	106.6	111.4	
	投資	固定資産投資(都市部・500万円以上;年初来累計)	前年比%	26.1	30.5	24.5	24.5	24.5	25.0	25.6	25.4	25.8	25.6	25.4
		うち不動産・居住用建物	前年比%	23.0	19.9	33.5	34.7	33.5	31.0	31.9	32.4	33.8	31.9	33.4
		うち国内企業	前年比%	27.3	33.8	25.6	25.9	25.6	26.1	26.3	26.4	26.7	26.3	26.1
		うち製造業	前年比%	30.6	26.8	27.0	25.4	27.0	29.2	32.4	29.0	31.2	32.4	31.8
		うち鉄鋼	前年比%	23.8	1.3	6.1	0.3	6.1	10.6	14.8	6.6	7.1	14.8	17.5
		うち輸送機械	前年比%	39.1	31.3	31.7	26.6	31.7	37.2	34.8	26.8	31.6	34.8	33.4
		うち電気機械	前年比%	45.1	51.2	40.4	37.8	40.4	54.1	55.0	54.1	52.7	55.0	56.0
		うち情報通信機器	前年比%	17.6	6.7	48.2	45.5	48.2	62.0	48.0	55.0	51.1	48.0	45.2
		直接投資契約件数(累計ベース)	前年比%	27.3	14.9	16.9	17.5	16.9	8.8	8.8	8.6	9.4	8.8	7.9
		直接投資実行額(累計ベース)	前年比%	29.7	13.2	12.4	16.6	12.4	29.4	18.4	26.0	23.4	18.4	18.6
		不動産景気指数	期中平均	102.2	98.4	104.3	104.1	102.9	102.9	102.7	103.2	103.2	101.8	101.5
		貿易及び外貨準備	貿易収支	10億ドル	298.1	195.7	181.5	64.9	61.7	1.8	46.6	11.3	13.0	22.3
	輸出(ドルベース)		前年比%	17.4	16.0	31.3	32.2	24.9	26.4	22.1	29.9	19.3	17.9	20.4
	輸入(ドルベース)		前年比%	18.5	11.2	38.8	27.3	29.8	32.9	23.1	21.9	28.4	19.3	22.9
	対米貿易収支		10億ドル	170.8	143.4	181.3	55.5	48.7	34.5	50.0	15.1	15.8	19.1	20.9
	対日貿易収支		10億ドル	34.6	32.9	55.6	15.1	14.2	15.0	11.0	3.9	3.5	3.7	3.4
	外貨準備		期末10億ドル	1946.0	2399.2	2847.3	2648.3	2847.3	3044.7	3197.5	3145.8	3166.0	3197.5	
	生産	鉱工業付加価値額(累計ベース)	前年比%	12.9	11.0	15.7	16.3	15.7	14.4	14.3	14.2	14.0	14.3	14.3
		うち国営企業	前年比%	9.1	6.9	13.7	15.1	13.7	11.4	10.7	11.2	10.7	10.7	10.6
		うち株式会社企業	前年比%	15.0	13.3	16.8	17.3	16.8	15.9	16.1	15.9	15.8	16.1	16.2
		うち外商・港台企業	前年比%	9.9	6.2	14.5	15.8	14.5	11.9	11.1	11.4	10.9	11.1	11.1
		発電量	前年比%	6.7	6.8	14.0	11.8	6.2	12.1	12.0	10.5	10.9	14.5	12.6
		製造業購買担当者指数(PMI)	%	50.2	52.9	53.8	52.2	54.6	52.8	51.9	52.9	52.0	50.9	50.7
		うち新規受注	%	50.3	55.4	55.8	53.4	57.3	54.8	52.2	53.8	52.1	50.8	51.1
		うち雇用	%	49.5	49.9	51.8	52.1	51.9	49.9	51.0	51.8	50.9	50.2	50.5
	うち新規輸出受注	%	47.2	49.5	52.8	52.1	53.1	51.4	51.0	51.3	51.1	50.5	50.4	
	所得	都市一人当たり所得(累計ベース)	前年比%	14.5	10.5	11.5	10.9	11.5	11.8	12.9				
		労働力市場求人倍率	期末	0.85	0.97	1.01	0.99	1.01	1.07	1.07				
		第二次産業/全産業求人比率	期末%	34.7	39.7	34.5	40.7	34.5	39.1	36.9				
	物価	消費者物価指数	前年比%	5.9	0.7	3.3	3.5	4.7	5.1	5.7	5.3	5.5	6.4	6.5
うち食品		前年比%	14.6	0.8	7.2	7.4	10.5	11.0	12.5	11.5	11.7	14.4	14.8	
うち家庭設備・家庭用品		前年比%	2.8	0.2	0.0	0.3	0.8	1.6	2.4	2.1	2.5	2.5	2.7	
生産者物価指数		前年比%	6.9	5.4	5.5	4.5	5.7	7.1	6.9	6.8	6.8	7.1	7.5	
金融	マネーサプライ(M2)	前年比%	17.8	28.4	18.9	19.0	18.9	16.6	15.9	15.4	15.1	15.9	14.7	
	インターバンク金利(翌日物)	期中平均%	2.31	1.03	1.67	1.66	2.01	2.55	3.06	2.02	2.84	4.31	4.36	
	株価指数(上海総合)	期末	1,821	3,277	2,808	2,656	2,808	2,928	2,762	2,912	2,743	2,762	2,702	
	為替レート(元/ドル)	期中平均	6.93	6.83	6.76	6.76	6.66	6.57	6.48	6.50	6.48	6.47	6.44	
為替レート(円/元)	期中平均	14.8	13.7	12.9	12.5	12.3	12.6	12.5	12.5	12.6	12.5	12.1		
香港	GDP	実質GDP成長率	前年比%	2.3	2.7	7.0	6.9	6.4	7.5	5.1				
		うち民間消費	前年比%	2.4	0.7	6.2	5.3	8.1	8.0	9.2				
		うち固定資本形成	前年比%	1.0	3.9	7.8	0.3	8.6	0.3	8.1				
	名目GDP成長率	前年比%	3.8	3.3	7.5	8.7	7.6	8.7	9.9					
	消費	小売販売数量指数	前年比%	4.8	0.9	15.8	15.9	16.5	15.9		22.4	21.7		
		不動産価格指数	前年比%	16.4	0.6	24.4	21.2	22.1	24.4	25.9	24.4	26.9	26.5	
		うち家屋160㎡超(香港島)	前年比%	13.7	3.5	21.4	16.9	17.1	13.0	21.2	16.1	24.4	23.2	
		不動産販売取引件数(香港域内)	前年比%	22.4	20.0	18.0	7.1	16.1	13.2	18.6	37.6	12.1	1.0	
	貿易	貿易収支	10億HKドル	201.6	224.0	335.2	66.9	89.3	81.2	118.4	42.4	35.7	40.3	
		輸出(香港ドルベース)	前年比%	5.1	12.6	22.7	27.7	14.4	24.6	7.9	4.1	10.1	9.2	
輸入(香港ドルベース)		前年比%	5.4	11.0	25.0	24.2	15.1	20.7	10.3	6.1	13.0	11.5		
物価	消費者物価指数	前年比%	4.3	0.6	2.3	1.6	2.7	3.8	5.2	4.6	5.3	5.6	7.9	
金融	マネーサプライ(M3)	期末%	2.6	5.2	8.0	5.2	8.0	11.7		12.1	17.7			
	ハンセン指数	期末ポイント	14,387	21,873	23,035	22,358	23,035	23,528	22,398	23,721	23,684	22,398	22,440	

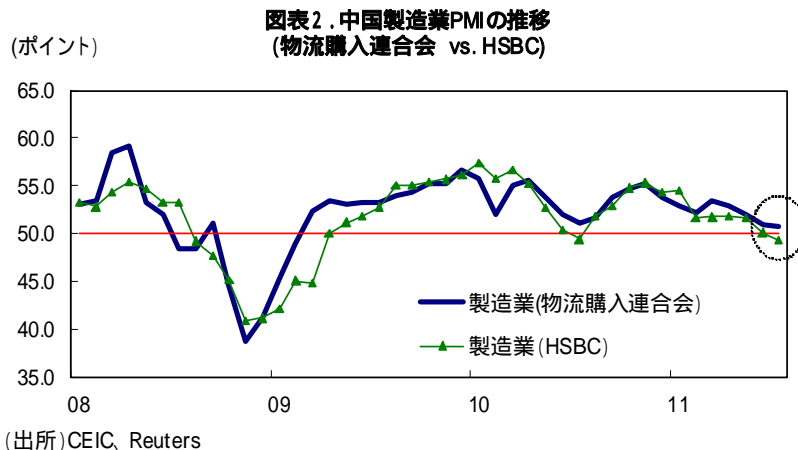
(出所)CEIC (注)社会消費小売総額の内訳は2010年以降、上段(都市部)、下段(農村部)。固定資産投資統計の基準は2011年以降50万円から500万円に変更

2. 中国の主要指標解説：業況判断に業種間・規模間格差が生じる

企業の業況を示すPMI（購買担当者指数）。中国物流購入連合会発表の7月の製造業PMIは生産の鈍化から50.7ポイントと前月の50.9ポイントから0.2ポイント低下。引き続き景気の拡大と縮小の分かれ目となる50ポイントは上回っているものの、景気拡大テンポの一段の減速が懸念される水準となった。しかし、続いて発表された7月のサービス業のPMIは59.6ポイントと前月の57.0ポイントから2.6ポイント改善。製造業以外に目を転じれば、政府の金融引締め政策にもかかわらず、中国経済には依然として堅調な部分があることが明らかとなった（図表1）。



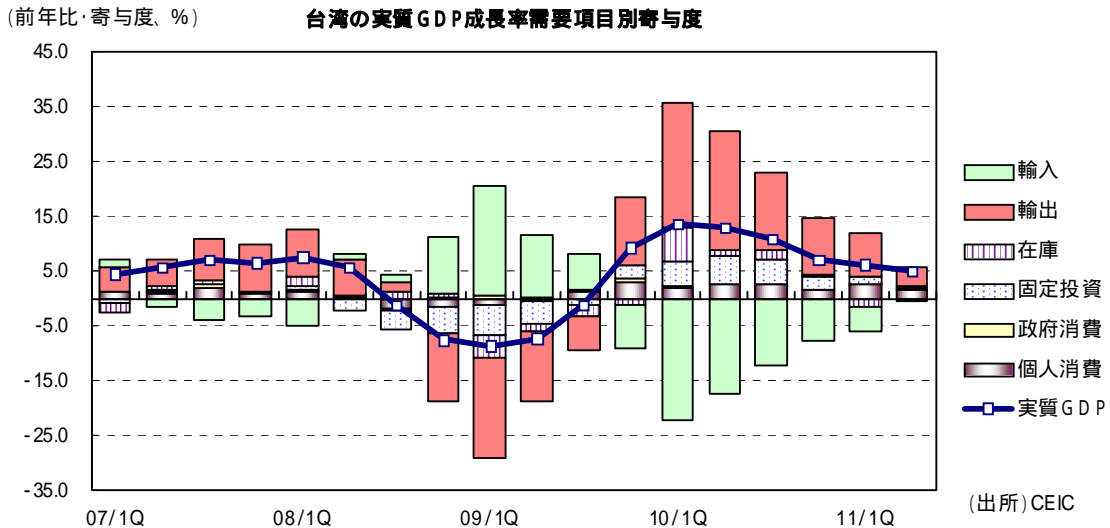
一方、同じ製造業PMIでもHSBC発表のPMIは7月49.3ポイントと遂に50ポイントを割り、景気の縮小を示唆している（図表2）。中国物流購入連合会のPMIとHSBCのPMIの差は、後者が調査対象企業の約7割が中小企業と中小企業のウェイトが高いことにあると見られる。昨今の金融引締め政策が中小企業の資金繰りを厳しくし、業況悪化をもたらしているようだ。



経済発展の過程で生じた中国の格差問題。沿海部と内陸部、都市と農村の経済格差の縮小が重要な政策課題となっているが、今後は製造業とサービス業、また大企業と中小企業間の格差についても政策対応が求められることになるだろう。

3. 台湾経済の概況

- ・ 景気は緩やかに減速している。4-6月期の実質GDP成長率は、個人消費は堅調に推移したものの、投資や輸出の伸びが鈍化し、前年比5.0%と前期(同6.2%)からさらに減速した。加えて世界経済の先行き不透明感が強まっていることから台湾政府は2011年通年成長率見通しを7月時点の5.01%から4.81%に、また消費者物価上昇率の見通しも1.89%から1.59%にそれぞれ下方修正した。
- ・ 7月の輸出はスマートフォンなどの情報通信機器や電子製品の好調から一転、前年比17.6%増と大幅な増加となった。国別には、輸出の約4割を占める中国・香港向けが前年比15.1%増となったほか米国向けが同22.5%増、ASEAN6カ国向けが同16.6%増と好調であった。また堅調な内需を反映し、輸入も同13.9%増加した。
- ・ 7月の消費者物価上昇率は、野菜価格や通信費の下落から前年比1.3%に低下した。



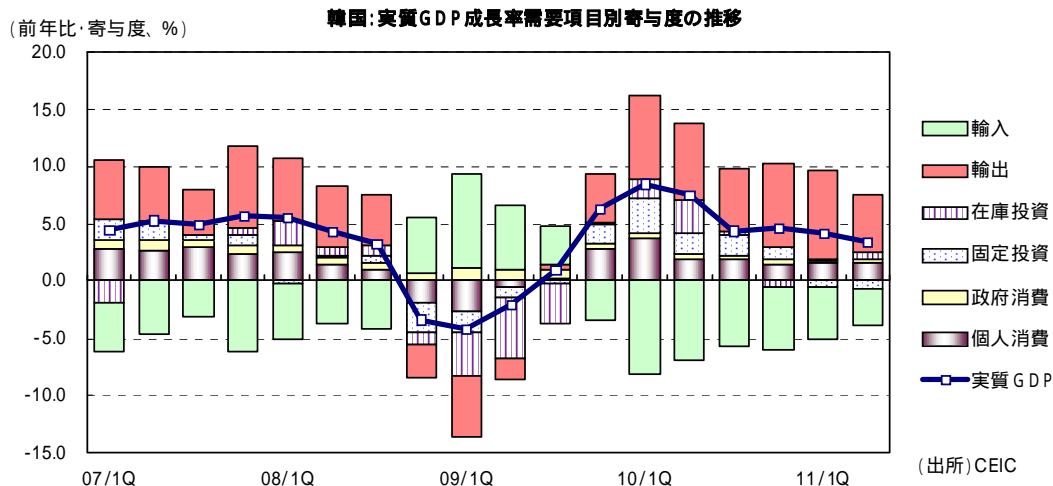
【台湾の主要経済指標】

		2008年	2009年	2010年	10/3Q	10/4Q	11/1Q	11/2Q	11/4月	11/5月	11/6月	11/7月
GDP (yoy)	実質GDP	0.7	1.9	10.9	10.7	7.1	6.2	5.0				
	うち民間消費	0.9	1.1	3.7	4.6	2.7	4.4	3.1				
	うち総固定資本形成 (うち民間企業)	12.4	11.0	23.4	24.6	12.3	8.6	1.6				
生産	鉱工業生産(yoy)	1.8	8.1	26.9	18.8	17.7	14.8	6.2	7.2	7.6	3.8	
消費	卸小売販売指数(yoy)	2.3	3.5	5.3	4.3	3.9	5.5	1.4	1.2	1.2	1.8	
貿易及び 対外 関連	貿易収支(10億ドル)	15.2	29.3	23.3	6.2	5.0	4.5	5.5	2.9	1.2	1.4	3.3
	輸出(yoy)	3.6	20.3	34.8	27.1	20.9	19.4	14.6	24.6	9.4	10.8	17.6
	輸出受注(yoy)	1.7	8.3	26.1	19.3	13.9	11.0	10.3	10.2	11.5	9.2	11.1
	輸入(yoy)	9.7	27.5	44.2	31.6	27.6	21.8	18.8	25.6	19.1	12.4	13.9
	経常収支(10億ドル)	27.5	42.9	39.9	9.1	9.4	10.7	9.0				
	外貨準備高(10億ドル)	292	348	382	381	382	393	400	400	399	400	401
雇用	失業率(季調値)	4.1	5.8	5.2	5.1	4.8	4.6	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4
物価	消費者物価(yoy)	3.5	0.9	1.0	0.4	1.1	1.3	1.6	1.3	1.6	1.9	1.3
金融	M2(yoy)	7.0	5.7	5.3	4.7	5.3	5.9	5.9	6.2	5.7	5.9	
	株価指数(加権指数)	4,591	8,188	8,973	8,238	8,973	8,683	8,653	9,008	8,989	8,653	8,644
	短期金利(オール-ナイト)	1.93	0.12	0.18	0.20	0.23	0.26	0.32	0.30	0.32	0.34	0.38
	為替レート(NTドル/ドル)	31.5	33.1	31.6	32.0	30.7	29.5	28.9	29.0	28.8	28.9	28.9
	為替レート(円/NTドル)	3.28	2.83	2.77	2.68	2.68	2.79	2.82	2.87	2.82	2.79	2.75

(出所) CEIC (注) yoy = 前年比(%)、貿易統計は再輸出と再輸入を加算した新ベース。

4. 韓国経済の概況

- ・ 景気は回復基調を維持しているが、貿易依存度が高いため、欧米景気の減速など世界経済の変調が先行きの大きなリスク要因となっている。
- ・ 4-6月期の実質GDP成長率は、消費や設備投資は堅調に推移したものの、建設投資の低迷や輸出の鈍化から前年比3.4%と前期(同4.2%)から減速した。
- ・ しかし、7月の輸出は石油製品、船舶、自動車、化学品などを中心に前年比25.2%増と大幅に拡大。輸入も原材料価格の上昇から同25.0%増加したものの、7月の貿易収支は63億ドルの大幅な黒字となった。
- ・ 7月の消費者物価上昇率は野菜など農産物価格の急騰から前年比4.7%と一段と加速。食品や原油など価格変動の大きな品目を除いたコア・ベースでも同3.8%と前月(同3.7%)から加速した。しかし、欧米の債務問題など世界経済の先行き懸念が強まる中で、韓國中銀は7月、8月と2ヶ月続けて政策金利を据え置いた。



【韓国の主要経済指標】

		2008年	2009年	2010年	10/3Q	10/4Q	11/1Q	11/2Q	11/4月	11/5月	11/6月	11/7月
GDP (yoy)	実質GDP	2.3	0.3	6.2	4.4	4.7	4.2	3.4				
	うち民間消費支出	1.3	0.0	4.1	3.6	2.9	2.8	3.1				
	うち固定資本形成	1.0	0.3	2.1	0.8	1.8	1.4	0.3				
	うち設備	1.0	0.8	2.0	0.8	1.7	1.4	0.3				
生産	鉱工業生産(yoy)	3.4	0.1	16.2	10.9	11.7	10.6	7.1	6.9	8.1	6.4	
消費	小売売上高(数量,yoy)	1.1	2.7	6.7	7.5	5.1	5.1	5.7	5.1	6.3	5.6	
貿易及び対外関連	貿易収支(10億ドル)	13.3	40.4	41.2	10.6	13.0	7.3	8.4	4.4	2.1	1.9	6.3
	輸出(yoy)	13.6	13.9	28.3	22.7	23.8	29.6	18.7	23.5	22.0	11.2	25.2
	輸入(yoy)	22.0	25.8	31.6	24.6	24.6	26.0	27.2	24.3	30.0	27.3	25.0
	経常収支(10億ドル)	3.2	32.8	28.2	9.9	9.2	2.6	6.4	1.3	2.2	3.0	
	外貨準備高(10億ドル)	201	270	292	290	292	299	304	307	305	304	311
雇用	失業率(季調値)	3.2	3.7	3.7	3.6	3.4	3.9	3.4	3.6	3.3	3.3	3.3
物価	消費者物価(yoy)	4.7	2.8	3.0	2.9	3.6	4.5	4.2	4.2	4.1	4.4	4.7
金融	マネーサプライ(New M2,yoy)	12.0	9.9	6.0	7.2	6.0	4.1	2.9	4.3	3.2	2.9	
	株価指数(総合)	1,124	1,683	2,051	1,873	2,051	2,107	2,101	2,192	2,142	2,101	2,133
	CDレート(3ヵ月物)	5.49	2.63	2.67	2.62	2.73	3.14	3.46	3.40	3.46	3.53	3.59
	為替レート(ウォン/ドル)	1,100	1,277	1,156	1,185	1,132	1,120	1,083	1,085	1,084	1,081	1,060
	為替レート(円/100ウォン)	9.2	7.3	7.5	7.2	7.2	7.4	7.5	7.6	7.5	7.5	7.4

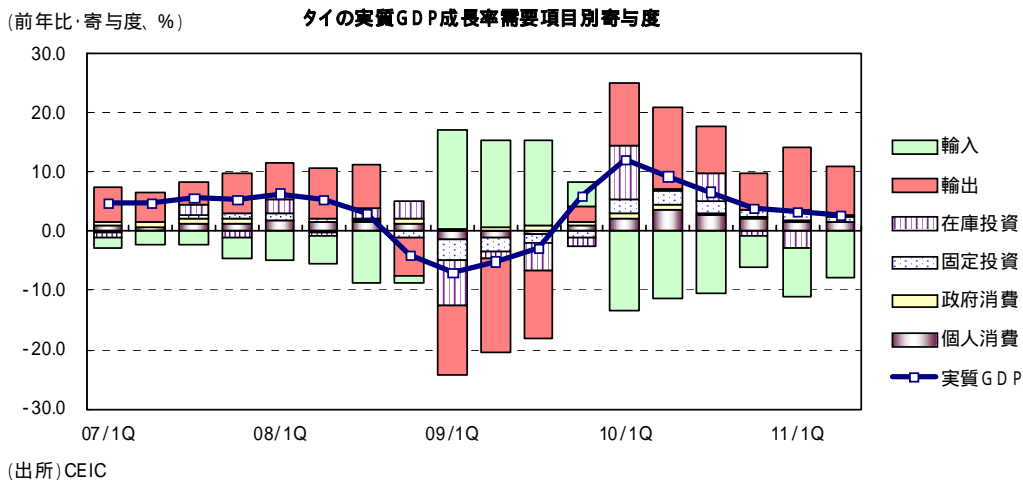
(出所) CEIC

(注) yoy = 前年比(%)

ASEAN・インド

1. タイ経済の概況

- ・ 内外需の好調を背景に景気は一時的な落ち込みから持ち直しつつある。
- ・ 4-6月期の実質GDP成長率は、東日本大震災の影響で自動車生産が大幅に落ち込んだことから前年比2.6%と前期(同3.2%)から減速した。
- ・ しかし、6月の製造業生産は自動車生産の持ち直しから前年比3.3%増と5ヶ月ぶりにプラスに転じている。また6月の失業率が0.4%に低下するなど雇用環境の改善を背景に消費は堅調に推移している。
- ・ 8月10日発足のインラック内閣は「国民の所得が増えるなら多少のインフレは容認」の方針と見られる。4-6月期の成長減速を受け、利上げは一旦休止されるとの見方も出てきたが、中銀はインフレ期待抑制のため、8月24日の金融政策会合で昨年12月以来、7回連続となる利上げを実施するとの見方も根強い。



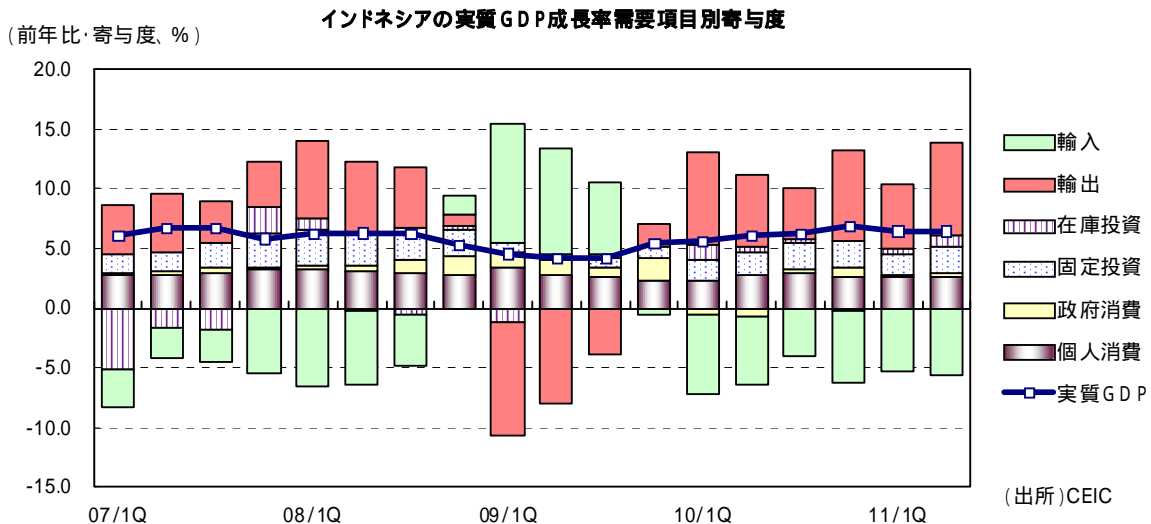
【タイの主要経済指標】

		2008年	2009年	2010年	10/3Q	10/4Q	11/1Q	11/2Q	11/4月	11/5月	11/6月	11/7月
GDP (yoy)	実質GDP	2.5	2.3	7.8	6.6	3.8	3.2	2.6				
	民間消費	2.9	0.1	5.1	4.8	3.8	3.0	2.5				
	総固定資本形成	1.2	9.2	9.4	7.9	6.4	9.3	4.1				
生産	製造業生産指数(yoy)	3.9	7.2	14.4	9.8	2.6	2.2	2.7	8.1	3.7	3.3	
消費	総合消費指数(yoy)	3.6	2.5	5.9	4.8	3.5	4.3	4.3	4.5	5.1	3.5	
投資	民間企業投資指数(yoy)	3.8	11.9	18.0	22.5	14.9	13.7	10.4	12.4	11.4	7.4	
輸出入	貿易収支(10億ドル)	1.4	18.8	12.9	2.8	3.9	2.7	0.7	0.8	0.3	1.3	
	輸出(yoy)	15.5	14.3	28.1	21.9	20.8	28.1	19.4	25.0	17.6	16.8	
	輸入(yoy)	28.1	25.4	36.5	30.5	20.1	27.9	29.2	27.9	33.8	26.1	
国際収支	経常収支(10億ドル)	2.2	21.9	14.8	2.1	5.5	6.8	1.8	0.2	0.5	2.5	
	外貨準備高(10億ドル)	108.3	133.6	165.7	157.1	165.7	174.4	176.6	182.2	177.9	176.6	178.8
雇用	失業率(季調前)	1.4	1.5	1.1	0.9	0.9	0.8	0.6	0.8	0.5	0.4	
物価	消費者物価(総合,yoy)	5.5	0.8	3.3	3.3	2.9	3.0	4.1	4.0	4.2	4.1	4.1
	消費者物価(コア,yoy)	2.3	0.3	0.9	1.1	1.2	1.5	2.4	2.1	2.5	2.5	2.6
金融	マネーサプライ(broad M,yoy)	9.2	6.8	10.9	9.9	10.9	13.1	16.3	15.2	14.3	16.3	
	株価指数(SET)	450	735	1033	975	1033	1047	1041	1094	1074	1041	1134
	1ヶ月間金利(3M)	3.56	1.58	1.61	1.74	1.98	2.48	3.01	2.82	3.01	3.21	3.42
	為替レート(円/US\$)	33.3	34.3	31.7	31.6	30.0	30.6	30.3	30.1	30.2	30.5	30.1
	為替レート(円/ユーロ)	3.1	2.7	2.8	2.7	2.8	2.7	2.7	2.8	2.7	2.6	2.6

(出所)CEIC (注)yoy=前年比(%)

2. インドネシア経済の概況

- ・ 堅調な景気回復が続いている。4-6月期の実質GDP成長率は前年比6.5%と前期に続き政府目標(6.5%)水準で堅調に推移。投資と輸出がそれぞれ前年比9.2%増、17.4%増と大きく伸びて成長を牽引し、消費も前年比4.6%増、前年比寄与度2.6%と成長を支えた。なお、中銀は輸出と消費の堅調持続に加え、今後、投資の一段の増加が見込めるとし、7-9月期の実質GDP成長率は前年比6.6%に加速すると予想している。また政府は2012年度予算案において電力や交通などインフラ投資の拡大から2012年の成長率は6.7%に高まるとの予測を明らかにしている。
- ・ 6月の輸出は石炭を中心とする鉱物性燃料輸出の好調から前年比49.3%増と大幅に拡大。また輸入も投資の拡大などから同28.3%増加し、輸出入とも単月としては過去最高額を記録した。一方、物価の安定基調を背景に中銀は8月9日の月例会合で6ヶ月連続となる政策金利の据え置きを決めた。



【インドネシアの主要経済指標】

		2008年	2009年	2010年	10/3Q	10/4Q	11/1Q	11/2Q	11/4月	11/5月	11/6月	11/7月
GDP (yoy)	実質GDP	6.0	4.6	6.1	5.8	6.9	6.5	6.5				
	民間消費支出	5.3	4.9	4.6	5.2	4.4	4.5	4.6				
	総固定資本形成	11.9	3.3	8.5	9.2	8.7	7.3	9.2				
生産	製造業生産(yoy)	3.0	1.3	4.4	3.7	5.5	5.7	4.8				
消費	小売売上(yoy)	0.1	11.0	26.3	25.7	19.7	18.1	16.7	16.0	16.0	18.1	
輸出入	貿易収支(10億ドル)	7.9	19.7	22.1	3.9	8.6	6.6	8.5	1.7	3.5	3.3	
	輸出(yoy)	20.1	15.0	35.4	27.7	28.9	27.7	44.0	37.5	44.9	49.3	
	(除く石油ガス,yoy)	17.3	9.6	33.1	28.8	29.0	28.6	37.5	31.5	38.7	42.1	
	輸入(yoy)	31.9	25.0	40.1	28.0	34.1	29.5	35.8	32.5	48.6	28.3	
国際収支	経常収支(10億ドル)	0.1	10.6	5.6	1.2	1.1	2.1	0.2				
	外貨準備高(10億ドル)	49.2	60.4	89.8	80.3	89.8	99.1	112.9	106.9	111.2	112.9	115.6
物価	消費者物価(yoy)	9.8	4.8	5.1	6.2	6.3	6.8	5.9	6.2	6.0	5.5	4.6
金融	マネーサプライ(M2,yoy)	14.9	13.0	15.4	12.7	15.4	16.1	13.1	15.0	15.5	13.1	
	株価指数(総合)	1,355	2,534	3,704	3,501	3,704	3,679	3,889	3,820	3,837	3,889	4,131
	中銀債金利(3ヶ月)	9.5	7.5	6.5	6.6	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
	為替レート(円/ドル)	9,757	10,354	9,078	8,972	8,977	8,863	8,569	8,574	8,537	8,597	8,508
	為替レート(円/100ルピア)	1.05	0.91	0.96	0.95	0.91	0.93	0.95	0.95	0.95	0.94	0.91

(出所)CEIC (注)yoy=前年比(%)、輸入は08年以降、保税区分合算ベース。消費者物価は08年以降、2007年=100基準。

3. マレーシア、フィリピン、シンガポールの主要経済指標

【マレーシアの主要経済指標】

		2008年	2009年	2010年	10/3Q	10/4Q	11/1Q	11/2Q	11/4月	11/5月	11/6月	11/7月
GDP (yoy)	実質 GDP	4.8	1.6	7.2	5.3	4.8	4.9	4.0				
	民間消費	8.7	0.7	6.5	6.7	6.4	6.7	6.4				
	総固定資本形成	1.1	5.6	9.8	10.1	10.0	6.5	3.2				
生産	鉱工業生産 (yoy)	0.8	7.6	7.3	4.2	3.7	2.4	1.6	0.2	5.5	1.0	
消費	自動車販売台数 (yoy)	12.5	2.0	12.7	3.7	9.3	7.6	9.7	4.4	9.5	22.6	6.0
輸出入	貿易収支 (10億ドル)	43.0	33.7	34.2	7.1	8.2	10.4	9.0	3.7	2.8	2.5	
	輸出 (yoy)	13.0	20.9	26.0	22.0	13.7	15.9	17.3	18.0	15.4	18.2	
	輸入 (yoy)	6.6	20.7	32.7	28.7	20.7	24.2	15.9	16.2	15.6	15.8	
国際収支	経常収支 (10億ドル)	39.4	31.9	27.3	6.4	7.7	9.9					
	外貨準備高 (10億ドル)	86	86	96	90	96	102	121	118	121	121	122
雇用	失業率 (%)	3.3	3.7	3.4	3.2	3.2	3.1					
物価	消費者物価 (yoy)	5.4	0.6	1.7	1.9	2.0	2.8	3.3	3.2	3.3	3.5	3.4
金融	マネーサプライ (M2, yoy)	13.4	9.5	7.2	8.3	7.2	8.6	12.4	10.7	11.6	12.4	
	株価指数 (総合)	877	1,273	1,519	1,464	1,519	1,545	1,579	1,535	1,558	1,579	1,549
	インターバンク金利 (1M, %)	3.53	2.18	2.56	2.80	2.80	2.79	n.a.	2.81	n.a.	n.a.	n.a.
	為替レート (リヤ/ドル)	3.33	3.52	3.23	3.17	3.10	3.05	3.02	3.01	3.01	3.03	3.00
	為替レート (円/リヤ)	30.9	26.5	27.2	27.2	26.5	27.0	27.0	27.6	26.9	26.6	26.5

(出所) CEIC (注) yoy = 前年比 (%)、鉱工業生産は2005年基準。消費者物価は06年以降、2005年 = 100基準。

【フィリピンの主要経済指標】

		2008年	2009年	2010年	10/3Q	10/4Q	11/1Q	11/2Q	11/4月	11/5月	11/6月	11/7月
GDP (yoy)	実質 GDP	4.2	1.1	7.6	7.3	6.1	4.9					
	民間消費支出	3.7	2.3	3.4	2.4	4.9	4.9					
	固定資本形成	3.4	2.0	19.5	16.0	16.1	12.0					
生産	鉱工業生産 (yoy)	4.4	13.2	16.9	12.9	9.0	9.9		3.8	2.4		
消費	自動車販売台数 (yoy)	5.6	6.4	27.2	33.7	6.5	6.2	22.4	17.1	22.0	27.7	27.7
輸出入	貿易収支 (10億ドル)	7.7	4.7	3.4	0.9	1.7	3.4		1.2	0.8		
	輸出 (yoy)	2.8	21.7	34.0	40.3	21.8	7.8	0.7	19.1	3.1	10.2	
	輸入 (yoy)	2.2	24.1	27.5	21.5	29.9	22.2		20.3	1.6		
国際収支	経常収支 (10億ドル)	3.6	9.4	8.5	3.3	2.2	0.9					
	外貨準備高 (10億ドル)	36.0	44.2	62.4	53.7	62.4	66.0	69.0	68.5	68.8	69.0	71.9
雇用	失業率 (%)	7.4	7.5	7.3	6.9	7.1	7.4	7.2				
物価	消費者物価 (yoy)	9.3	3.2	3.8	3.8	3.0	4.1	4.5	4.3	4.5	4.6	4.6
金融	マネーサプライ (yoy)	15.6	8.3	10.6	10.5	10.6	10.3	11.4	7.3	8.0	11.4	
	株価指数 (総合)	1,873	3,053	4,201	4,100	4,201	4,055	4,291	4,320	4,245	4,291	4,504
	インターバンク金利 (3ヵ月, %)	5.69	4.50	3.77	4.29	2.11	1.76	3.01	2.57	3.04	3.41	3.76
	為替レート (ペソ/ドル)	44.5	47.6	45.1	45.3	43.6	43.8	43.2	43.2	43.1	43.4	42.8
	為替レート (円/ペソ)	2.31	1.96	1.94	1.90	1.89	1.88	1.89	1.93	1.88	1.86	1.86

(出所) CEIC (注) yoy = 前年比 (%)、マネーサプライは2007年までM2、2008年以降はM3。

【シンガポールの主要経済指標】

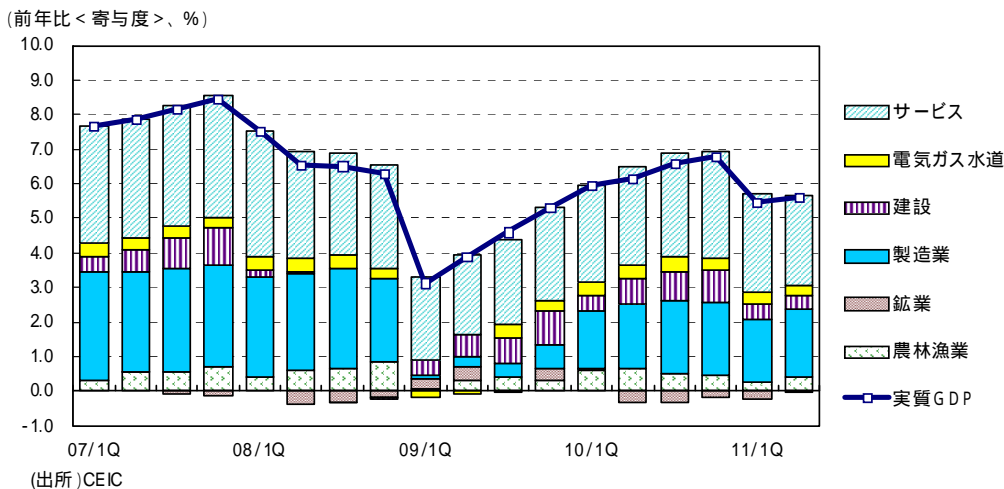
		2008年	2009年	2010年	10/3Q	10/4Q	11/1Q	11/2Q	11/4月	11/5月	11/6月	11/7月
GDP (yoy)	実質 GDP	1.5	0.8	14.5	10.5	12.0	9.3	0.9				
	民間消費	3.2	0.2	4.2	1.5	4.3	6.1	6.6				
	総固定資本形成	13.5	2.9	5.1	5.8	5.7	7.8	10.0				
生産	鉱工業生産 (yoy)	4.2	4.2	29.7	13.7	25.7	16.5	5.9	9.2	16.2	10.5	
消費	小売売上金額 (yoy)	4.9	4.4	0.2	0.0	1.8	2.0	9.7	8.5	9.6	10.9	
輸出入	貿易収支 (10億ドル)	18.3	23.9	40.8	11.6	13.0	11.4	9.7	3.5	2.4	3.7	4.5
	輸出 (yoy)	12.7	20.2	30.6	27.3	22.5	24.5	19.7	16.1	23.2	20.1	16.8
	輸入 (yoy)	21.3	23.1	26.7	22.7	17.3	20.9	21.6	15.7	32.8	17.4	8.9
国際収支	経常収支 (10億ドル)	27.6	34.9	49.5	14.1	12.1	13.5	11.6				
	外貨準備高 (10億ドル)	174	188	226	215	226	234	242	243	240	242	249
雇用	失業率 (季調値, %)	2.3	3.0	2.2	2.1	2.2	1.9	2.1				
物価	消費者物価 (yoy)	6.6	0.6	2.8	3.4	4.0	5.2	4.7	4.5	4.5	5.2	
金融	マネーサプライ (M2, %)	12.0	11.3	8.6	8.2	8.6	8.7	10.7	11.0	10.8	10.7	
	株価指数 (ストリート)	1,762	2,898	3,190	3,098	3,190	3,106	3,120	3,180	3,160	3,120	3,189
	インターバンク金利 (3M, %)	1.30	0.69	0.56	0.54	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44
	為替レート (S\$ / ドル)	1.41	1.45	1.36	1.36	1.30	1.28	1.24	1.25	1.24	1.23	1.22
	為替レート (円 / S\$)	72.8	64.3	64.3	63.3	63.3	64.4	65.8	66.8	65.6	65.2	65.2

(出所) CEIC 他 (注) yoy = 前年比 (%) 輸出入伸び率は米ドル建てベース。

4. ベトナム経済の概況

- ・ 成長よりも安定を重視する方向に政策の舵が切られる中、内需の伸びは緩やかになりつつあるが、一方でインフレは依然として収まる兆しが見られない。
- ・ 1-6月の実質GDP成長率は、農業、建設、サービスの内需型産業の伸びが鈍化する一方、輸出型産業の製造業の伸びが高まる中で前年比5.6%と1-3月期より0.2%ポイント加速した。
- ・ 7月の貿易収支は輸出の大幅な増加から11億ドルと2009年3月以来の黒字となった。しかし、7月の輸出の大幅増加は国際的な金価格の高騰を受けた金を中心とする宝石類輸出の大幅増と、製油所の保守点検に伴う操業休止で原油輸出が増加したといった一時的な要因の影響が大きく、貿易黒字は一過性のものと見られている。
- ・ 7月の消費者物価上昇率は、洪水による野菜・果物など生鮮食品価格の上昇や疫病の蔓延による豚肉の供給不足などが重なり、前年比22.2%にまで加速した。政府は今年のインフレ率目標を17%としているが達成は難しいと見られている。

ベトナム: 実質GDP成長率産業別寄与度の推移



【ベトナムの主要経済指標】

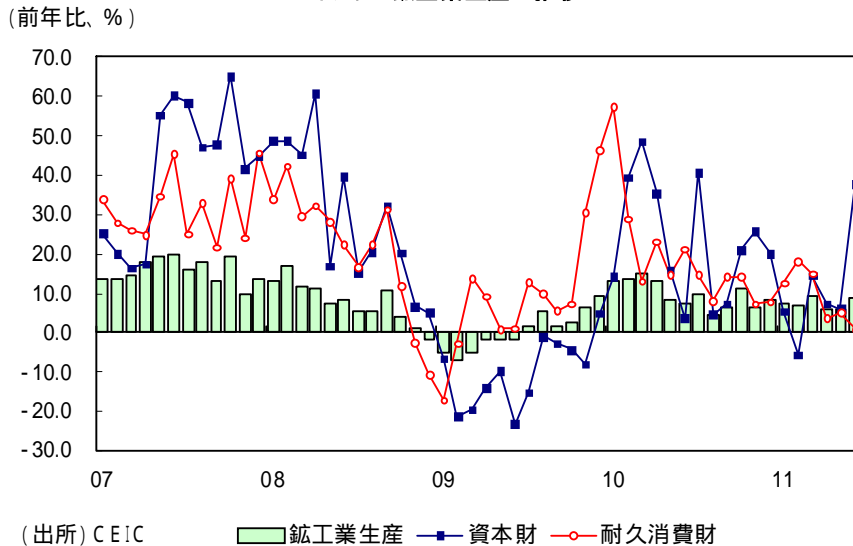
		2008年	2009年	2010年	10/3Q	10/4Q	11/1Q	11/2Q	11/4月	11/5月	11/6月	11/7月
GDP (yoy)	実質GDP	6.2	5.3	6.8	6.5	6.8	5.4	5.6				
	農業生産	4.7	1.8	2.8	2.9	2.8	2.1	2.1				
	鉱工業・建設生産	6.0	5.5	7.7	7.3	7.7	5.5	6.5				
生産	鉱工業生産(ytd, yoy)	14.6	7.6	14.0	13.8	14.0	14.1	14.3	14.2	14.2	14.3	
消費ytd	小売売上(名目, yoy)	31.0	18.6	24.5	25.4	24.5	22.6	22.6	22.7	22.5	22.6	22.3
輸出入	貿易収支(10億ドル)	16.3	12.4	12.1	2.2	3.7	3.4	3.1	1.5	1.4	0.2	1.1
	輸出(yoy)	25.3	7.2	26.7	36.8	34.2	35.1	28.8	39.5	14.6	33.9	54.6
	輸入(yoy)	31.7	10.8	21.6	14.5	15.6	28.2	26.4	37.5	20.5	22.1	17.3
国際収支	経常収支(10億ドル)	10.8	6.1									
	外貨準備高(10億ドル)	24	16	12	14	12	12					
物価	消費者物価(yoy)	23.1	6.7	9.2	8.4	10.8	12.8	19.4	17.5	19.8	20.8	22.2
金融	株価指数(VN index)	316	495	485	455	485	461	432.5	480	421	433	406
	プラムート(翌日物:期末)	11.25	7.21	8.17	8.00	8.67	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
	為替レート(ドン/ドル)	16,346	17,131	18,655	18,803	18,932	20,103	20,653	20,698	20,643	20,618	20,608
	為替レート(円/100ドン)	0.63	0.55	0.47	0.46	0.44	0.41	0.39	0.40	0.39	0.39	0.38

(出所) CEIC (注) yoy = 前年比(%)、GDP、生産、小売の四半期、月次はいずれも年初来累計ベース(ytd)。

5. インド経済の概況

- ・ インフレ抑制のための相次ぐ利上げにもかかわらず、景気は底堅く推移している。
- ・ 7月の卸売物価上昇率は前年比9.2%と前月より0.2%ポイント低下したものの依然として高水準で推移している。こうした状況を受けて準備銀行は7月26日の金融政策会合で2010年3月以降、11回目、かつ市場の予想を上回る50ベーシスポイントの利上げ(7.5% 8.0%)を実施した。
- ・ 一方、6月の鉱工業生産は前年比8.8%増と前月の同5.6%増から大幅に拡大した。相次ぐ利上げの影響で自動車販売が伸び悩むなど耐久消費財を中心に消費財の生産は鈍化している。しかし、直接投資の拡大とあいまって企業の設備投資の動向を反映する資本財生産は堅調に推移している。

インドの鉱工業生産の推移



【インドの主要経済指標】

		2008年	2009年	2010年	10/3Q	10/4Q	11/1Q	11/2Q	11/4月	11/5月	11/6月	11/7月
GDP (yoy)	実質 GDP	7.5	7.0	9.0	8.9	8.3	7.8					
	農業生産	0.4	0.5	4.9	5.4	9.9	7.5					
	実質 GDP (年度)	6.8	8.0	8.5								
	農業生産 (年度)	0.1	0.4	6.6								
生産	鉱工業生産 (yoy)	4.8	6.6	10.6	9.1	5.9	5.2	4.0	5.8	5.9	8.8	
消費	自動車販売台数 (yoy)	2.6	15.7	31.1	26.5	28.4	20.5	17.9	23.9	15.6	14.6	12.4
輸出入	貿易収支 (10億ドル)	126.2	92.3	108.6	30.8	18.6	17.8	31.6	9.0	15.0	7.7	
	輸出 (yoy)	29.7	15.4	35.2	20.4	42.5	61.1	45.7	34.4	56.9	46.4	
	輸入 (yoy)	40.0	19.9	28.9	24.9	6.7	24.5	31.8	9.5	45.7	42.5	
国際収支	経常収支 (10億ドル)	31.0	25.9	51.7	16.8	10.0	5.4					
	外貨準備高 (10億ドル)	246.6	258.6	267.8	265.2	267.8	274.3	283.5	282.0	279.5	283.5	
物価	卸売物価 (yoy)	4.9	8.7	2.4	9.3	8.9	9.6	9.6	9.7	9.6	9.4	9.2
	消費者物価 (yoy)	8.3	10.9	12.0	10.3	9.2	9.0	8.9	9.4	8.7	8.6	
金融	マネーサプライ (M3, yoy)	19.9	17.7	19.1	15.0	19.1	16.0	17.1	17.7	16.8	17.1	16.6
	株価指数 (BSE Sensitive)	9,647	17,465	20,509	20,069	20,509	19,445	18,846	19,136	18,503	18,846	18,197
	T B3ヶ月	7.65	3.70	5.51	6.07	6.96	7.23	7.95	7.52	8.14	8.19	8.39
	為替レート (比ドル)	43.8	48.4	45.8	46.2	45.1	45.3	44.7	44.4	45.0	44.7	44.2
	為替レート (円比)	2.33	1.93	1.90	1.84	1.82	1.81	1.81	1.84	1.81	1.80	1.76

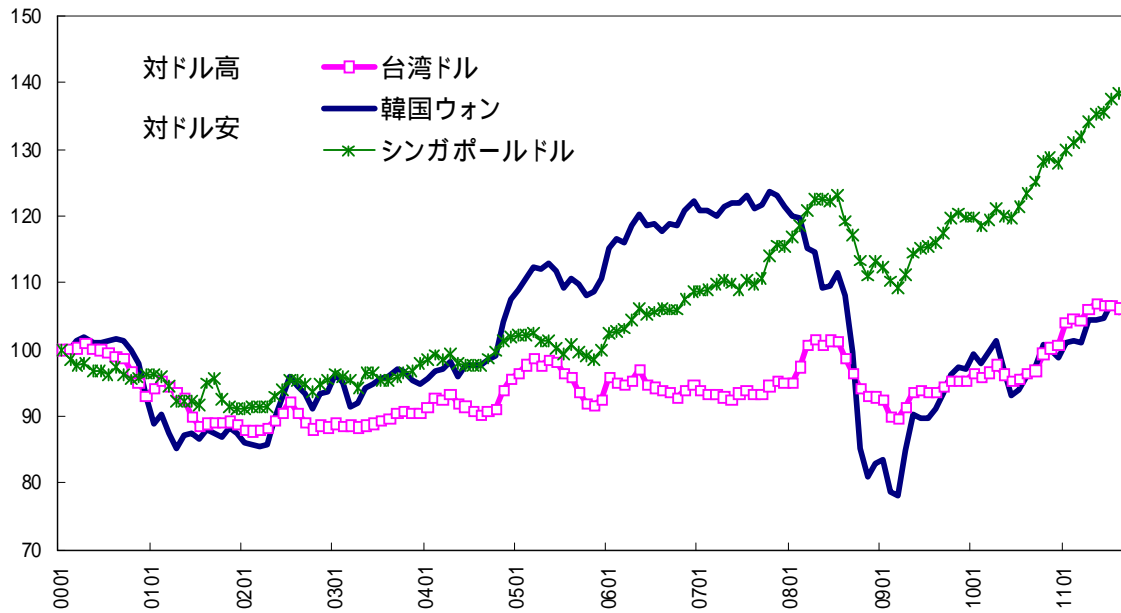
(出所) CEIC (注) yoy = 前年比 (%)、年度は4月から翌年3月、卸売物価は新基準。

．アジア通貨・株価動向

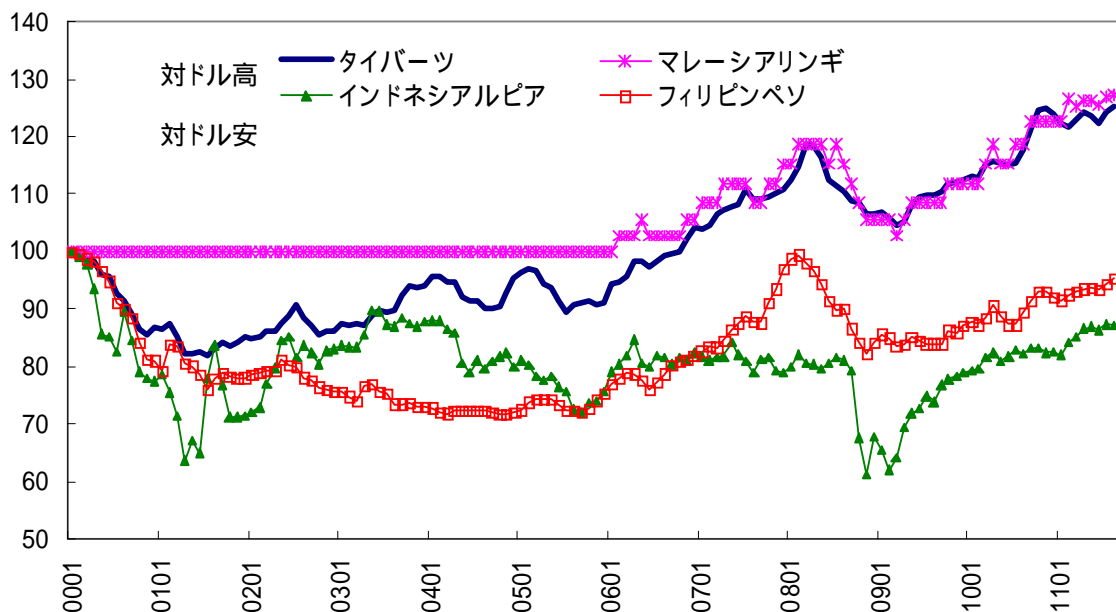
アジア通貨の対ドル相場の推移

< 2000年1月 = 100 >

(2000年1月 = 100)



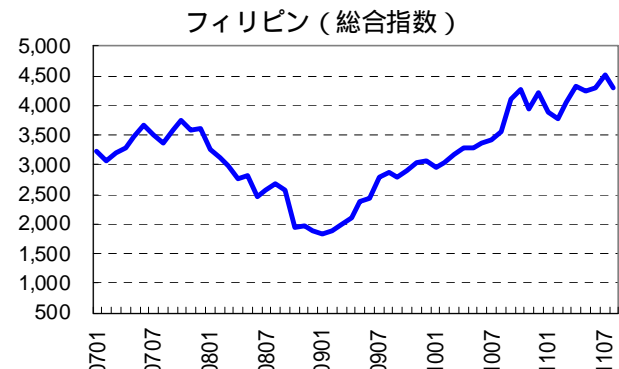
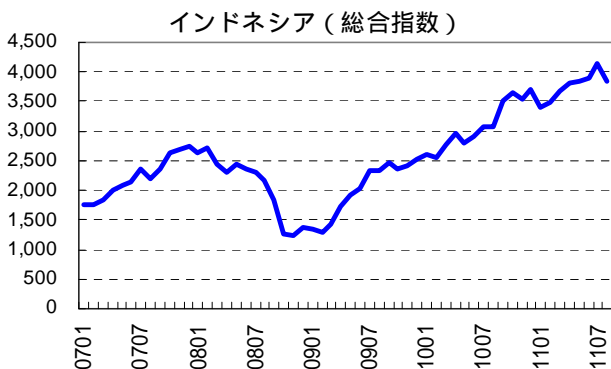
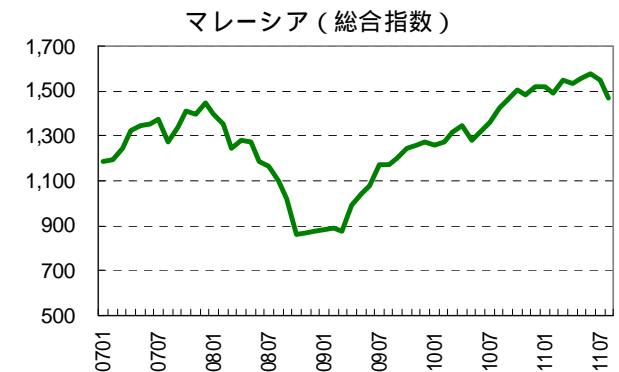
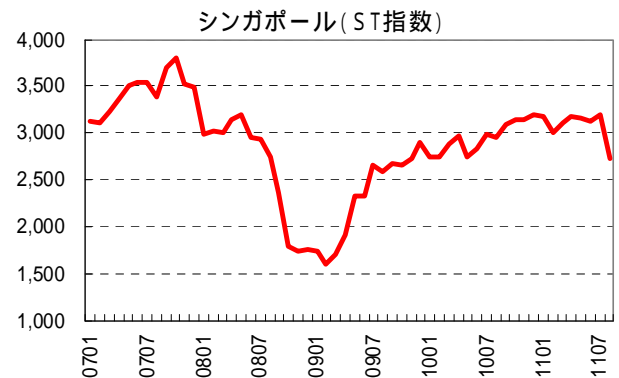
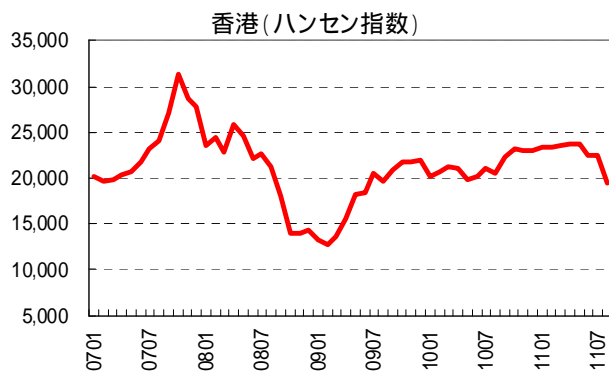
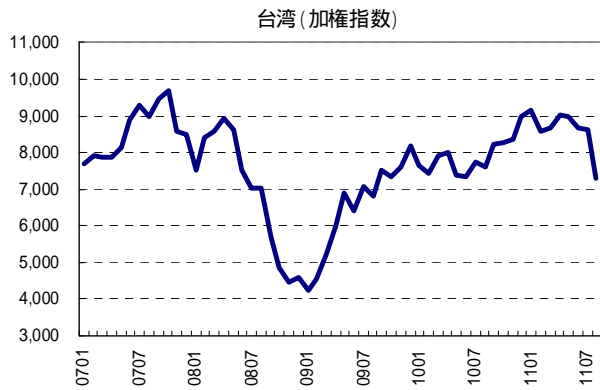
(2000年1月 = 100)



(出所) CEIC

(注) 直近は8/1-8/22の平均値。

アジア諸国の株価動向（月末値）



(出所) CEIC (注)直近は8/22終値。

- ご利用に際して -

- 本資料は、信頼できると思われる各種データに基づいて作成されていますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。
- また、本資料は、執筆者の見解に基づき作成されたものであり、当社の統一した見解を示すものではありません。
- 本資料に基づくお客様の決定、行為、及びその結果について、当社は一切の責任を負いません。ご利用にあたっては、お客様ご自身でご判断くださいますようお願い申し上げます。
- 本資料は、著作物であり、著作権法に基づき保護されています。著作権法の定めに従い、引用する際は、必ず出所：三菱UFJリサーチ&コンサルティングと明記してください。
- 本資料の全文または一部を転載・複製する際は著作権者の許諾が必要ですので、当社までご連絡下さい。