

2020年7月21日

経済レポート

コロナ禍で落ち込んだ日本の輸出を牽引する中国向け輸出 今後持ち直す公算が高いが、下振れリスクも控える

調査部 研究員 丸山 健太

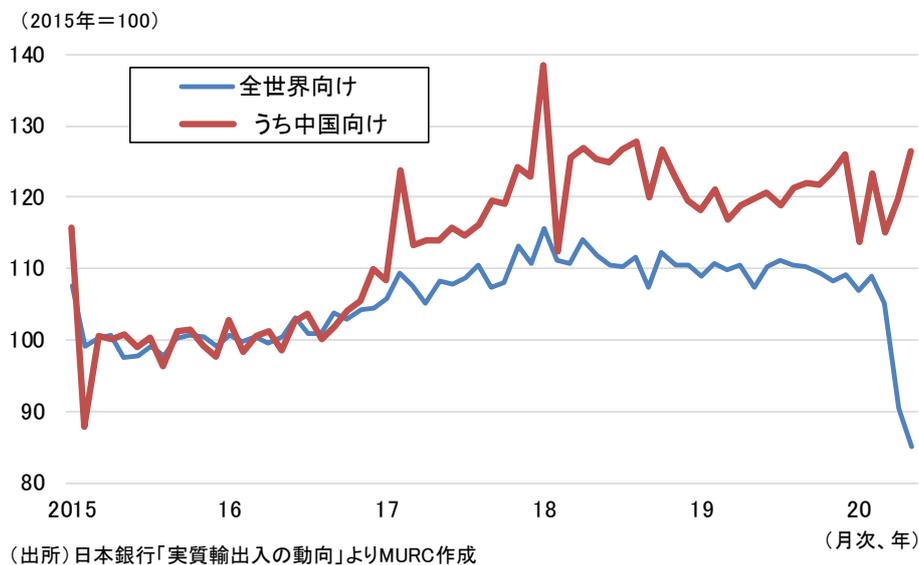
- 新型コロナウイルス感染症の世界的な流行に直面し、世界各国では流行拡大を抑えるための対策が採られ、経済活動が停滞している。各国で需要が急減していることから、日本の輸出も足元で大きく減少している。その中で、中国向け輸出はすでに回復の兆しがみられる。日本の輸出全体において重要な位置を占める中国向け輸出が今後も順調に回復していくかが、今後の日本の輸出全体の動向を左右するだろう。
- 日本の中国向け輸出は、a. 中間財が多く、b. その最終的な行き先の多くが先進国である、という特徴がある。そこで本稿では、中国向け輸出の先行きを、最終財を中心とした①中国の内需向けと、中間財を中心とした②先進国向けとに分けて考察する。
- ①中国の内需向けの輸出は、新型コロナウイルスの感染拡大の抑制に、他国に先駆けて成功しつつある中国の国内需要が持ち直すのに歩調を合わせ、回復に向かうだろう。
- 中国を経由した②先進国向けの輸出は、中国から先進国に向けた輸出の急減に伴い低迷が続いている。しかしながら、足元では先進各国で、感染拡大抑制に配慮しつつ経済活動を再開する動きが出てきており、中国から先進国への輸出も回復の兆しがみられる。これに対応し、日本からの中国を経由した先進国向けの輸出も増加に転じることが期待される。
- 日本の中国向け輸出は今後、①、②ともに持ち直していくと見込まれる。ただし、今後の新型コロナウイルスの感染状況の推移によっては、いずれも再び落ち込む可能性がある。中国での感染第二波が下振れリスクであることはもちろん、グローバル・バリューチェーンが世界全体に張り巡らされている現在、先進国での感染爆発もまた下振れリスクとして注視する必要がある。

1. 日本の輸出を牽引する中国向け輸出

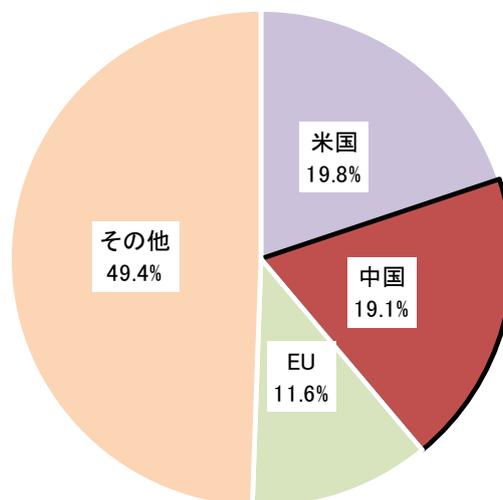
新型コロナウイルス感染症が世界的に流行している。世界各国で流行の拡大を抑え込むべく外出制限などの対策が採られ、その副作用で経済活動が停滞している。各国での需要急減に伴い、日本の輸出も足元で大きく減少している（図1）。

その中で中国向け輸出は、一時的に減少したものの、すでに回復の兆しがみられる。図表2の通り、中国向け輸出は2019年の日本の輸出において、19.1%と大きなウェイトを占めていることから、今後中国向け輸出がこのまま増加を続けるか否かが、日本の輸出全体の動向を左右するだろう。

図表1. 実質輸出の推移（全世界向け、うち中国向け）



図表2. 日本の輸出相手国のシェア（2019年）



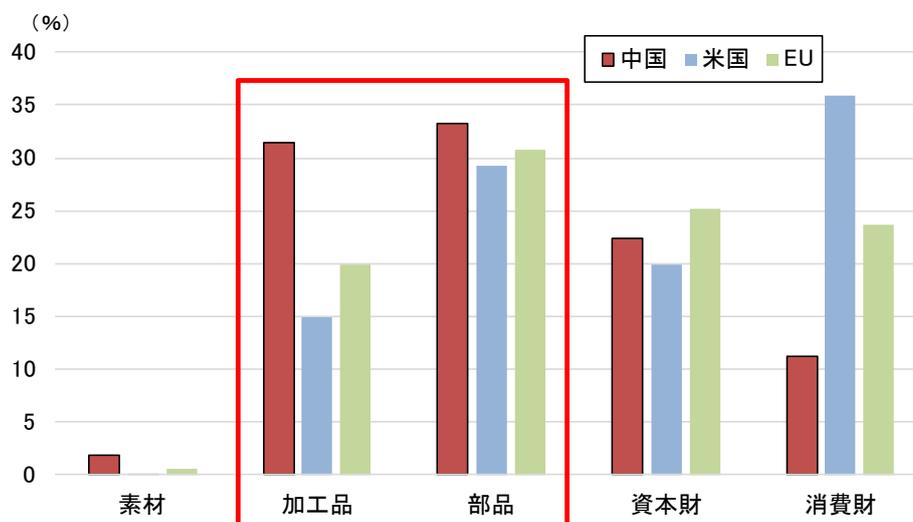
(出所) 財務省「貿易統計」よりMURC作成

2. 中国向け輸出の構造

日本から中国に向けた輸出に着目すると、a. 中間財が多いこと、b. そのうち、一部のものの最終的な行き先が先進国であることが特徴として浮かび上がる。

図表3をみると、中国向け輸出は、米国向け、EU向けと比較して中間財（加工品・部品）の割合が高いことがわかる。中でも特に、化学の加工品、電気機械や一般機械、輸送機械の部品が多く輸出されている。

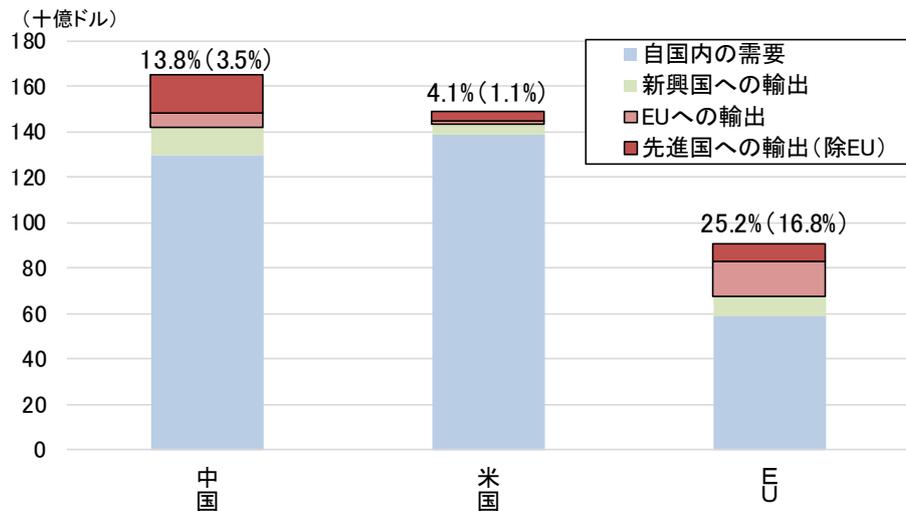
図表3. 日本から各国・地域への輸出の生産段階別シェア（2018年）



(注)「加工品」、「部品」とも中間財であるが、加工品は其中でも用途や買い手などが特定されていないもの、部品はそれらが特定されているものを指す
 (出所) 経済産業研究所 “RIETI-TID 2018”よりMURC作成

さらに図表4から、2015年に日本で付加価値が生み出され、中国に輸入されたもののうち13.8%は、最終的に欧米をはじめとした先進国で需要されている。日本から中国に輸出された中間財が、中国国内で最終財へと加工され、最終的に欧米などの先進国へ輸出されているのである。

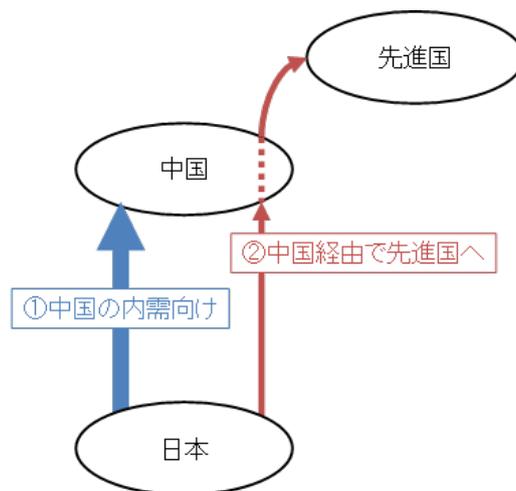
図表 4. 日本で生み出された付加価値の最終的な行き先（2015年、輸入国/地域別）



(注) グラフ中の数字は、各国・地域の輸入品の中で、日本で付加価値が生み出されたもののうち、先進国(含EU)へ輸出されたものの割合、括弧内はうちEUへ輸出されたものの割合
 ここでの先進国はOECD加盟国、新興国はOECD非加盟国を指す
 (出所) OECD "Trade in Value Added (TiVA)"よりMURC作成

以上から、中国向け輸出は資本財や消費財などの最終財を中心に中国国内で需要される①中国の内需向けと、中間財を中心に中国国内で加工され、中国から欧米などの先進国に輸出される②先進国向けとに分けて考えることができる(図表5)。次節以降は、それぞれ最終需要地別に今後の動向について考察する。

図表 5. 中国向け輸出の考え方



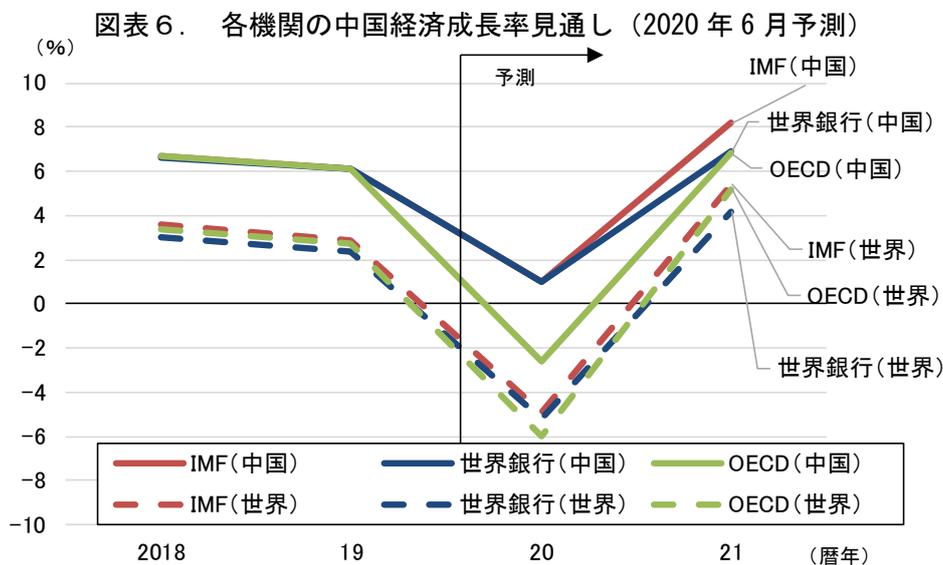
3. 中国向け輸出の動向

(1) 中国の内需向け

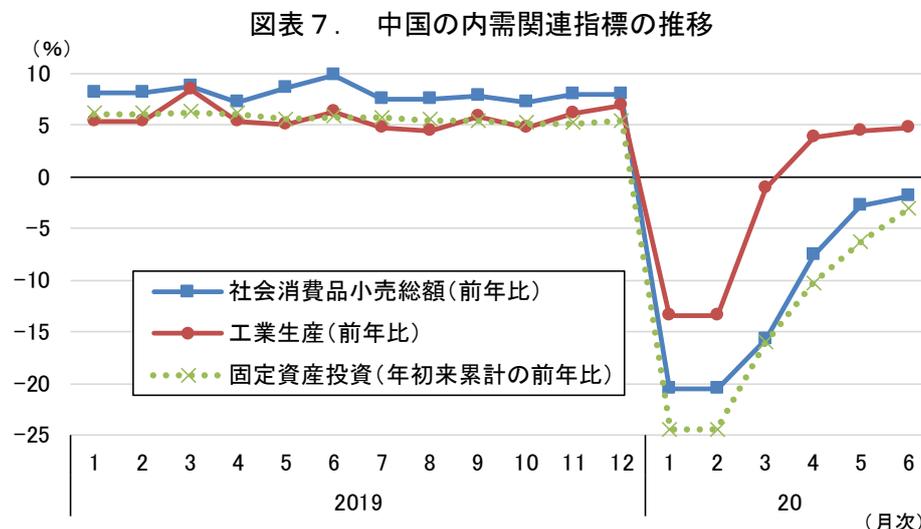
中国国内で需要される財の日本からの輸出は、中国国内の景気動向に左右されるだろう。IMFなどの国際機関は、中国経済は2020年に一旦成長率が鈍化するものの、世界全体と比べると、落ち込みは小さく、21年にはV字回復することを予想している（図表6）。

また実際に、消費、生産、投資といった内需の動きをみても、20年序盤に大きく落ち込んだ後、足元にかけて順調に回復している様子がみてとれる（図表7）。

新型コロナウイルス感染症の震源地となった中国であるが、強権的手法により、他国に先駆けて感染抑制に道筋をつけたことで景気の立ち上がりも早いとみられる。中国の景気回復に歩調を合わせ、日本の中国向け輸出も、今後順調に回復していくことが見込まれる。



（出所）IMF “World Economic Outlook Update, June 2020”, World Bank “Global Economic Prospects, June 2020”, OECD “Economic Outlook No 107 - June 2020 - Single-hit scenario”よりMURC作成



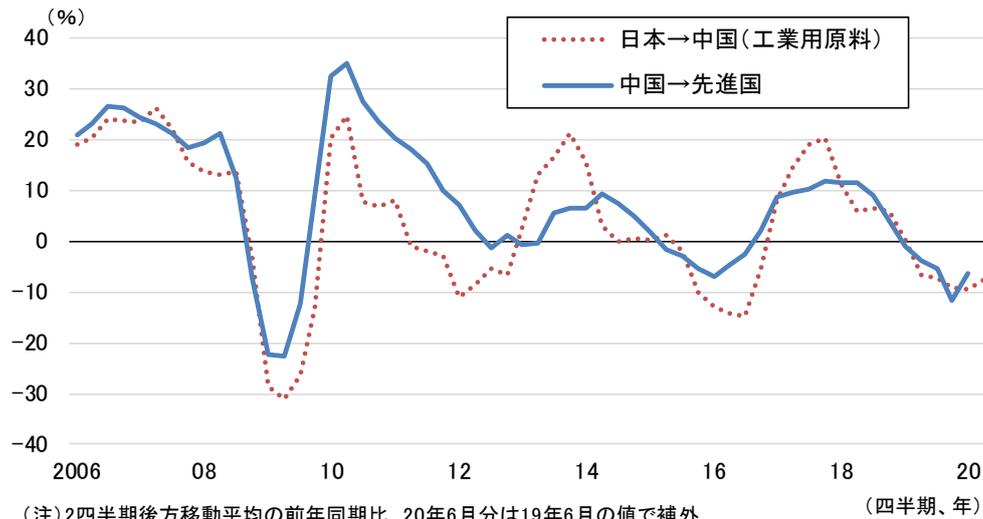
（注）1、2月の前年比の値は、2月の年初来累計の前年比の値を用いた

（出所）中国国家统计局データベースよりMURC作成

(2) 先進国向け

一方で、感染状況が深刻な先進国に向けた中国からの輸出は、1~3月にリーマンショック以来の大幅な減少を記録しており、これに伴い日本から中国に向けた工業用原料の輸出も低迷が続いている（図表8）。

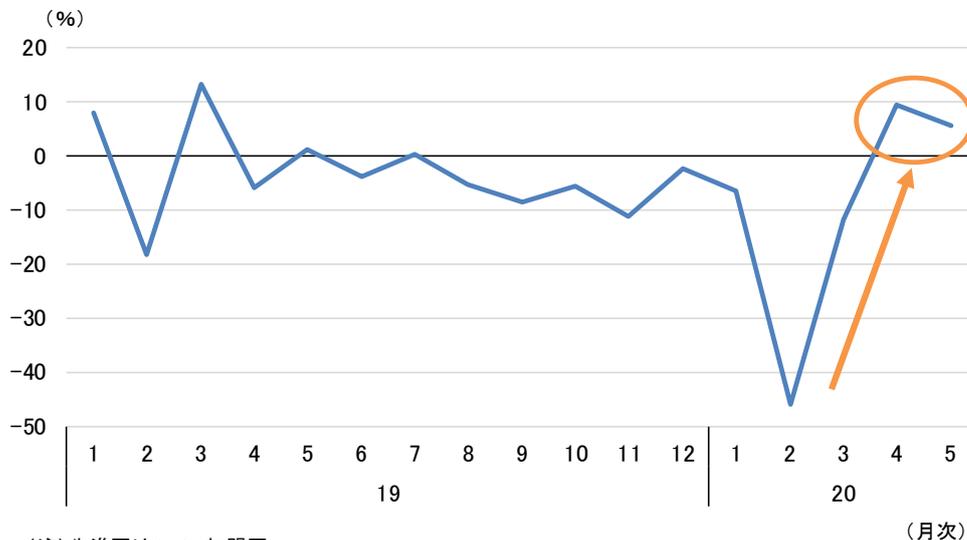
図表8. 日本の中国向け輸出（工業用原料）と、中国の先進国向け輸出の推移（四半期）



(注)2四半期後方移動平均の前年同期比、20年6月分は19年6月の値で補外
 先進国はOECD加盟国、「中国→先進国」は1四半期分遅行
 (出所)財務省「貿易統計」、中国・海関総署「海関統計・統計月報」よりMURC作成

ただし、先進国では感染拡大こそ続いているものの、感染拡大の抑制と並行しつつ、徐々に経済活動を再開する動きも出ていることから、中国から先進国に向けた輸出に回復の兆しが見られており、日本から中国への中間財の輸出は今後回復に向かっていくことが見込まれる（図表9）

図表9. 中国の先進国向け輸出の推移（月次）



(注)先進国はOECD加盟国
 (出所)中国・海関総署「海関統計・統計月報」よりMURC作成

4. おわりに

日本の中国向け輸出は今後、①中国の内需向け、②先進国向けともに持ち直していくことが見込まれる。①は、感染症流行のコントロールにある程度成功したことにより、中国国内の需要が回復するとみられること、②は、先進各国では感染症の流行が続いてはいるものの、感染拡大抑制を意識しながら、経済活動が徐々に再開しつつあることが背景にある。

ただし、今後の新型コロナウイルスの感染状況の推移によっては、①、②ともに再び落ち込む可能性がある。中国で感染第二波が生じた場合、中国国内の需要が再度落ち込むことにより、①中国の内需向けの輸出が下振れるだろう。さらに、先進国で感染爆発が生じ、経済活動再開の動きが逆回転した場合、中国から先進国に向けた輸出が減少し、日本から中国経由の②先進国向けの輸出もまた落ち込むとみられる。

グローバル・バリューチェーンが世界全体に張り巡らされている現在、輸出の動向は直接の輸出先となる国/地域内の需要のみならず、第三国/地域での需要にも大きく左右される。したがって、輸出の先行きを考え、下振れリスクを捉えるためには、最終需要を踏まえた財の流れを捉え、最終的に財が需要される国/地域での景気の動向を注視する必要があるだろう。

— 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、当社の統一的な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、当社までご連絡ください。