

調査レポート

アジア経済概況(2015年10-12月)

【目次】

. 中華圏・韓国

1. 中国経済の概況・・・10-12月期の成長率は+6.8%とさらに小幅鈍化…………… p.1
2. 中国の主要指標解説:製造業 vs. サービス業…………… p.3
3. 台湾経済の概況・・・10-12月期の実質GDP成長率は-0.3%と低迷…………… p.4
4. 韓国経済の概況・・・10-12月期の実質GDP成長率は+3.0%に持ち直し・ p.5

. ASEAN・インド

1. タイ経済の概況・・・10-12月期の成長率は+2.8%と小幅鈍化…………… p.6
2. インドネシア経済の概況・・・10-12月期の成長率は+5.0%に持ち直し…………… 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・・・2015年の成長率は+6.7%に加速…………… p.9
5. インド経済の概況・・・10-12月期の成長率は+7.3%に小幅鈍化…………… 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 研究員 野田 麻里子

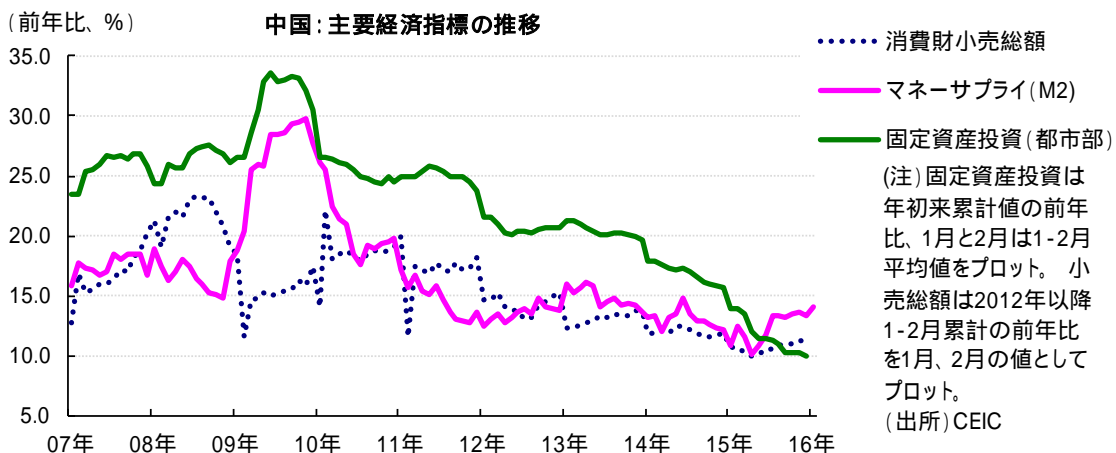
〒105-8501 東京都港区虎ノ門5-11-2

TEL:03-6733-1070

・ 中華圏・韓国

1. 中国経済の概況

- ・ 景気は減速しているが、一部に持ち直しの動きもみられる。
- ・ 10-12月期の実質GDP成長率は前年比+6.8%と前期(+6.9%)からさらに小幅鈍化した。前期比ベースでも+1.6%(年率換算で+6.6%)と前期に比べて鈍化した。産業別には工業・建設業などの第2次産業の伸び率が前年比+6.1%と前期の同+5.8%から持ち直したものの、第3次産業が金融部門の伸び率鈍化から7-9月期の同+8.6%から同+8.2%に鈍化した。2015年通年の実質GDP成長率は+6.9%と前年(+7.3%)から0.4%ポイント鈍化した。
- ・ 消費の状況を消費財小売総額でみると、所得環境の改善を背景に、7-9月期の前年比+10.7%から10-12月期同+11.1%に持ち直している。また消費者の買い控えなどから不振が続いていた自動車販売も10月から始まった自動車減税(2016年12月末まで)の効果もあり、10-12月期は前年比+15.8%と大幅に増加している。
- ・ 一方、固定資産投資は不動産関連の投資の鈍化、鉄鋼など設備過剰業種の投資削減により2015年通年で前年比+10.0%と前年の同+15.7%から大幅に鈍化した。
- ・ 輸出は海外市場の景気低迷の影響から3月以降前年比マイナスが続いており、2015年通年では同-2.9%に落ち込んだ。一方、輸入は商品価格の低下を主因に通年でも前年比-14.2%と前年比二桁のマイナスとなった。こうした傾向は年明け以降も変わらず、1月の輸出は前年比-11.4%、輸入は同-18.6%となった。
- ・ 製造業購買担当者指数(PMI)は8月以降6カ月連続して景気の拡大と縮小の分岐点である50を下回っている(1月は49.4)。一方、サービス業PMIも緩やかな低下傾向にあるものの1月も53.5と50を上回って推移している。
- ・ 2015年のマネーサプライ増加率は金融緩和基調の中で前年比+13.3%に持ち直し、景気を下支えしたとみられる。1月は資金需要が高まる春節を前に同+14.0%と一段と上昇した。



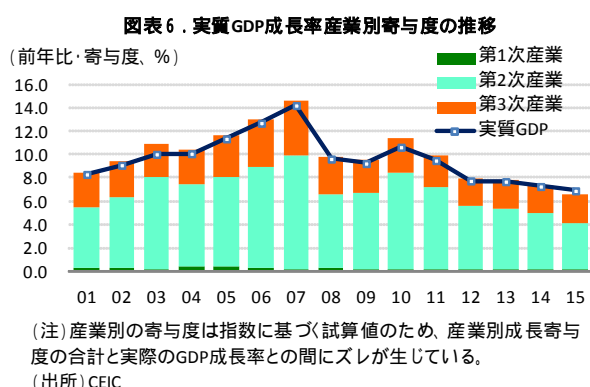
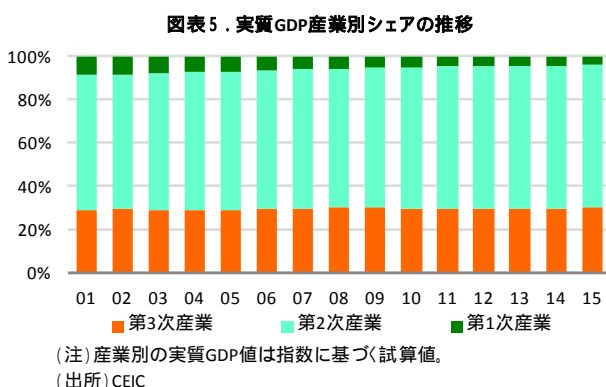
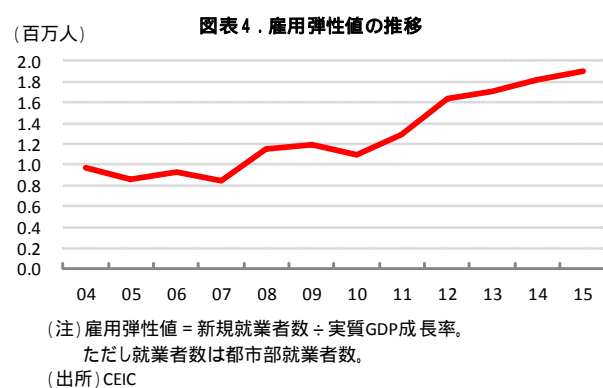
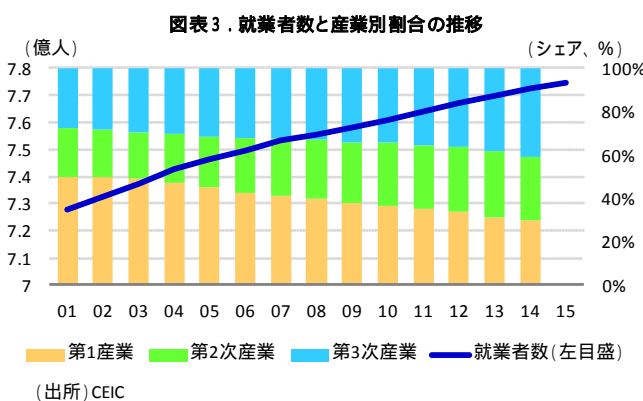
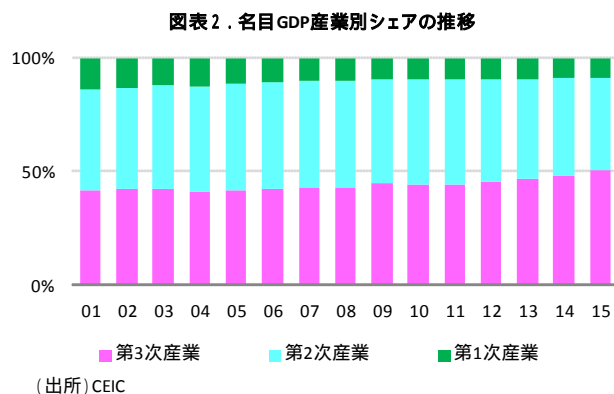
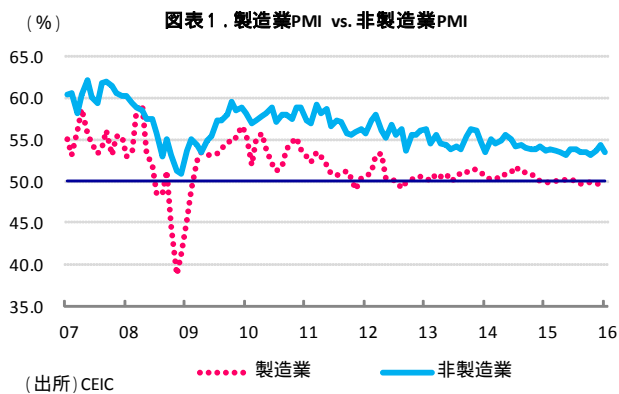
【中国・香港の主要経済指標】

| | | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 14/4Q | 15/1Q | 15/2Q | 15/3Q | 15/4Q | 15/10月 | 15/11月 | 15/12月 | 16/1月 | | |
|-----------------|--------------------|---------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 中国 | GDP | 実質GDP成長率 | 前期比% | | | 1.7 | 1.3 | 1.9 | 1.8 | 1.6 | | | | | |
| | | | 前年比% | | | 7.2 | 7.0 | 7.0 | 6.9 | 6.8 | | | | | |
| | | (累計ベース) | 前年比% | | | 7.7 | 7.3 | 6.9 | 7.3 | 7.0 | 7.0 | 6.9 | 6.9 | | |
| | | 名目GDP成長率(累計ベース) | 前年比% | | | 10.1 | 8.1 | 6.4 | 8.1 | 6.6 | 6.8 | 6.6 | 6.4 | | |
| | 消費 | 消費財小売総額 | 前年比% | 13.2 | 12.0 | 10.6 | 11.7 | 10.6 | 10.2 | 10.7 | 11.1 | 11.0 | 11.2 | 11.1 | |
| | | うち都市部 | 前年比% | 13.0 | 11.9 | 10.4 | 11.6 | 10.4 | 10.0 | 10.5 | 10.9 | 10.8 | 11.0 | 10.9 | |
| | | うち農村部 | 前年比% | 14.8 | 12.9 | 11.9 | 12.4 | 11.6 | 11.6 | 12.0 | 12.1 | 12.2 | 12.2 | 12.0 | |
| | | 自動車販売台数 | 前年比% | 13.9 | 6.9 | 4.7 | 6.2 | 3.9 | 1.0 | 2.4 | 15.8 | 11.8 | 20.0 | 15.6 | |
| | | うち乗用車(セダン、SUV他) | 前年比% | 15.7 | 9.9 | 7.3 | 9.2 | 9.0 | 0.5 | 1.9 | 18.6 | 13.3 | 23.7 | 18.5 | |
| | | 消費者自信指数 | 期中平均 | 101.2 | 104.4 | 105.9 | 104.9 | 107.5 | 107.7 | 104.7 | 103.9 | 103.8 | 104.1 | 103.7 | 104.0 |
| | | 消費者期待指数 | 期中平均 | 105.5 | 107.9 | 108.8 | 108.4 | 110.8 | 110.8 | 107.4 | 106.3 | 106.4 | 106.6 | 105.8 | 106.6 |
| | 投資 | 固定資産投資(都市部・500万円以上;年初来累計) | 前年比% | 19.6 | 15.7 | 10.0 | 15.7 | 13.5 | 11.4 | 10.3 | 10.0 | 10.2 | 10.2 | 10.0 | |
| | | うち不動産・居住用建物 | 前年比% | 20.3 | 11.1 | 2.5 | 11.1 | 9.0 | 5.7 | 3.8 | 2.5 | 3.4 | 2.8 | 2.5 | |
| | | うち国内企業 | 前年比% | 20.5 | 16.3 | 10.6 | 16.3 | 13.8 | 11.8 | 10.8 | 10.6 | 10.7 | 10.8 | 10.6 | |
| うち製造業 | | 前年比% | 18.5 | 13.5 | 8.1 | 13.5 | 10.4 | 9.7 | 8.3 | 8.1 | 8.3 | 8.4 | 8.1 | | |
| うち鉄鋼 | | 前年比% | 2.1 | 5.9 | 11.0 | 5.9 | 5.4 | 11.4 | 13.6 | 11.0 | 12.4 | 12.5 | 11.0 | | |
| うち輸送機械(自動車) | | 前年比% | 15.0 | 8.3 | 14.2 | 8.3 | 7.6 | 12.5 | 11.3 | 14.2 | 13.4 | 13.7 | 14.2 | | |
| うち電気機械 | | 前年比% | 10.7 | 12.9 | 8.7 | 12.9 | 13.4 | 9.9 | 9.3 | 8.7 | 9.2 | 9.6 | 8.7 | | |
| うち情報通信機器 | | 前年比% | 20.2 | 10.7 | 13.3 | 10.7 | 18.3 | 20.8 | 17.0 | 13.3 | 15.8 | 14.7 | 13.3 | | |
| 直接投資契約件数(累計ベース) | | 前年比% | 8.5 | 4.3 | 11.7 | 4.3 | 22.4 | 8.6 | 10.0 | 11.7 | 9.3 | 11.0 | 11.7 | | |
| 直接投資実行額(累計ベース) | | 前年比% | 2.3 | 3.7 | 1.7 | 3.7 | 10.6 | 8.0 | 8.6 | 1.7 | 8.1 | 7.3 | 1.7 | 1.1 | |
| 不動産景気指数 | 期中平均 | 97.3 | 95.2 | 93.2 | 94.3 | 93.4 | 92.5 | 93.3 | 93.3 | 93.3 | 93.4 | 93.3 | | | |
| 貿易及び外貨準備 | 貿易収支 | 10億ドル | 259.0 | 383.1 | 593.0 | 149.5 | 123.7 | 139.5 | 163.6 | 174.8 | 61.6 | 53.7 | 59.4 | 63.3 | |
| | 輸出(ドルベース) | 前年比% | 7.8 | 6.0 | 2.9 | 8.5 | 4.6 | 2.2 | 5.9 | 5.2 | 7.0 | 7.2 | 1.7 | 11.4 | |
| | 輸入(ドルベース) | 前年比% | 7.2 | 0.5 | 14.2 | 1.6 | 17.8 | 13.6 | 14.4 | 11.8 | 19.0 | 9.2 | 7.6 | 18.6 | |
| | 対米貿易収支 | 10億ドル | 216.1 | 237.0 | 260.8 | 70.0 | 53.2 | 66.7 | 73.8 | 66.7 | 25.5 | 21.8 | 19.4 | 21.8 | |
| | 対日貿易収支 | 10億ドル | 12.1 | 13.5 | 7.3 | 3.3 | 0.4 | 3.4 | 1.9 | 1.5 | 0.0 | 0.2 | 1.6 | 2.0 | |
| | 外貨準備 | 期末10億ドル | 3821.3 | 3843.0 | 3330.4 | 3843.0 | 3730.0 | 3693.8 | 3514.1 | 3330.4 | 3525.5 | 3438.3 | 3330.4 | 3230.9 | |
| | 生産 | 鉱工業付加価値額(累計ベース) | 前年比% | 9.7 | 8.3 | 6.1 | 8.3 | 6.4 | 6.3 | 6.2 | 6.1 | 6.1 | 6.1 | 6.1 | |
| うち国有企業 | | 前年比% | 6.9 | 4.9 | 1.4 | 4.9 | 1.7 | 1.9 | 1.3 | 1.4 | 1.1 | 1.3 | 1.4 | | |
| うち株式会社 | | 前年比% | 11.0 | 9.7 | 7.3 | 9.7 | 7.4 | 7.5 | 7.5 | 7.3 | 7.4 | 7.3 | 7.3 | | |
| うち外商・港台企業 | | 前年比% | 8.3 | 6.3 | 3.7 | 6.3 | 4.3 | 3.8 | 3.5 | 3.7 | 3.5 | 3.7 | 3.7 | | |
| 発電量 | | 前年比% | 8.3 | 5.1 | 2.4 | 2.7 | 3.0 | 3.9 | 1.7 | 1.4 | 0.2 | 3.9 | 0.2 | | |
| 製造業購買担当者指数(PMI) | | % | 50.8 | 50.7 | 49.9 | 50.4 | 49.9 | 50.2 | 49.8 | 49.7 | 49.8 | 49.6 | 49.7 | 49.4 | |
| うち新規受注 | | % | 51.7 | 51.6 | 50.2 | 51.0 | 50.3 | 50.3 | 49.9 | 50.1 | 50.3 | 49.8 | 50.2 | 49.5 | |
| うち雇用 | % | 48.9 | 48.3 | 47.9 | 48.2 | 48.0 | 48.1 | 47.9 | 47.6 | 47.8 | 47.6 | 47.4 | 47.8 | | |
| 新規輸出受注 | % | 49.4 | 49.6 | 47.9 | 49.1 | 48.4 | 48.4 | 47.8 | 47.1 | 47.4 | 46.4 | 47.5 | 46.9 | | |
| 所得 | 都市一人当り可処分所得(累計ベース) | 前年比% | 7.7 | 9.0 | | 9.0 | 8.3 | 8.1 | 8.4 | | | | | | |
| | 労働力市場求人倍率 | 期末 | 1.10 | 1.15 | 1.10 | 1.15 | 1.12 | 1.06 | 1.09 | 1.10 | | | | | |
| | 第二次産業/全産業求人比率 | 期末% | 40.3 | | | | | | | | | | | | |
| 物価 | 消費者物価指数 | 前年比% | 2.6 | 2.0 | 1.4 | 1.5 | 1.2 | 1.4 | 1.7 | 1.5 | 1.3 | 1.5 | 1.6 | | |
| | うち食品 | 前年比% | 4.7 | 3.1 | 2.3 | 2.6 | 1.9 | 2.1 | 3.0 | 2.3 | 1.9 | 2.3 | 2.7 | | |
| | うち家庭設備・家庭用品 | 前年比% | 1.5 | 1.2 | 1.0 | 1.2 | 1.2 | 1.0 | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | | |
| | 生産者物価指数 | 前年比% | 1.9 | 1.9 | 5.2 | 2.8 | 4.6 | 4.7 | 5.7 | 5.9 | 5.9 | 5.9 | 5.9 | | |
| | 金融 | マネーサプライ(M2) | 前年比% | 13.6 | 12.2 | 13.3 | 12.2 | 11.6 | 11.8 | 13.1 | 13.3 | 13.5 | 13.7 | 13.3 | 14.0 |
| インターバンク金利(翌日物) | | 期中平均% | 3.30 | 2.74 | 2.04 | 2.69 | 3.08 | 1.56 | 1.64 | 1.86 | 1.91 | 1.82 | 1.86 | 2.03 | |
| 株価指数(上海総合) | | 期末 | 2,116 | 3,235 | 3,539 | 3,235 | 3,748 | 4,277 | 3,053 | 3,539 | 3,383 | 3,445 | 3,539 | 2,738 | |
| 為替レート(元/ドル) | | 期中平均 | 6.20 | 6.14 | 6.23 | 6.14 | 6.14 | 6.12 | 6.26 | 6.39 | 6.35 | 6.37 | 6.45 | 6.55 | |
| 為替レート(円/元) | | 期中平均 | 15.8 | 17.2 | 19.4 | 18.6 | 19.3 | 19.8 | 19.5 | 19.0 | 18.9 | 19.2 | 18.9 | 18.0 | |
| 香港 | GDP | 実質GDP成長率 | 前年比% | 3.1 | 2.5 | | 2.4 | 2.4 | 2.8 | 2.3 | | | | | |
| | | うち民間消費 | 前年比% | 4.6 | 3.2 | | 4.1 | 5.3 | 6.1 | 4.3 | | | | | |
| | | うち固定資本形成 | 前年比% | 2.6 | 0.2 | | 3.4 | 7.5 | 5.2 | 6.5 | | | | | |
| | 名目GDP成長率 | 前年比% | 5.0 | 5.5 | | 4.8 | 7.0 | 7.6 | 6.0 | | | | | | |
| | 消費 | 小売販売数量指数 | 前年比% | 10.8 | 0.4 | 0.1 | 4.0 | 0.0 | 5.9 | 0.2 | 4.7 | 0.6 | 8.3 | 6.2 | |
| | | 貿易 | 貿易収支 | 10億ドル | 503 | 550 | 442 | 161 | 119 | 125 | 90 | 108 | 30 | 33 | 46 |
| | | | 輸出(香港ドルベース) | 前年比% | 3.6 | 3.2 | 1.8 | 1.2 | 2.3 | 2.0 | 4.1 | 2.8 | 3.7 | 3.5 | 1.1 |
| | 輸入(香港ドルベース) | | 前年比% | 3.8 | 3.9 | 4.1 | 3.3 | 1.4 | 3.2 | 6.7 | 7.1 | 8.5 | 8.1 | 4.6 | |
| | 物価 | 消費者物価指数 | 前年比% | 4.3 | 4.4 | 3.0 | 5.1 | 4.4 | 3.0 | 2.3 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | |
| | 金融 | マネーサプライ(M3) | 期末% | 11.7 | 12.6 | 7.1 | 11.0 | 10.1 | 9.1 | 5.3 | 4.4 | 3.8 | 3.9 | 5.5 | |
| ハンセン指数 | 期末ポイント | 23,306 | 23,605 | 21,914 | 23,605 | 24,901 | 26,250 | 20,846 | 21,914 | 22,640 | 21,996 | 21,914 | 19,683 | | |

(出所)CEIC

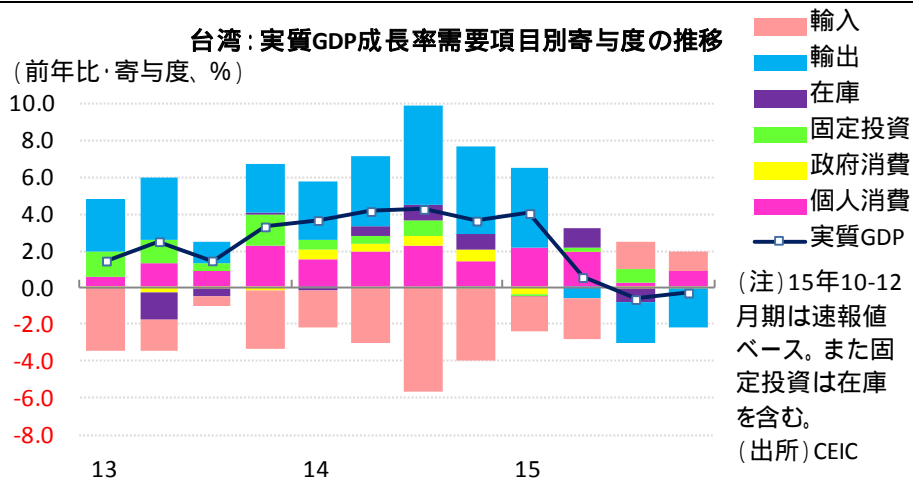
2. 中国の主要指標解説：製造業 vs. サービス業

最近の中国経済の特徴のひとつは製造業の不振とサービス業の堅調にある。実際、PMI（購買担当者指数）の動きをみると製造業 PMI が 8 月以降 6 カ月連続して拡大と縮小の分岐点である 50 を下回っているのに対して、非製造業 PMI は低下傾向にあるものの依然として 50 を上回っている（図表 1）。また名目 GDP に占める第 3 次産業（サービス業）のシェアは 2015 年には 50.5% と 50% を上回り（図表 2）、就業者に占める割合も 2011 年に第 1 次産業を逆転し、2014 年時点では 7.7 億人の就業者の 40.6% を占めている（図表 3）。サービス業の拡大に合わせて雇用弾性値（実質 GDP 成長率 1% 当たりの新規就業者数）も上昇しており（図表 4）、景気減速の中で社会の安定に寄与していると考えられる。しかし、中国経済の原動力は依然として製造業にある。実質ベースでみると、第 2 次産業（製造業）のシェアが 6 割を上回っており（図表 5）、成長寄与度も第 2 次産業が第 3 次産業の 2 倍前後ある（図表 6）。過剰設備削減の一方で「製造強国」化を進めることが中国の安定成長維持にとって重要であることは間違いないだろう。



3. 台湾経済の概況

- ・景気は政策効果もあり、最悪期を脱したとみられる。
- ・10-12月期の実質GDP成長率（速報値）は前年比 - 0.3%と7-9月期（同 - 0.6%）に続き、前年比マイナス成長となった。個人消費は政府の消費刺激策によって持ち直したものの、中国経済の減速と電子部品等に対する世界的な需要の低迷から輸出の鈍化が続き、成長の足を引っ張った。ただし、前期比ベースでは+0.8%とプラスに転じた。4-6月期、7-9月期と2四半期連続して前期比マイナスとなり景気後退局面入りしたとみられていたが、景気対策を梃子に持ち直し基調にあるとみられる。
- ・台湾中銀は景気下支えのため、9月、12月と2回利下げ（1.875% 1.75% 1.625%）を行った。景気動向次第では次回3月に追加利下げ実施の可能性も指摘されている。
- ・1月16日の総統選・立法院（国会）選で野党民進党が大勝し、政権交代が決まったが対中関係は現状維持の方針であり、当面、大きな緊張は回避される見通しである。



【台湾の主要経済指標】

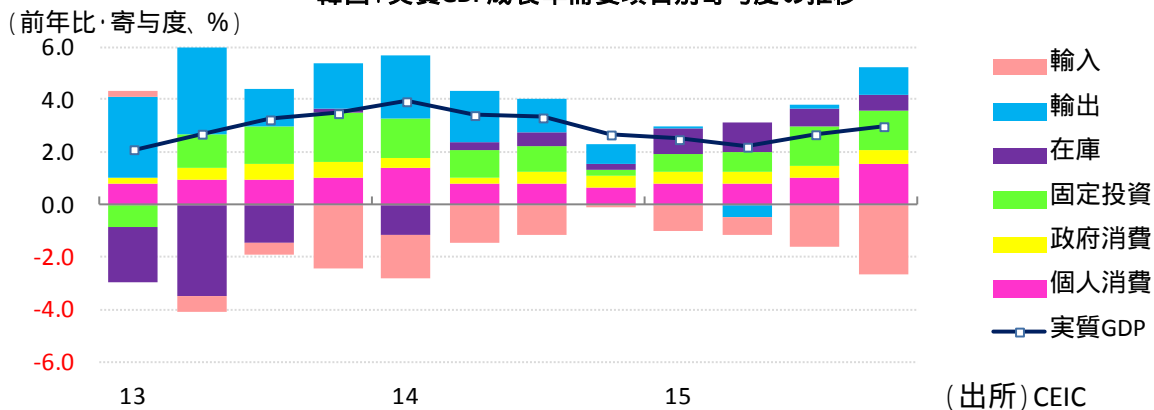
| | | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 14/4Q | 15/1Q | 15/2Q | 15/3Q | 15/4Q | 15/10月 | 15/11月 | 15/12月 | 16/1月 |
|----------------------|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| GDP (yoy) | 実質GDP (前期比) | | | | 0.2 | 0.5 | 1.1 | 0.3 | p 0.8 | | | | |
| | (前年比) | 2.2 | 3.9 | p 0.9 | 3.6 | 4.0 | 0.6 | 0.6 | p 0.3 | | | | |
| | うち個人消費 | 2.3 | 3.3 | | 2.8 | 3.7 | 3.6 | 0.5 | | | | | |
| | うち総固定資本形成 (うち民間企業) | 5.3 | 1.8 | | 0.4 | 0.4 | 0.6 | 3.1 | | | | | |
| 生産 | 鉱工業生産(yoy) | 0.7 | 6.4 | 1.7 | 7.9 | 5.8 | 1.1 | 4.6 | 5.8 | 6.3 | 4.9 | 6.2 | |
| 消費 | 卸小売販売指数(yoy) | 2.6 | 2.6 | 4.1 | 3.2 | 6.3 | 4.1 | 3.2 | 3.0 | 3.6 | 3.3 | 2.1 | |
| 貿易 及び 対外 関連 | 貿易収支(10億ドル) | 33.4 | 38.2 | 47.9 | 13.0 | 12.5 | 11.7 | 11.7 | 12.0 | 5.7 | 2.1 | 4.1 | 3.5 |
| | 輸出(yoy) | 1.6 | 2.8 | 10.8 | 0.6 | 4.5 | 10.5 | 14.0 | 13.9 | 10.7 | 17.2 | 13.7 | 13.0 |
| | 輸出受注(yoy) | 0.4 | 6.7 | 4.4 | 7.9 | 2.5 | 5.2 | 5.9 | 7.9 | 5.3 | 6.3 | 12.3 | |
| | 輸入(yoy) | 0.2 | 1.4 | 15.7 | 3.0 | 14.4 | 15.0 | 18.3 | 15.0 | 18.8 | 11.4 | 14.8 | 11.7 |
| | 経常収支(10億ドル) | 55.3 | 65.4 | | 19.1 | 22.0 | 16.4 | 19.7 | | | | | |
| 外貨準備高(10億ドル) | 417 | 419 | 426 | 419 | 415 | 421 | 426 | 426 | 427 | 425 | 426 | 426 | |
| 雇用 | 失業率(季調値) | 4.2 | 4.0 | 3.8 | 3.9 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 3.9 | |
| 物価 | 消費者物価(yoy) | 0.8 | 1.2 | 0.3 | 0.8 | 0.6 | 0.7 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.5 | 0.1 | 0.8 |
| 金融 | マネーサプライ(M2,yoy) | 5.8 | 6.1 | 5.8 | 6.1 | 6.4 | 6.3 | 6.8 | 5.8 | 6.7 | 6.0 | 5.8 | |
| | 株価指数(加権指数) | 8,612 | 9,307 | 8,338 | 9,307 | 9,586 | 9,323 | 8,181 | 8,338 | 8,554 | 8,321 | 8,338 | 8,145 |
| | 短期金利(オールナイト) | 0.39 | 0.39 | 0.36 | 0.39 | 0.39 | 0.39 | 0.36 | 0.29 | 0.30 | 0.30 | 0.28 | |
| | 為替レート(NTドル/ドル) | 29.8 | 30.4 | 31.9 | 30.9 | 31.6 | 31.0 | 32.2 | 32.8 | 32.7 | 32.8 | 33.0 | 33.6 |
| | 為替レート(円/NTドル) | 3.28 | 3.49 | 3.79 | 3.71 | 3.77 | 3.92 | 3.79 | 3.70 | 3.67 | 3.74 | 3.69 | 3.51 |

(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

- ・景気は低迷基調で推移している。
- ・10-12月期の実質GDP成長率は前年比+3.0%と前期(同+2.7%)からさらに持ち直したが、前期比ベースでは+0.6%と前期(+1.3%)から大幅に鈍化した。消費が特別減税などにより堅調に推移したものの、投資が大幅に拡大した前期からの反動もあり、鈍化した。2015年通年の成長率は+2.6%と韓国中銀が10月に下方改訂した水準(+2.7%)も下回った。中銀は2016年の成長率見通しを10月時点の+3.2%から+3.0%に下方改訂している。
- ・韓国政府は景気挺子入れのため、乗用車購入に対する減税期間の6月末までの延長(当初は2015年12月末まで) 予算の前倒し執行などの対策を打ち出している。
- ・韓国中銀は2月16日の金融政策委員会において、6月の利下げ以降8カ月連続となる政策金利の据え置き(1.50%)を決めた。景気の基調は弱いものの、緩やかな回復方向にあり、一方、物価は当面、安定的に推移するとの見通しである。

韓国：実質GDP成長率需要項目別寄与度の推移



【韓国の主要経済指標】

| | | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 14/4Q | 15/1Q | 15/2Q | 15/3Q | 15/4Q | 15/10月 | 15/11月 | 15/12月 | 16/1月 |
|----------------------|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| GDP (yoy) | 実質GDP (前期比) | | | | 0.3 | 0.8 | 0.3 | 1.3 | 0.6 | | | | |
| | (前年比) | 2.9 | 3.3 | 2.6 | 2.7 | 2.5 | 2.2 | 2.7 | 3.0 | | | | |
| | うち個人消費 | 1.9 | 1.8 | 2.1 | 1.4 | 1.5 | 1.7 | 2.1 | 3.2 | | | | |
| | うち固定資本形成 | 3.3 | 3.1 | 3.8 | 0.7 | 2.4 | 2.4 | 5.1 | 5.1 | | | | |
| | うち設備 | 0.8 | 5.8 | 5.2 | 4.2 | 5.8 | 5.0 | 6.6 | 3.5 | | | | |
| 生産 | 鉱工業生産(yoy) | 0.7 | 0.1 | 0.7 | 1.8 | 0.9 | 1.4 | 0.3 | 0.1 | 1.9 | 0.1 | 1.9 | |
| 消費 | 小売売上高(数量,yoy) | 0.7 | 1.6 | 3.4 | 1.8 | 1.7 | 2.9 | 3.2 | 5.7 | 8.3 | 5.6 | 3.5 | |
| 貿易 及び 対外 関連 | 貿易収支(10億ドル) | 44.0 | 47.2 | 90.3 | 18.3 | 21.6 | 24.6 | 20.3 | 23.7 | 6.6 | 10.2 | 6.9 | 5.2 |
| | 輸出(yoy) | 2.1 | 2.3 | 8.0 | 0.9 | 3.0 | 7.3 | 9.5 | 12.0 | 16.0 | 5.0 | 14.3 | 18.8 |
| | 輸入(yoy) | 0.8 | 1.9 | 16.9 | 2.8 | 15.6 | 15.6 | 18.7 | 17.8 | 16.6 | 17.6 | 19.2 | 20.0 |
| | 経常収支(10億ドル) | 81.1 | 84.4 | 106.0 | 26.5 | 22.4 | 27.9 | 29.1 | 26.5 | 9.1 | 9.9 | 7.5 | |
| | 外貨準備高(10億ドル) | 346 | 364 | 368 | 364 | 363 | 375 | 368 | 368 | 370 | 368 | 368 | 367 |
| 雇用 | 失業率(季調値) | 3.1 | 3.5 | 3.6 | 3.5 | 3.7 | 3.8 | 3.6 | 3.4 | 3.4 | 3.4 | 3.4 | 3.5 |
| 物価 | 消費者物価(yoy) | 1.3 | 1.3 | 0.7 | 1.0 | 0.6 | 0.5 | 0.7 | 1.1 | 0.9 | 1.0 | 1.3 | 0.8 |
| 金融 | マネーサプライ(New M2,yoy) | 4.6 | 8.1 | 8.2 | 8.1 | 8.5 | 9.6 | 9.0 | 8.2 | 8.3 | 7.0 | 8.2 | |
| | 株価指数(総合) | 2,011 | 1,916 | 1,961 | 1,916 | 2,041 | 2,074 | 1,963 | 1,961 | 2,029 | 1,992 | 1,961 | 1,912 |
| | CDレート(3ヵ月物) | 2.72 | 2.49 | 1.77 | 2.16 | 2.07 | 1.77 | 1.63 | 1.61 | 1.58 | 1.59 | 1.67 | 1.67 |
| | 為替レート(ウォン/ドル) | 1,095 | 1,053 | 1,131 | 1,087 | 1,100 | 1,097 | 1,169 | 1,157 | 1,148 | 1,152 | 1,172 | 1,202 |
| | 為替レート(円/100ウォン) | 8.9 | 10.1 | 10.7 | 10.6 | 10.9 | 11.1 | 10.3 | 10.5 | 10.6 | 10.7 | 10.3 | 9.8 |

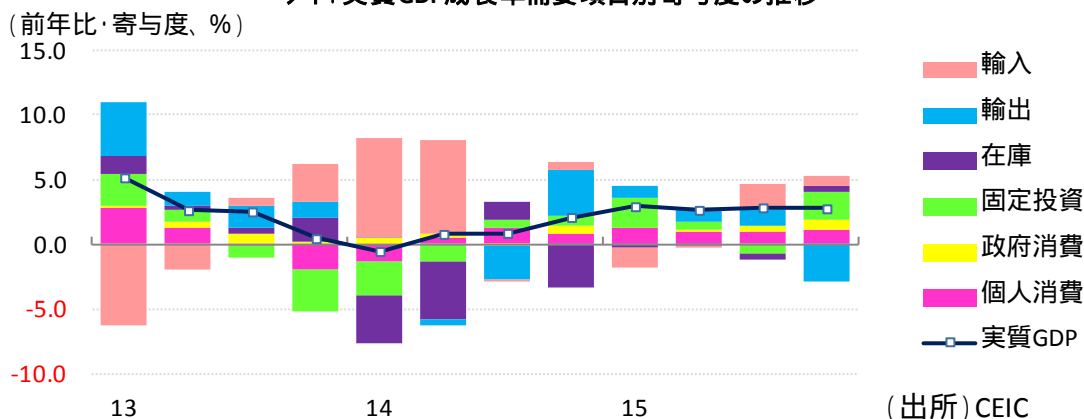
(出所) CEIC (注) yoy = 前年比 (%)

ASEAN・インド

1. タイ経済の概況

- ・景気の回復テンポは緩やかなものにとどまっている。
- ・10-12月期の実質GDP成長率は消費・投資など内需は堅調に推移したものの、輸出が大幅に鈍化（前年比 - 3.5%）したことから同 + 2.8%と前期（同 + 2.9%）に比べてわずかに鈍化した。産業別には非農業部門が同 + 4.2%と堅調だったものの、農業部門が旱魃の影響で同 - 3.4%と低迷し、成長率押し下げ要因となった。
- ・2015年通年の成長率は + 2.8%と前年（ + 0.8%）から大幅に持ち直したが、国家経済社会開発委員会は世界経済の先行き不透明感を理由に2016年の成長率見通しを昨年11月時点の + 3.0~4.0%から同 + 2.8~3.8%に下方改訂した。
- ・タイ中銀は2月3日の金融政策委員会で、景気は回復基調にあり、金利水準は十分に低い水準にあるとして6会合連続となる政策金利の据え置き（1.50%）を決めた。

タイ: 実質GDP成長率需要項目別寄与度の推移



【タイの主要経済指標】

| | | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 14/4Q | 15/1Q | 15/2Q | 15/3Q | 15/4Q | 15/10月 | 15/11月 | 15/12月 | 16/1月 |
|--------------|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| GDP (yoy) | 実質GDP | 2.7 | 0.8 | 2.8 | 2.1 | 3.0 | 2.7 | 2.9 | 2.8 | | | | |
| | 個人消費 | 1.0 | 0.6 | 2.1 | 1.7 | 2.5 | 1.7 | 1.8 | 2.5 | | | | |
| | 総固定資本形成 | 1.0 | 2.4 | 4.7 | 3.6 | 10.3 | 2.6 | 2.6 | 9.4 | | | | |
| 生産 | 製造業生産指数(yoy) | 2.4 | 5.2 | 0.3 | 2.8 | 0.4 | 0.3 | 0.9 | 0.2 | 0.8 | 0.3 | 1.3 | |
| 消費 | 個人消費指数(yoy) | 1.8 | 0.7 | 1.3 | 1.6 | 2.3 | 0.6 | 0.7 | 3.0 | 2.1 | 3.5 | 3.3 | |
| 投資 | 民間企業投資指数(yoy) | 0.7 | 2.1 | 1.1 | 1.4 | 1.1 | 0.3 | 1.4 | 1.8 | 1.9 | 1.5 | 2.2 | |
| 輸出入 BOP入 | 貿易収支(10億ドル) | 6.7 | 24.6 | 34.6 | 7.7 | 7.5 | 7.9 | 9.6 | 9.6 | 4.3 | 2.1 | 3.2 | |
| | 輸出(yoy) | 0.1 | 0.3 | 5.6 | 1.5 | 4.3 | 5.5 | 4.7 | 7.9 | 8.0 | 6.6 | 9.1 | |
| | 輸入(yoy) | 0.1 | 8.5 | 11.3 | 5.8 | 7.3 | 10.2 | 14.5 | 13.2 | 21.3 | 8.5 | 8.7 | |
| 国際収支 | 経常収支(10億ドル) | 5.2 | 15.4 | 34.8 | 10.3 | 8.4 | 6.1 | 7.2 | 13.1 | 5.2 | 3.0 | 4.9 | |
| | 外貨準備高(10億ドル) | 159.0 | 149.1 | 149.3 | 149.1 | 148.5 | 152.5 | 148.0 | 149.3 | 150.7 | 148.5 | 149.3 | 152.6 |
| 雇用 | 失業率(季調前) | 0.7 | 0.8 | 0.9 | 0.6 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.9 | 0.9 | 0.7 | |
| 物価 | 消費者物価(総合,yoy) | 2.2 | 1.9 | 0.9 | 1.1 | 0.5 | 1.1 | 1.1 | 0.9 | 0.8 | 1.0 | 0.9 | 0.5 |
| | 消費者物価(コア,yoy) | 1.0 | 1.6 | 1.1 | 1.7 | 1.5 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 1.0 | 0.9 | 0.7 | 0.6 |
| 金融 | M2-ブロード(broad M,yoy) | 7.3 | 4.7 | 4.5 | 4.7 | 6.2 | 6.1 | 5.4 | 4.5 | 5.4 | 4.8 | 4.5 | |
| | 株価指数(SET) | 1,299 | 1,498 | 1,288 | 1,498 | 1,506 | 1,505 | 1,349 | 1,288 | 1,395 | 1,360 | 1,288 | 1,301 |
| | インターバンク金利(3M) | 2.69 | 2.22 | 1.78 | 2.18 | 2.12 | 1.75 | 1.64 | 1.63 | 1.63 | 1.63 | 1.63 | |
| | 為替レート(円/US\$) | 30.7 | 32.5 | 34.2 | 32.7 | 32.6 | 33.3 | 35.2 | 35.8 | 35.7 | 35.8 | 36.0 | 36.2 |
| | 為替レート(円/TH\$) | 3.17 | 3.25 | 3.53 | 3.49 | 3.65 | 3.65 | 3.46 | 3.39 | 3.36 | 3.42 | 3.38 | 3.27 |

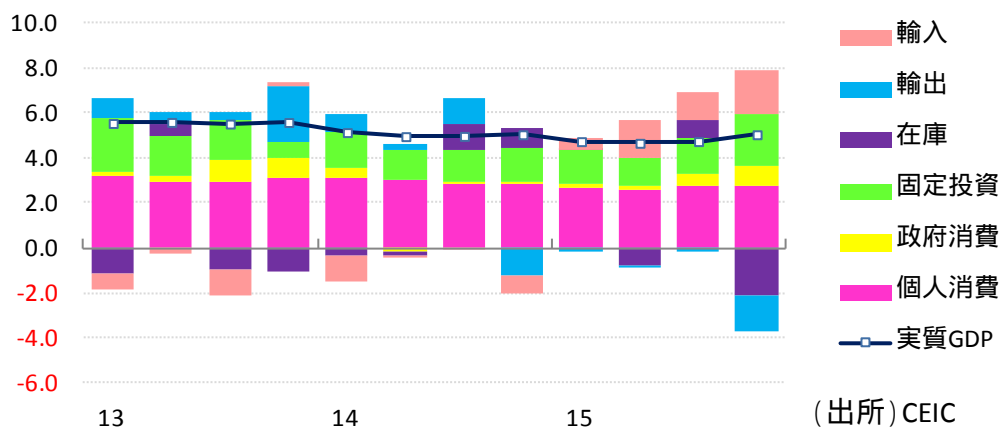
(出所) CEIC (注) yoy = 前年比 (%)

2. インドネシア経済の概況

- ・景気の拡大テンポは緩やかながら持ち直しの兆しがみえる。
- ・10-12月期の実質GDP成長率は前年比+5.0%と前期(同+4.7%)から持ち直した。予算執行の加速から政府消費や公共投資が拡大し、成長率を押し上げた。ただし、2015年通年の成長率は輸出の低迷から+4.8%と2009年(+4.6%)以来6年ぶりに4%台に鈍化し、政府目標の+5.0%にも届かなかった。
- ・インドネシア中銀は物価の安定を背景に1月14日の定例会合で11ヶ月ぶりに利下げ(7.50%→7.25%)を決めた。
- ・2016年は公共投資の拡大持続に加えて昨秋から政府が進める規制緩和に伴う投資の拡大が期待できるほか、2014年11月の燃料補助金削減に伴うインフレ圧力の一巡と金融緩和の効果から消費も堅調に推移するとみられ、政府は年間の成長率が+5.3%に持ち直すと見込んでいる(2016年度予算の前提)。

インドネシア:実質GDP成長率需要項目別寄与度の推移

(前年比・寄与度、%)



(出所) CEIC

【インドネシアの主要経済指標】

| | | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 14/4Q | 15/1Q | 15/2Q | 15/3Q | 15/4Q | 15/10月 | 15/11月 | 15/12月 | 16/1月 |
|-----------|-----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GDP (yoy) | 実質GDP | 5.6 | 5.0 | 4.8 | 5.0 | 4.7 | 4.7 | 4.7 | 5.0 | | | | |
| | 個人消費 | 5.4 | 5.2 | 5.0 | 5.1 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 4.9 | | | | |
| | 総固定資本形成 | 5.0 | 4.6 | 5.1 | 4.6 | 4.6 | 3.9 | 4.8 | 6.9 | | | | |
| 生産 | 製造業生産(yoy) | 6.0 | 4.8 | 4.6 | 5.5 | 5.0 | 5.2 | 4.0 | 4.0 | 5.4 | 5.7 | 1.0 | |
| | 消費 | 小売売上(yoy) | 12.9 | 14.5 | 13.2 | 10.6 | 15.5 | 22.0 | 7.2 | 9.6 | 8.7 | 9.7 | 10.4 |
| 輸出入 | 貿易収支(10億ドル) | 4.1 | 2.2 | 7.6 | 0.5 | 2.3 | 2.1 | 2.7 | 0.4 | 1.0 | 0.4 | 0.2 | 0.1 |
| | 輸出(yoy) | 3.9 | 3.6 | 14.6 | 11.0 | 11.8 | 11.7 | 16.2 | 18.8 | 20.7 | 18.0 | 17.5 | 20.7 |
| | (除く石油ガス,yoy) | 2.0 | 2.6 | 9.7 | 7.7 | 8.4 | 4.6 | 10.5 | 15.5 | 16.6 | 16.5 | 13.5 | 16.8 |
| | 輸入(yoy) | 2.6 | 4.5 | 19.9 | 5.3 | 15.0 | 20.3 | 23.4 | 20.8 | 27.5 | 18.0 | 16.3 | 17.1 |
| 国際収支 | 経常収支(10億ドル) | 29.1 | 27.5 | 17.8 | 6.0 | 4.2 | 4.3 | 4.2 | 5.1 | | | | |
| | 外貨準備高(10億ドル) | 92.9 | 105.5 | 100.1 | 105.5 | 105.4 | 101.8 | 95.6 | 100.1 | 94.6 | 94.4 | 100.1 | 96.2 |
| 物価 | 消費者物価(yoy) | 6.4 | 6.4 | 6.4 | 6.5 | 6.5 | 7.1 | 7.1 | 4.8 | 6.2 | 4.9 | 3.4 | 4.1 |
| | 金融 | マネーサプライ(M2,yoy) | 12.8 | 11.9 | 8.9 | 11.9 | 16.3 | 13.0 | 12.4 | 8.9 | 10.4 | 9.2 | 8.9 |
| 株 | 株価指数(総合) | 4,274 | 5,227 | 4,593 | 5,227 | 5,519 | 4,911 | 4,224 | 4,593 | 4,455 | 4,446 | 4,593 | 4,615 |
| | 中銀債金利(3ヵ月) | 7.50 | 7.75 | 7.50 | 7.75 | 7.50 | 7.50 | 7.50 | 7.50 | 7.50 | 7.50 | 7.50 | 7.25 |
| | 為替レート(円/100ルピア) | 10,563 | 11,885 | 13,458 | 12,239 | 12,857 | 13,160 | 14,055 | 13,758 | 13,639 | 13,840 | 13,795 | 13,846 |
| | 為替レート(円/100ルピア) | 0.93 | 0.89 | 0.90 | 0.94 | 0.93 | 0.92 | 0.87 | 0.88 | 0.89 | 0.89 | 0.87 | 0.86 |

(出所) CEIC (注) yoy = 前年比(%)

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】

| | | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 14/4Q | 15/1Q | 15/2Q | 15/3Q | 15/4Q | 15/10月 | 15/11月 | 15/12月 | 16/1月 |
|--------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| GDP (yoy) | 実質GDP | 4.7 | 6.0 | | 5.7 | 5.6 | 4.9 | 4.7 | | | | | |
| | 個人消費 | 7.2 | 7.0 | | 7.6 | 8.8 | 6.4 | 4.1 | | | | | |
| | 総固定資本形成 | 8.2 | 4.8 | | 4.3 | 7.9 | 0.5 | 4.3 | | | | | |
| 生産 | 鉱工業生産(yoy) | 3.4 | 5.1 | 4.5 | 5.8 | 6.5 | 4.3 | 4.5 | 2.9 | 4.2 | 1.9 | 2.7 | |
| 消費 | 自動車販売台数(yoy) | 4.5 | 1.6 | 0.0 | 3.8 | 5.2 | 11.2 | 2.5 | 4.1 | 3.0 | 1.4 | 7.3 | |
| 輸出入 | 貿易収支(10億ドル) | 22.6 | 25.2 | 24.1 | 6.2 | 5.9 | 5.6 | 5.5 | 7.1 | 2.9 | 2.4 | 1.9 | |
| | 輸出(yoy) | 0.4 | 2.3 | 14.6 | 4.4 | 11.1 | 14.8 | 17.0 | 15.2 | 10.7 | 17.5 | 17.6 | |
| | 輸入(yoy) | 4.8 | 1.4 | 15.9 | 0.2 | 8.6 | 16.2 | 19.0 | 18.6 | 23.7 | 15.3 | 16.1 | |
| 国際収支 | 経常収支(10億ドル) | 11.3 | 14.5 | | 1.7 | 2.8 | 2.1 | 1.2 | | | | | |
| | 外貨準備高(10億ドル) | 122 | 107 | 87 | 107 | 96 | 97 | 85 | 87 | 86 | 86 | 87 | 87 |
| 雇用 | 失業率(%) | 3.1 | 2.9 | | 2.8 | 3.1 | 3.1 | 3.2 | | 3.1 | 3.2 | | |
| 物価 | 消費者物価(yoy) | 2.1 | 3.1 | 2.1 | 2.8 | 0.7 | 2.2 | 3.0 | 2.6 | 2.5 | 2.6 | 2.7 | |
| 金融 | マネーサプライ(M2,yoy) | 8.4 | 7.5 | 2.9 | 7.5 | 8.5 | 6.5 | 5.5 | 2.9 | 4.3 | 4.0 | 2.9 | |
| | 株価指数(総合) | 1,867 | 1,761 | 1,693 | 1,761 | 1,831 | 1,707 | 1,621 | 1,693 | 1,666 | 1,672 | 1,693 | 1,668 |
| | インフラ金利(1M,%) | 3.07 | 3.21 | 3.36 | 3.37 | 3.32 | 3.29 | 3.39 | 3.42 | 3.44 | 3.39 | 3.42 | |
| | 為替レート(リンギ/ドル) | 3.15 | 3.27 | 3.91 | 3.36 | 3.62 | 3.66 | 4.06 | 4.29 | 4.27 | 4.31 | 4.28 | 4.35 |
| | 為替レート(円/リンギ) | 30.9 | 32.3 | 31.0 | 34.0 | 32.9 | 33.2 | 30.1 | 28.3 | 28.1 | 28.4 | 28.5 | 27.2 |

(出所) CEIC (注) yoy = 前年比(%)、鉱工業生産は2013年以降2010年基準。

【フィリピンの主要経済指標】

| | | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 14/4Q | 15/1Q | 15/2Q | 15/3Q | 15/4Q | 15/10月 | 15/11月 | 15/12月 | 16/1月 |
|--------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| GDP (yoy) | 実質GDP | 7.1 | 6.1 | 5.8 | 6.6 | 5.0 | 5.8 | 6.1 | 6.3 | | | | |
| | 個人消費 | 5.6 | 5.4 | 6.2 | 5.0 | 6.0 | 6.2 | 6.1 | 6.4 | | | | |
| | 固定資本形成 | 12.2 | 6.8 | 14.0 | 8.0 | 10.0 | 8.9 | 13.3 | 22.5 | | | | |
| 生産 | 鉱工業生産(yoy) | 5.4 | 6.3 | 4.4 | 6.0 | 0.1 | 7.4 | 6.0 | 3.6 | 6.3 | 1.9 | 2.6 | |
| 消費 | 自動車販売台数(yoy) | 15.7 | 29.5 | 22.9 | 30.3 | 21.6 | 19.8 | 23.1 | 26.6 | 28.7 | 25.9 | 25.1 | 27.6 |
| 輸出入 | 貿易収支(10億ドル) | 5.7 | 3.3 | | 1.5 | 1.5 | 0.4 | 3.9 | | 1.9 | 1.0 | | |
| | 輸出(yoy) | 8.8 | 9.5 | 5.6 | 5.7 | 0.2 | 8.3 | 8.1 | 5.0 | 10.8 | 1.1 | 3.0 | |
| | 輸入(yoy) | 0.5 | 4.8 | | 4.5 | 4.0 | 1.6 | 12.1 | | 16.9 | 10.1 | | |
| 国際収支 | 経常収支(10億ドル) | 11.4 | 10.9 | | 4.1 | 1.9 | 3.0 | 0.7 | | | | | |
| | 外貨準備高(10億ドル) | 83.2 | 79.5 | 80.7 | 79.5 | 80.4 | 80.6 | 80.5 | 80.7 | 81.1 | 80.2 | 80.7 | 80.2 |
| 雇用 | 失業率(%) | 7.2 | 7.0 | 7.0 | 6.0 | 6.6 | 6.4 | 6.5 | 5.7 | | | | |
| 物価 | 消費者物価(yoy) | 2.9 | 4.2 | 1.4 | 3.6 | 2.4 | 1.7 | 0.6 | 1.0 | 0.4 | 1.1 | 1.5 | 1.3 |
| 金融 | マネーサプライ(M2,yoy) | 31.8 | 11.2 | 8.3 | 11.2 | 8.8 | 9.3 | 8.7 | 8.3 | 9.2 | 9.4 | 8.3 | |
| | 株価指数(総合) | 5,890 | 7,231 | 6,952 | 7,231 | 7,940 | 7,565 | 6,894 | 6,952 | 7,134 | 6,927 | 6,952 | 6,688 |
| | 国債(3ヵ月,%,期末) | 0.00 | 1.42 | 1.84 | 1.42 | 1.40 | 2.14 | 1.51 | 1.84 | 1.491 | 1.773 | 1.836 | 1.68 |
| | 為替レート(ペソ/ドル) | 42.4 | 44.4 | 45.5 | 44.8 | 44.4 | 44.7 | 46.1 | 46.9 | 46.4 | 47.0 | 47.2 | 47.5 |
| | 為替レート(円/ペソ) | 2.30 | 2.38 | 2.66 | 2.55 | 2.68 | 2.72 | 2.65 | 2.59 | 2.59 | 2.60 | 2.58 | 2.49 |

(出所) CEIC (注) yoy = 前年比(%)。

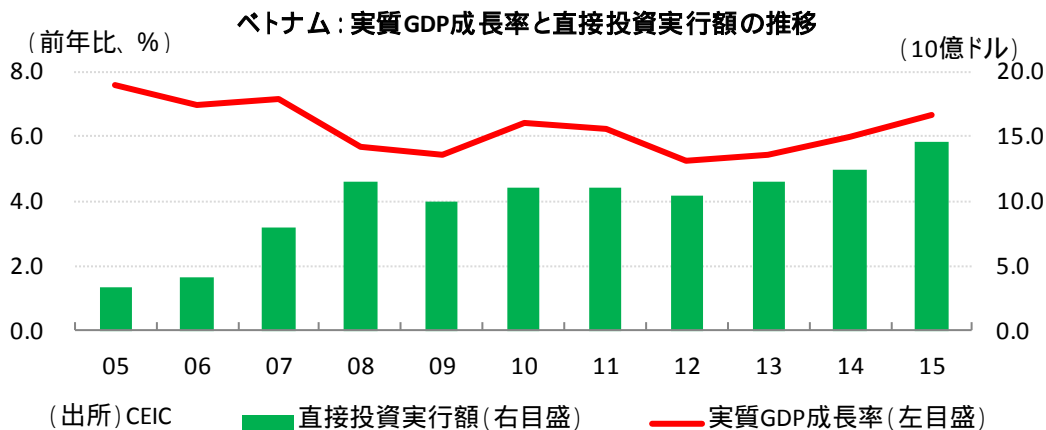
【シンガポールの主要経済指標】

| | | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 14/4Q | 15/1Q | 15/2Q | 15/3Q | 15/4Q | 15/10月 | 15/11月 | 15/12月 | 16/1月 |
|--------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| GDP (yoy) | 実質GDP | 4.4 | 2.9 | | 2.1 | 2.7 | 2.0 | 1.9 | p 2.0 | | | | |
| | 個人消費 | 3.6 | 2.5 | | 2.2 | 3.3 | 3.8 | 5.2 | | | | | |
| | 総固定資本形成 | 1.1 | 1.9 | | 1.2 | 2.2 | 4.1 | 0.2 | | | | | |
| 生産 | 鉱工業生産(yoy) | 1.7 | 2.7 | 5.2 | 1.2 | 2.9 | 5.1 | 6.0 | 6.7 | 5.5 | 6.4 | 7.9 | |
| 消費 | 小売売上金額(yoy) | 0.4 | 1.6 | 4.4 | 6.1 | 2.8 | 6.0 | 5.3 | 3.5 | 2.9 | 4.7 | 2.9 | |
| 輸出入 | 貿易収支(10億ドル) | 33.9 | 39.0 | 49.8 | 10.5 | 14.9 | 11.7 | 10.8 | 12.4 | 5.3 | 3.5 | 3.7 | 4.2 |
| | 輸出(yoy) | 0.1 | 0.5 | 14.5 | 7.5 | 12.0 | 15.2 | 17.3 | 13.3 | 12.2 | 15.3 | 12.6 | 20.8 |
| | 輸入(yoy) | 1.8 | 1.9 | 19.0 | 9.2 | 21.5 | 18.9 | 18.3 | 17.1 | 20.6 | 13.6 | 16.5 | 19.4 |
| 国際収支 | 経常収支(10億ドル) | 54.1 | 58.8 | | 14.8 | 20.3 | 17.3 | 16.3 | | | | | |
| | 外貨準備高(10億ドル) | 273 | 257 | 248 | 257 | 248 | 253 | 252 | 248 | 250 | 247 | 248 | 245 |
| 雇用 | 失業率(季調値,%) | 1.9 | 2.0 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 2.0 | 2.0 | 1.9 | | | | |
| 物価 | 消費者物価(yoy) | 2.4 | 1.0 | 0.5 | 0.0 | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.6 | |
| 金融 | マネーサプライ(M2,%) | 4.3 | 3.3 | 1.5 | 3.3 | 3.9 | 3.5 | 3.2 | 1.5 | 2.9 | 2.9 | 1.5 | |
| | 株価指数(ストリート) | 3,167 | 3,365 | 2,883 | 3,365 | 3,447 | 3,317 | 2,791 | 2,883 | 2,998 | 2,856 | 2,883 | 2,629 |
| | SIBOR(3M,期末値,%) | 0.40 | 0.46 | 1.19 | 0.46 | 1.01 | 0.82 | 1.14 | 1.19 | 1.07 | 1.07 | 1.19 | 1.25 |
| | 為替レート(ドル/ドル) | 1.25 | 1.27 | 1.37 | 1.29 | 1.36 | 1.34 | 1.39 | 1.41 | 1.40 | 1.41 | 1.41 | 1.43 |
| | 為替レート(円/ドル) | 77.9 | 83.4 | 88.0 | 88.3 | 87.8 | 90.3 | 87.7 | 86.3 | 85.6 | 86.7 | 86.5 | 82.4 |

(出所) CEIC (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

- ・景気は緩やかに回復している。
- ・2015年の実質GDP成長率は前年比+6.7%と政府目標の+6.2%を大幅に上回り、2007年(+7.1%)以来8年ぶりの高成長となった。物価の安定を背景に個人消費が堅調に推移(実質小売売上、同+8.4%)し、また直接投資の流入増加から投資が拡大、輸出も実質ベースで+12.4%と前年比二桁増であった。
- ・2015年の鉱工業生産は前年比+9.8%と堅調な拡大が続いている。製造業に限れば同+10.6%であった。中でも自動車(同+54.5%)、テレビ(同+51.2%)、携帯電話(同+31.6%)などの生産が大幅に拡大している。
- ・輸出は地場企業の輸出が同-3.5%と低迷したものの、外資系企業の輸出が同+13.8%と先進国向けを中心に好調であった。
- ・1月下旬に開かれたベトナム共産党大会でこれまで10年間にわたって改革を強力に推進してきたグエン・タン・ズン首相の退任が決まった。改革路線は揺るがないとみられるものの、幾分テンポが緩やかになる可能性があるという指摘されている。



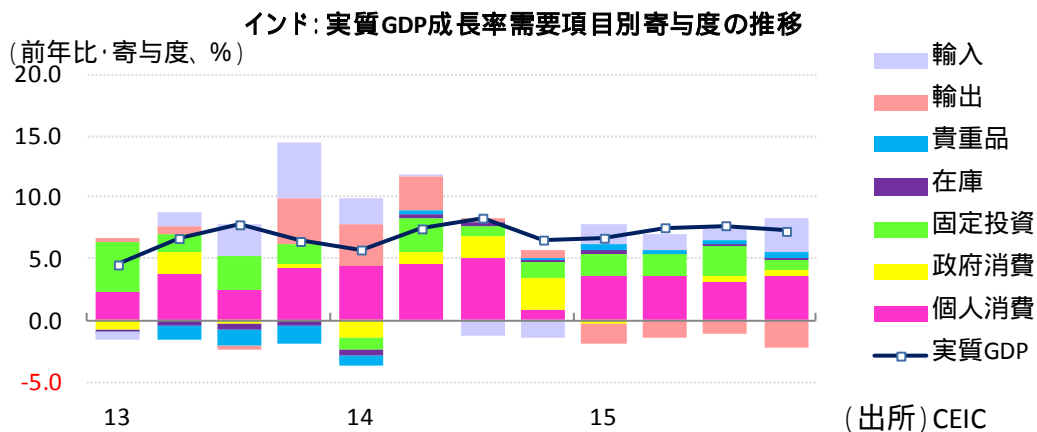
【ベトナムの主要経済指標】

| | | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 14/4Q | 15/1Q | 15/2Q | 15/3Q | 15/4Q | 15/10月 | 15/11月 | 15/12月 | 16/1月 |
|-----------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GDP (yoy) | 実質GDP | 5.4 | 6.0 | 6.7 | 6.0 | 6.0 | 6.3 | 6.5 | 6.7 | | | | |
| | 農業 | 2.7 | 3.5 | 2.4 | 3.5 | 2.1 | 2.4 | 2.1 | 2.4 | | | | |
| 生産 | 工業・建設 | 5.4 | 7.1 | 9.6 | 7.1 | 8.4 | 9.1 | 9.6 | 9.6 | | | | |
| | 鉱工業生産(ytd, yoy) | 5.9 | 7.6 | 9.8 | 7.6 | 9.1 | 9.6 | 10.1 | 9.8 | 9.7 | 9.7 | 9.8 | 5.9 |
| 消費ytd | 小売売上(名目, yoy) | 12.6 | 10.6 | 9.5 | 10.6 | 10.0 | 9.8 | 9.8 | 9.5 | 9.6 | 9.4 | 9.5 | 11.7 |
| 輸出入 | 貿易収支(10億ドル) | 0.0 | 0.8 | 4.1 | 0.7 | 2.7 | 1.2 | 0.4 | 0.2 | 0.5 | 0.3 | 0.6 | 0.2 |
| | 輸出(yoy) | 15.3 | 13.7 | 7.9 | 11.6 | 9.0 | 9.3 | 9.4 | 4.4 | 1.7 | 5.0 | 6.7 | 2.9 |
| | 輸入(yoy) | 16.0 | 13.1 | 11.3 | 15.0 | 19.7 | 13.7 | 11.6 | 2.1 | 1.8 | 6.6 | 1.9 | 1.7 |
| 国際収支 | 経常収支(10億ドル) | 7.7 | 9.5 | | 1.9 | 1.0 | 1.3 | | | | | | |
| | 外貨準備高(10億ドル) | 25.5 | 33.8 | | 33.8 | 36.5 | 37.0 | 30.3 | | | | | |
| 物価 | 消費者物価(yoy) | 6.6 | 4.1 | 0.6 | 2.6 | 0.7 | 1.0 | 0.5 | 0.3 | 0.0 | 0.3 | 0.6 | 0.8 |
| 金融 | 株価指数(VN index) | 504.6 | 545.6 | 579.0 | 545.6 | 551.1 | 593.1 | 562.6 | 579.0 | 607.4 | 573.2 | 579.0 | 545.3 |
| | プライムレート(翌日物:期末) | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| | 為替レート(ドン/ドル) | 20,949 | 21,159 | 21,692 | 21,246 | 21,458 | 21,601 | 21,818 | 21,890 | 21,890 | 21,890 | 21,890 | 21,881 |
| | 為替レート(円/100ドン) | 0.47 | 0.50 | 0.56 | 0.54 | 0.56 | 0.56 | 0.56 | 0.55 | 0.55 | 0.56 | 0.56 | 0.54 |

(出所) CEIC (注) yoy = 前年比(%)、ytd = 年初来累計ベース。

5. インド経済の概況

- ・景気は足元やや減速している。
- ・10-12月期の実質GDP成長率は前年比+7.3%と前期(同+7.7%)から0.4%ポイント減速した。原油価格の下落に伴う購買力の拡大などを背景に個人消費は堅調に推移したものの世界経済の先行き不透明感から設備投資の伸びが鈍化し、輸出も前年比-9.4%と大幅に鈍化して成長率を押し下げた。産業別では、製造業(同+12.6%)を中心に工業部門、あるいは商業・ホテル・運輸・通信(同+10.1%)を中心にサービス部門は堅調だったが、少雨の影響で農林漁業が同-1.0%と不振だった。とは言うものの4-6月期以降3四半期続けて7%台の成長率を維持しており、政府は15/16年度(2015年4月~2016年3月)の成長率見通しを+7.6%としている。
- ・インド準備銀行は2015年中に4回利下げ(8.00% 6.75%; 合計1.25%ポイント)を実施したが、12月と2月と2回続けて政策金利を据え置いた。2月末発表予定の予算案が物価の安定を損なわない内容と判断されれば、追加利下げの可能性もある。



【インドの主要経済指標】

| | | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 14/4Q | 15/1Q | 15/2Q | 15/3Q | 15/4Q | 15/10月 | 15/11月 | 15/12月 | 16/1月 |
|--------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GDP (yoy) | 実質GDP | 6.3 | 7.0 | 7.3 | 6.6 | 6.7 | 7.6 | 7.7 | 7.3 | | | | |
| | 農業生産 | 13.2 | 4.8 | 5.2 | 5.4 | 9.0 | 5.0 | 1.7 | 4.5 | | | | |
| | 実質GDP(年度) | 6.6 | 7.2 | | | | | | | | | | |
| | 農業生産(年度) | 13.2 | 4.9 | | | | | | | | | | |
| 生産 | 鉱工業生産(yoy) | 0.6 | 1.8 | 3.2 | 2.0 | 3.3 | 3.3 | 4.8 | 1.5 | 9.9 | 3.4 | 1.3 | |
| 消費 | 新車販売台数(yoy) | 7.5 | 0.8 | 7.7 | 2.6 | 4.0 | 6.2 | 6.3 | 14.6 | 21.5 | 11.4 | 10.5 | 0.6 |
| 輸出入 | 貿易収支(10億ドル) | 150.6 | 140.4 | 124.8 | 39.0 | 25.8 | 32.2 | 35.1 | 31.7 | 9.6 | 10.5 | 11.7 | 7.6 |
| | 輸出(yoy) | 6.1 | 2.4 | 17.3 | 0.6 | 15.2 | 16.3 | 17.7 | 19.9 | 17.5 | 27.2 | 14.7 | 13.6 |
| | 輸入(yoy) | 5.0 | 0.5 | 15.4 | 8.4 | 13.9 | 12.5 | 15.5 | 19.5 | 21.6 | 30.4 | 3.9 | 11.0 |
| 国際収支 | 経常収支(10億ドル) | 49.2 | 27.5 | | 7.7 | 0.6 | 6.1 | 8.2 | | | | | |
| | 外貨準備高(10億ドル) | 267.7 | 295.9 | 327.8 | 295.9 | 317.3 | 331.5 | 326.8 | 327.8 | 330.1 | 327.5 | 327.8 | |
| 物価 | 卸売物価(yoy) | 6.3 | 3.8 | 2.7 | 0.3 | 1.8 | 2.3 | 4.6 | 2.2 | 3.7 | 2.0 | 0.7 | 0.9 |
| | 消費者物価(yoy) | 10.1 | 7.2 | 4.9 | 4.9 | 5.3 | 5.1 | 3.9 | 5.3 | 5.0 | 5.4 | 5.6 | 5.7 |
| 金融 | マネーサプライ(M3,yoy) | 14.8 | 10.7 | 11.0 | 10.7 | 10.8 | 10.6 | 10.6 | 11.0 | 10.5 | 10.8 | 11.0 | 11.1 |
| | 株価指数(BSE Sensitive) | 21,171 | 27,499 | 26,118 | 27,499 | 27,957 | 27,781 | 26,155 | 26,118 | 26,657 | 26,146 | 26,118 | 24,871 |
| | TB3ヶ月 | 8.81 | 8.65 | 7.65 | 8.34 | 8.30 | 7.82 | 7.32 | 7.16 | 7.10 | 7.14 | 7.23 | |
| | 為替レート(ルピー/ドル) | 59.0 | 61.1 | 64.3 | 62.2 | 62.0 | 63.7 | 65.4 | 66.1 | 65.2 | 66.8 | 66.3 | 67.9 |
| | 為替レート(円/ルピー) | 1.66 | 1.74 | 1.88 | 1.87 | 1.92 | 1.91 | 1.86 | 1.84 | 1.85 | 1.84 | 1.82 | 1.78 |

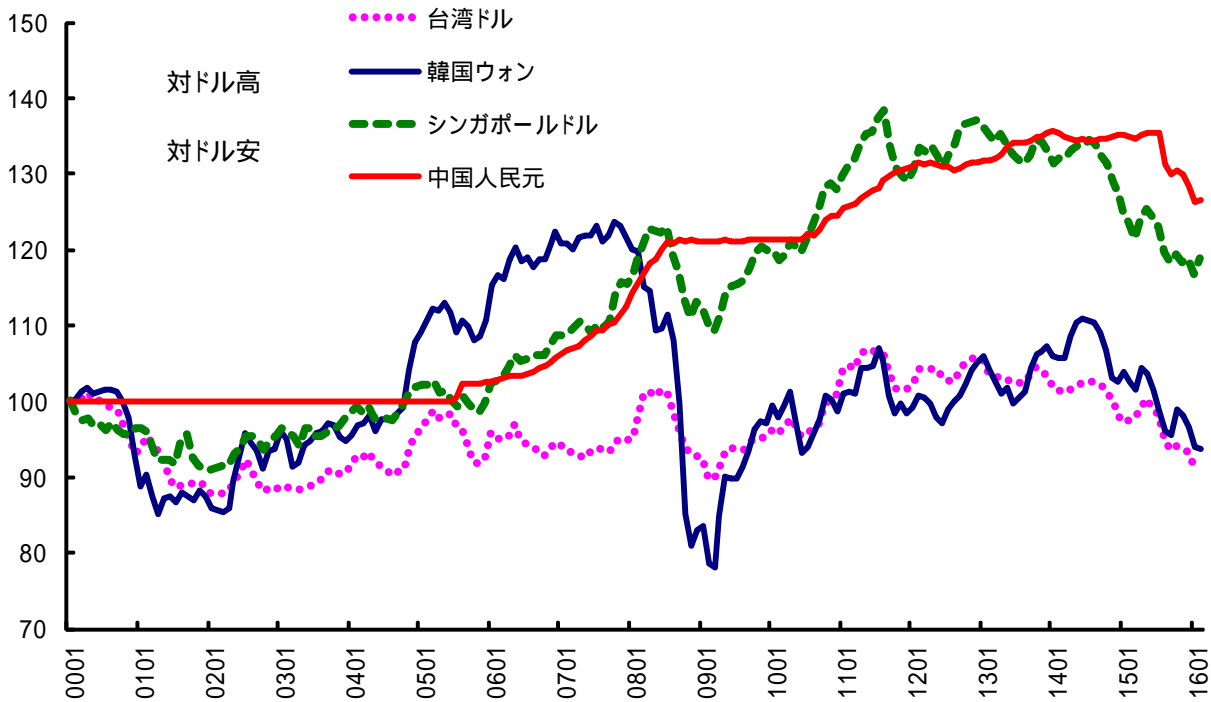
(出所) CEIC (注) yoy = 前年比(%)、GDPは年次は2013年から新基準。年度は4月から翌年3月。新車販売は乗用車に限る。

・アジア通貨・株価動向

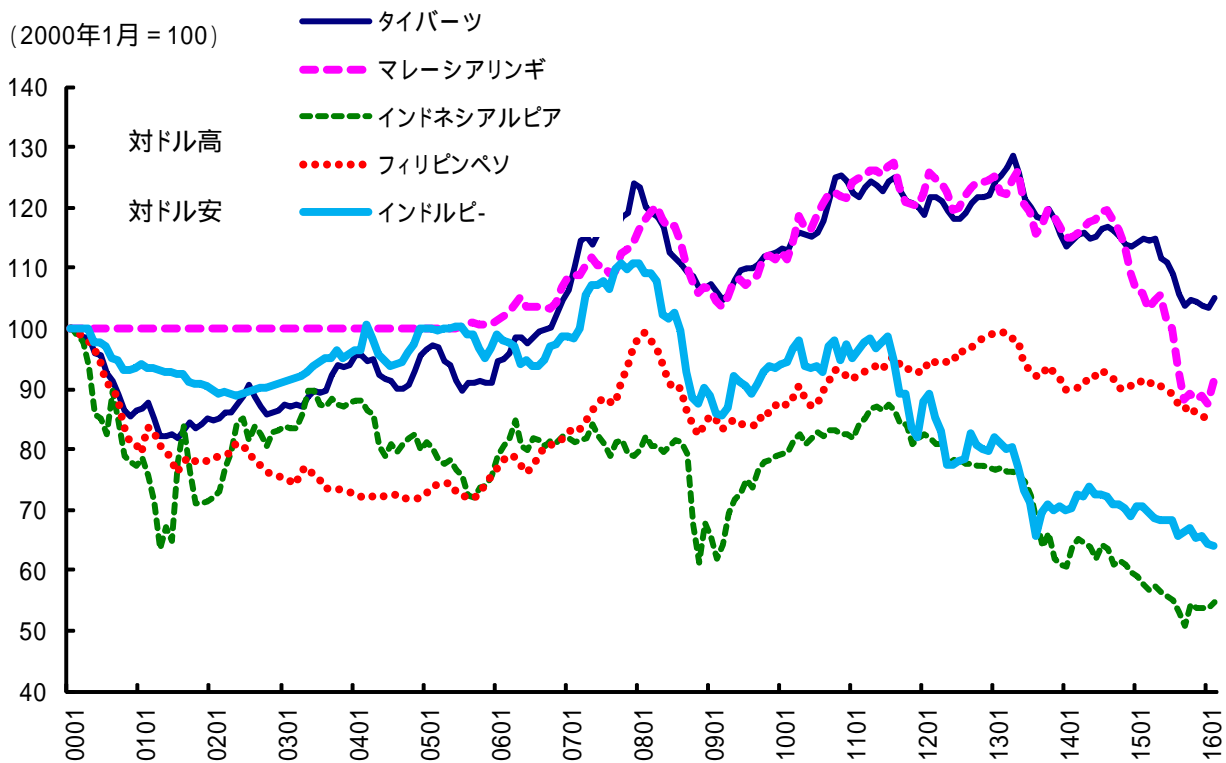
アジア通貨の対ドル相場の推移

< 2000年1月 = 100 >

(2000年1月 = 100)



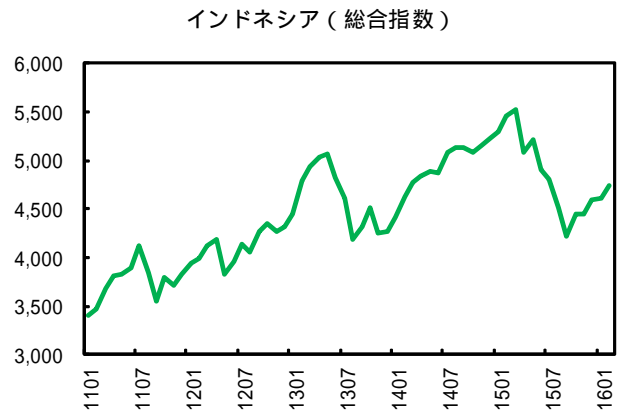
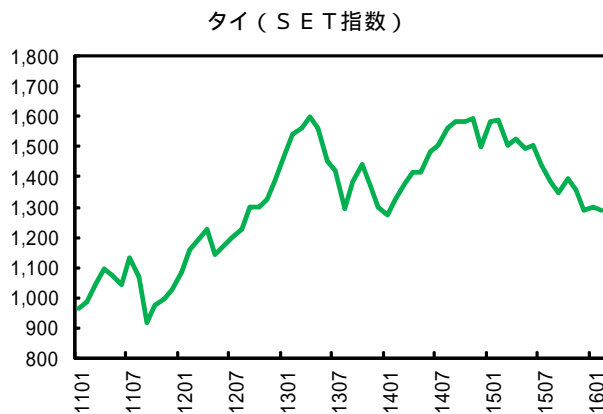
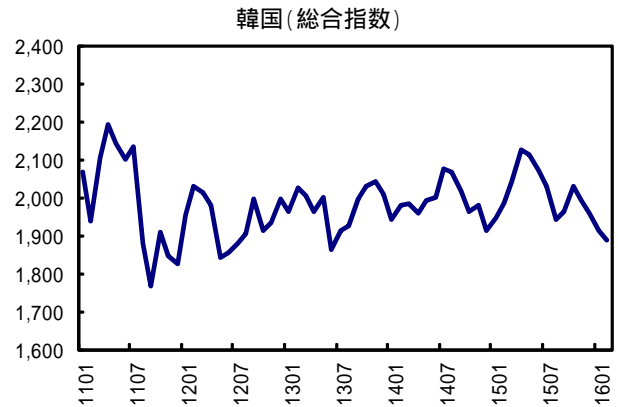
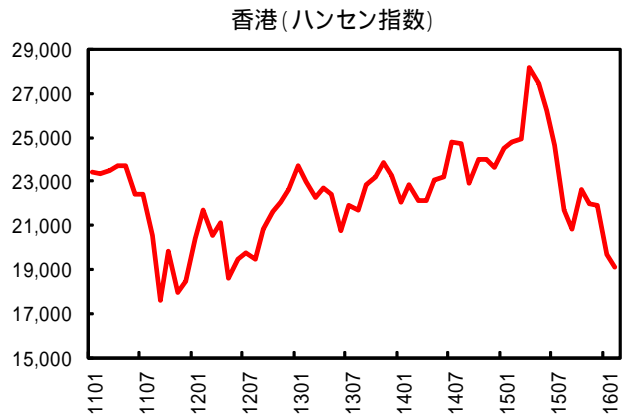
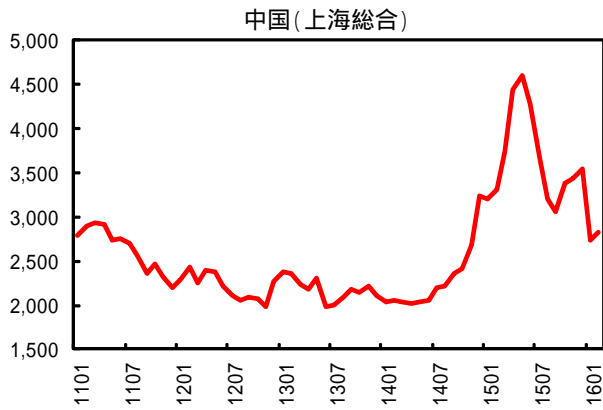
(2000年1月 = 100)



(出所) CEIC

(注) 直近データは2016年2月1日-2月16日の平均値。

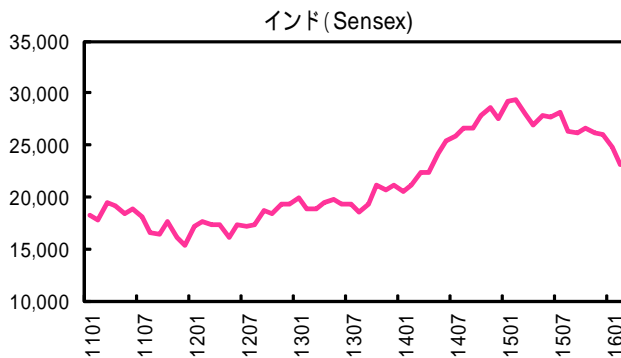
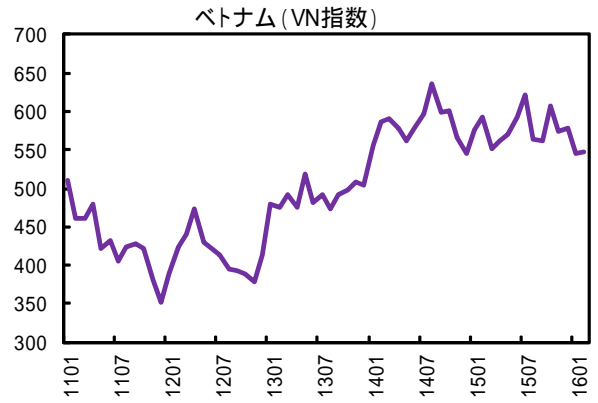
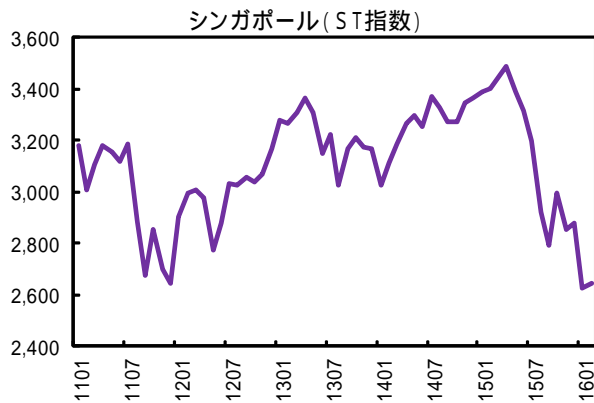
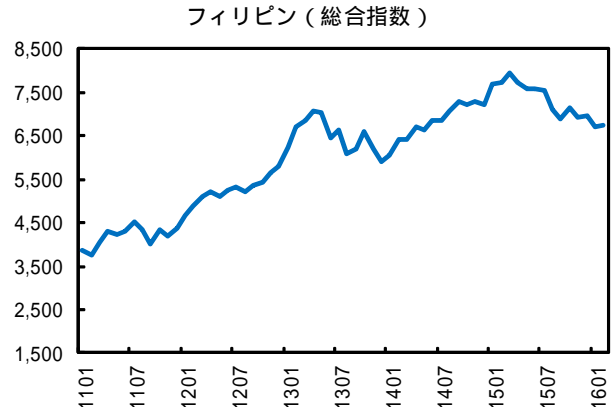
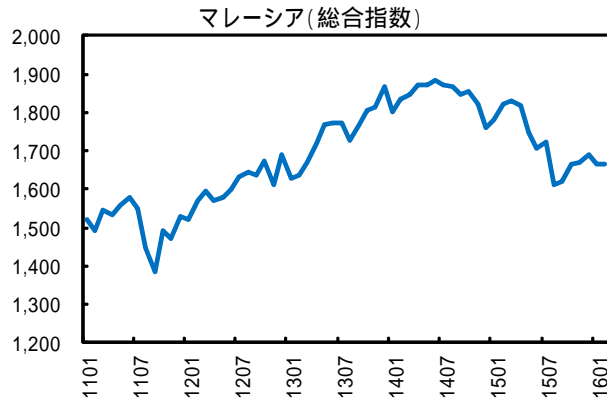
アジア諸国の株価動向（月末値）



(出所) CEIC

(注) 直近データは2016年2月16日終値。

アジア諸国の株価動向（月末値）



(出所) CEIC

(注) 直近データは2016年2月16日終値。

- ご利用に際して -

- 本資料は、信頼できるとさ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。