

# アジア主要国の景気概況

## ～中国・NIEs・ASEAN・インド～

### <2004年11月号>

#### 【目次】

##### ・中華圏・韓国

- |                             |         |
|-----------------------------|---------|
| 1．中国経済の概況・・・高まる人民元改革期待      | ... p.1 |
| 2．中国経済の注目点・・・アジア・世界貿易における中国 | ... p.3 |
| 3．台湾経済の概況・・・7-9月期の成長率は5.3%  | ... p.6 |
| 4．韓国経済の概況・・・7-9月期の成長率は4.6%  | ... p.7 |

##### ・ASEAN・インド

- |                                   |          |
|-----------------------------------|----------|
| 1．タイ経済の概況 ..... 底堅さが見られる個人消費      | ... p.8  |
| 2．インドネシア経済の概況 ... 消費者心理の改善が続く     | ... p.9  |
| 3．ASEAN経済の注目点・・・対中輸出比率が急上昇        | ... p.10 |
| 4．マレーシア、フィリピン、シンガポールの主要経済指標       | ... p.11 |
| 5．インド経済の概況 ..... ルピー高にもかかわらず景気は堅調 | ... p.12 |

##### ・アジア通貨・株価動向

... p.13



【お問い合わせ先】調査部(東京) 海外経済班

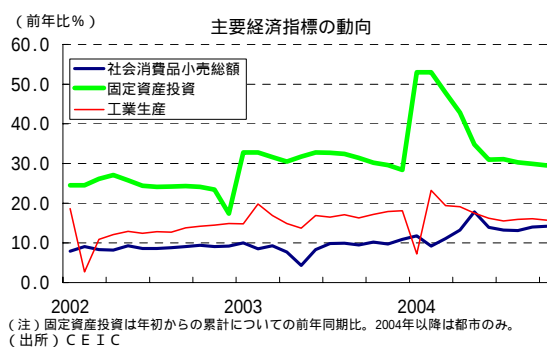
(ASEAN・インド) 堀江 (E-Mail: horie@ufji.co.jp)

(中華圏・韓国) 鈴木 (E-Mail: tsuzuki@ufji.co.jp)

## ．中華圏・韓国経済

### 1．中国経済の概況

- ・ 中国経済は総じて強含みで推移しており、また足下、景気のハードランディング予想が薄れる中で、家計・企業のマインドも再び強まる様相を見せている。
- ・ 景気の牽引役である固定資産投資は10月、前年同期比29.5%増（年初来累計ベース、単月では前年同月比26.4%増）と、前月からわずかな減速にとどまった。また活発な投資がもたらしている雇用環境の改善を背景に、消費は、市と県及び県以下の格差が縮小し、前年同月比14.2%増と堅調を続けた。
- ・ そうした中、中国人民銀行は、10月29日、9年ぶりに貸出・預金金利の引き上げを行った。同時に、貸出金利の上限を撤廃した。これは、2003年10月の三中全会で確認された金利の市場化の一環であり、中小企業に対して大手銀行がリスクに見合った融資を行えるようにするとともに、将来の金融政策の有効性の改善を狙ったものである。
- ・ また、国家外準管理局は、ここ数か月、外国機関投資家に対して国内株式投資を開放するQFII（適格外国機関投資家）を次々と認定している。さらにマネーロンダリングに関する規制の強化や個人資産の海外移転に関する制度の整備などを実施している。これらは、資本移動の規制緩和に向けたものと見られる。
- ・ 11月に入って、早ければ年末にも人民元の変動幅が拡大されとの観測が強まっている。これは、金利自由化や資本移動の規制緩和について進展が見られる一方、米国の双子の赤字に起因するドル安（「悪いドル安」）のリスク、中国での輸入インフレのリスクが高まり、金融当局のドルベッグに対する評価が変わりつつあると見られているためである。
- ・ 11月下旬に中央経済工作会议が開かれる。世界経済動向、建設国債発行、エネルギー問題などに加え、為替制度に関する何らかの決議がなされる可能性が出てきた（ただし決議を公表する可能性は低い）。建設国債発行については、財政政策のスタンスが今年の「中性」から「穏健」に修正され、2005年は財政赤字削減に動く模様である。



【中国・香港の主要経済指標】

|    |                      |                 | 2001年    | 2002年   | 2003年   | 03/4Q   | 04/1Q   | 04/2Q   | 04/3Q   | 7月      | 8月     | 9月     | 10月    |
|----|----------------------|-----------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 中国 | GDP                  | 実質GDP成長率        | 前年<同期>比% | 7.5     | 8.3     | 9.3     | 9.9     | 9.8     | 9.6     | 9.1     |        |        |        |
|    |                      | (累計ベース)         | 前年<同期>比% |         |         |         | 9.3     | 9.8     | 9.7     | 9.5     |        |        |        |
|    |                      | 名目GDP成長率        | 前年<同期>比% | 8.8     | 8.1     | 11.5    | 11.5    | 14.3    | 16.3    | 16.4    |        |        |        |
|    | 消費                   | 社会消費品小売総額       | 前年<同期>比% | 10.1    | 8.8     | 9.0     | 10.3    | 10.7    | 15.0    | 13.4    | 13.2   | 13.1   | 14.0   |
|    |                      | うち市             | 前年<同期>比% | 11.5    | 14.6    | 13.9    | 11.8    | 12.3    | 17.3    | 14.4    | 14.5   | 14.2   | 14.6   |
|    |                      | うち県             | 前年<同期>比% | 8.7     | 6.0     | 11.3    | 9.2     | 8.9     | 12.9    | 13.4    | 12.7   | 12.6   | 15.0   |
|    |                      | うち県以下           | 前年<同期>比% | 7.3     | 7.6     | 8.3     | 7.0     | 7.0     | 9.5     | 10.6    | 9.7    | 10.2   | 11.7   |
|    |                      | 自動車販売台数         | 前年<同期>比% | 13.1    | 37.5    | 33.5    | 41.7    | 31.0    | 21.4    | 7.9     | 2.9    | 9.0    | 11.2   |
|    |                      | うち乗用車           | 前年<同期>比% | 17.1    | 56.4    | 71.5    | 81.2    | 49.0    | 23.0    | 7.1     | 8.5    | 7.4    | 5.6    |
|    |                      | 消費者自信指数         | 期末       | 97.1    | 97.5    | 95.3    | 95.3    | 95.4    | 90.1    | 91.3    | 91.1   | 90.8   | 91.3   |
|    |                      | 消費者期待指数         | 期末       | 97.4    | 97.6    | 94.7    | 94.7    | 94.1    | 88.7    | 90.1    | 89.9   | 89.4   | 90.1   |
|    | 投資                   | 固定資産投資(累計ベース)   | 前年<同期>比% | 13.7    | 17.4    | 28.4    | 28.4    | 47.8    | 31.0    | 29.9    | 31.1   | 30.3   | 29.9   |
|    |                      | うち不動産・居住用建物     | 前年<同期>比% | 25.3    | 21.9    | 29.7    | 29.7    | 33.7    | 26.5    | 26.0    | 26.0   | 25.6   | 26.0   |
|    |                      | うち国内企業          | 前年<同期>比% |         |         |         |         | 45.6    | 29.6    | 27.8    | 29.4   | 28.6   | 27.8   |
|    |                      | うち製造業           | 前年<同期>比% |         |         |         |         | 75.8    | 42.0    | 41.7    | 41.9   | 40.7   | 41.7   |
|    |                      | うち鉄鋼            | 前年<同期>比% |         |         |         |         | 106.4   | 51.5    | 34.2    | 44.2   | 40.8   | 34.2   |
|    |                      | うち輸送機械          | 前年<同期>比% |         |         |         |         | 80.6    | 50.9    | 51.4    | 52.4   | 49.8   | 51.4   |
|    |                      | うち電気機械          | 前年<同期>比% |         |         |         |         | 120.9   | 47.9    | 66.8    | 55.4   | 57.5   | 66.8   |
|    |                      | うち情報通信機器        | 前年<同期>比% |         |         |         |         | 17.0    | 10.8    | 41.8    | 23.5   | 30.5   | 41.8   |
|    |                      | 直接投資契約額(累計ベース)  | 前年<同期>比% | 10.4    | 19.6    | 39.0    | 39.0    | 49.2    | 42.7    | 35.6    | 39.7   | 38.9   | 35.6   |
|    |                      | 直接投資実行額(累計ベース)  | 前年<同期>比% | 15.0    | 12.5    | 1.4     | 1.4     | 7.5     | 12.0    | 21.0    | 15.1   | 18.8   | 21.0   |
|    |                      | 不動産景気指数         | 期末       | 105.3   | 104.2   | 106.2   | 106.2   | 106.2   | 105.2   | 104.8   | 105.3  | 105.2  | 104.8  |
|    | 貿易<br>及び<br>外貨<br>準備 | 貿易収支            | 億ドル      | 230.9   | 303.4   | 253.8   | 163.3   | ▲ 84.4  | 17.0    | 115.1   | 20.3   | 44.9   | 49.9   |
|    |                      | 輸出(ドルベース)       | 前年<同期>比% | 7.0     | 22.1    | 34.6    | 40.5    | 34.1    | 37.1    | 34.7    | 33.8   | 37.4   | 33.2   |
|    |                      | 輸入(ドルベース)       | 前年<同期>比% | 8.2     | 21.2    | 39.9    | 38.4    | 42.1    | 42.9    | 30.1    | 34.1   | 35.5   | 22.0   |
|    |                      | 対米貿易収支          | 億ドル      | 281.2   | 427.3   | 586.3   | 177.2   | 124.0   | 189.6   | 234.5   | 74.4   | 76.0   | 84.1   |
|    |                      | 対日貿易収支          | 億ドル      | 22.7    | ▲ 50.1  | ▲ 147.5 | ▲ 30.8  | ▲ 54.5  | ▲ 59.5  | ▲ 62.1  | ▲ 24.3 | ▲ 20.7 | ▲ 17.2 |
|    |                      | 外貨準備            | 期末億ドル    | 2,122   | 2,864   | 4,033   | 4,033   | 4,398   | 4,706   | 5145.4  | 4,830  | 4,962  | 5,145  |
|    | 生産                   | 鉱工業付加価値額        | 前年<同期>比% | 9.7     | 12.7    | 16.7    | 17.7    | 16.6    | 17.6    | 15.8    | 15.5   | 15.9   | 16.1   |
|    |                      | うち国有企業          | 前年<同期>比% | 8.4     | 11.5    | 14.1    | 14.5    | 14.2    | 14.5    | 12.9    | 12.7   | 12.8   | 13.3   |
|    |                      | うち株式企業          | 前年<同期>比% | 10.4    | 14.3    | 18.0    | 19.3    | 17.2    | 17.6    | 15.9    | 15.3   | 15.7   | 16.7   |
|    |                      | うち外商・港台企業       | 前年<同期>比% | 11.7    | 13.3    | 19.6    | 20.7    | 19.1    | 21.8    | 17.8    | 18.1   | 18.2   | 17.0   |
|    |                      | 在庫額             | 前年<同期>比% | 6.5     | 2.6     | 10.1    | 12.3    | 16.5    | 19.5    | 20.5    | 19.9   | 19.9   | 21.6   |
|    |                      | うち鉱物            | 前年<同期>比% | ▲ 8.5   | ▲ 3.5   | ▲ 2.8   | ▲ 0.9   | 5.9     | 16.0    | 25.5    | 23.8   | 20.5   | 32.6   |
|    |                      | うち素材            | 前年<同期>比% | 5.9     | 3.0     | 8.6     | 11.1    | 21.2    | 24.4    | 25.2    | 24.6   | 24.8   | 26.2   |
|    |                      | うち機械            | 前年<同期>比% | 7.4     | 3.4     | 17.9    | 19.3    | 16.7    | 19.7    | 19.9    | 19.4   | 20.3   | 20.0   |
|    |                      | 発電量             | 前年<同期>比% | 8.2     | 13.3    | 14.2    | 14.1    | 16.3    | 16.5    | 12.9    | 11.7   | 13.0   | 14.2   |
|    | 所得<br>雇用             | 都市家庭一人当たり所得     | 前年<同期>比% |         | 18.2    | 12.0    | 15.0    | 12.7    | 12.4    | 11.0    | 12.2   | 11.1   | 9.7    |
|    |                      | 鉱工業雇用者数         | 前年<同期>比% | ▲ 2.2   | ▲ 0.6   | 5.2     | 5.8     | 7.8     | 7.4     | 6.8     | 6.7    | 6.3    | 7.5    |
|    |                      | 労働力市場求人倍率       | 期末       | 0.75    | 0.89    | 0.88    | 0.88    | 0.89    | 0.93    | 0.94    |        |        |        |
|    |                      | 製造業/全産業求人比率     | 期末%      | 25.1    | 25.8    | 31.6    | 31.6    | 34.7    | 32.0    | 32.9    |        |        |        |
|    | 物価                   | 消費者物価指数         | 前年<同期>比% | 0.7     | ▲ 0.8   | 1.2     | 2.7     | 2.8     | 4.4     | 5.3     | 5.3    | 5.2    | 4.3    |
|    |                      | うち食品            | 前年<同期>比% | 0.0     | ▲ 0.6   | 3.4     | 7.3     | 7.2     | 12.0    | 13.8    | 14.6   | 13.9   | 13.0   |
|    |                      | うち家庭設備・家庭用品     | 前年<同期>比% | ▲ 2.3   | ▲ 2.5   | ▲ 2.6   | ▲ 2.3   | ▲ 1.8   | ▲ 1.5   | ▲ 1.1   | ▲ 1.2  | ▲ 1.1  | ▲ 1.1  |
|    |                      | 生産者物価指数         | 前年<同期>比% | ▲ 1.3   | ▲ 2.3   | 2.3     | 2.0     | 3.6     | 5.7     | 7.0     | 6.4    | 6.8    | 7.9    |
|    | 金融                   | マネーサプライ(M2)     | 前年<同期>比% | 14.4    | 16.8    | 19.6    | 19.6    | 19.1    | 17.6    | 14.3    | 15.3   | 13.6   | 13.9   |
|    |                      | インターバンク金利(翌日物)  | 期中平均%    | 2.42    | 2.12    | 2.17    | 2.40    | 2.05    | 2.09    | 2.23    | 2.18   | 2.27   | 2.23   |
|    |                      | 株価指数(上海総合)      | 期末       | 1,646   | 1,358   | 1,497   | 1,497   | 1,742   | 1,399   | 1,397   | 1,386  | 1,342  | 1,397  |
|    |                      | 為替レート(元/ドル)     | 期中平均     | 8.277   | 8.281   | 8.277   | 8.277   | 8.277   | 8.28    | 8.277   | 8.277  | 8.277  | 8.277  |
|    |                      | 為替レート(円/元)      | 期中平均     | 14.7    | 15.1    | 14.0    | 13.1    | 12.9    | 13.3    | 13.3    | 13.2   | 13.3   | 13.3   |
| 香港 | GDP                  | 実質GDP成長率        | 前年<同期>比% | 0.5     | 1.9     | 3.2     | 4.9     | 7.0     | 12.1    |         |        |        |        |
|    |                      | うち民間消費          | 前年<同期>比% | 2.0     | ▲ 1.2   | ▲ 0.9   | 3.7     | 6.0     | 11.0    |         |        |        |        |
|    |                      | うち固定資本形成        | 前年<同期>比% | 2.6     | ▲ 4.5   | 0.1     | 1.9     | 5.5     | 13.2    |         |        |        |        |
|    | 消費                   | 名目GDP成長率        | 前年<同期>比% | ▲ 1.4   | ▲ 1.8   | ▲ 2.2   | ▲ 0.2   | 2.5     | 8.9     |         |        |        |        |
|    |                      | 小売販売数量指数        | 前年<同期>比% | 1.2     | ▲ 2.6   | ▲ 0.6   | 5.2     | 7.3     | 15.6    | 6.7     | 8.4    | 4.0    | 7.7    |
|    |                      | 不動産価格指数         | 前年<同期>比% | ▲ 12.2  | ▲ 11.1  | ▲ 12.0  | ▲ 0.6   | 17.3    | 29.5    | 29.5    | 27.1   | 31.1   | 30.2   |
|    | 不動産                  | うち家屋160㎡超(香港島)  | 前年<同期>比% | ▲ 12.7  | ▲ 6.4   | ▲ 0.2   | 13.4    | 35.1    | 47.5    | 34.3    | 29.8   | 27.7   | 45.9   |
|    |                      | 不動産販売取引件数(香港域内) | 前年<同期>比% | 16.4    | ▲ 5.1   | ▲ 2.8   | 51.5    | 99.0    | 65.6    | 6.9     | 5.9    | ▲ 12.9 | 31.1   |
|    | 貿易                   | 貿易収支            | 億香港ドル    | ▲ 887.2 | ▲ 600.4 | ▲ 664.9 | ▲ 236.6 | ▲ 340.8 | ▲ 349.1 | ▲ 153.5 | ▲ 56.4 | ▲ 32.2 | ▲ 64.9 |
|    |                      | 輸出(香港ドルベース)     | 前年<同期>比% | ▲ 5.8   | 5.4     | 11.6    | 11.3    | 13.0    | 17.7    | 17.1    | 16.5   | 20.9   | 14.1   |
|    |                      | 輸入(香港ドルベース)     | 前年<同期>比% | ▲ 5.4   | 3.3     | 11.6    | 13.9    | 15.8    | 21.9    | 18.2    | 18.4   | 21.6   | 14.8   |
|    | 物価                   | 消費者物価指数         | 前年<同期>比% | ▲ 1.6   | ▲ 3.0   | ▲ 2.6   | ▲ 2.3   | ▲ 1.8   | ▲ 0.9   | 0.8     | 0.9    | 0.8    | 0.7    |
|    | 金融                   | マネーサプライ(M3)     | 期末%      | ▲ 2.7   | ▲ 0.9   | 8.3     | 8.3     | 8.7     | 6.9     | 6.4     | 5.9    | 5.8    | 6.4    |
|    |                      | ハンセン指数          | 期末%      | 11,397  | 9,321   | 12,576  | 12,576  | 12,682  | 12,286  | 13,120  | 12,238 | 12,850 | 13,120 |

(注) 社会消費品小売総額の行政規格別内訳は実数から前年同月(同期)比を取ったものであり、政府発表そのものを記載している全体の数とは必ずしも整合性が取れていない。  
(出所) CEIC

## 2. 中国経済の注目点 ～アジア・世界貿易における中国

- ・2003年、中国は、世界の輸入額に占めるシェアで日本を上回り、2004年は輸出と輸入を合計した貿易額に占めるシェアでも、日本を上回る情勢となっている（図表1）。さらにアジアの中だけで見ても、ここ2、3年の変化は一段と顕著で、2003年のアジアの輸入額に占める中国のシェアは26.0%と（図表2）、2001年に中国の1.4倍あった日本の輸入額と逆転し、アジア域内で最大の輸入国となった。同時に、中国の対アジア貿易収支も、中国の赤字拡大が顕著となり、対NIEsでの貿易赤字は、対米貿易黒字の約半分にまで拡大した（図表3）。アジアの中国依存が顕著になっているといえよう。
- ・もちろん、中国の輸入の5、6割は、中国で組立・加工された後、欧米や日本へ再度輸出されるから、すべてが中国自身の需要というわけではない。しかし、鉄鋼や化学製品、海運運賃など幅広い品目において、近年、中国の需要動向が国際価格を左右するようになっているといわれており、中国に資材が集中すること自体が中国以外の経済にも大きな影響を与えるようになっているようだ。

図表1 世界輸入に占める中国のシェア

（上段:10億ドル、下段:シェア%）

|      | 1998  | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 世界輸入 | 5,526 | 5,824 | 6,598 | 6,389 | 6,653 | 7,830 |
| 米国   | 945   | 1,049 | 1,238 | 1,180 | 1,202 | 1,305 |
| EU   | 2,063 | 2,158 | 2,288 | 2,247 | 2,330 | 2,795 |
| 日本   | 281   | 311   | 380   | 349   | 337   | 390   |
| 中国   | 139   | 166   | 225   | 244   | 295   | 413   |
| 世界輸入 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 米国   | 17.1  | 18.0  | 18.8  | 18.5  | 18.1  | 16.7  |
| EU   | 37.3  | 37.1  | 34.7  | 35.2  | 35.0  | 35.7  |
| 日本   | 5.1   | 5.3   | 5.8   | 5.5   | 5.1   | 5.0   |
| 中国   | 2.5   | 2.9   | 3.4   | 3.8   | 4.4   | 5.3   |

（出所）内閣府「海外経済データ」

図表2 アジア域内貿易の状況

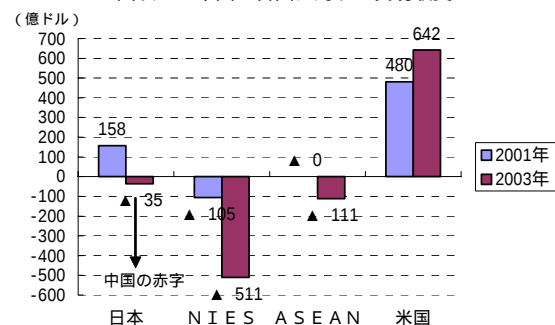
（%）

|         |                     | 世界          |      |      |      |      |        |     |
|---------|---------------------|-------------|------|------|------|------|--------|-----|
|         |                     | アジア（輸入のシェア） |      |      |      |      |        |     |
|         |                     | 日本          |      | 東アジア |      | NIEs | ASEAN4 | 中国  |
| 2003    | 世界<br>(貿易総額7.49兆ドル) | 100.0       | 21.7 | 4.7  | 17.0 | 8.2  | 3.2    | 5.6 |
|         |                     | 100.0       | 21.6 | 78.4 | 37.7 | 14.8 | 26.0   |     |
| シェア（輸出） | アジア（同1.93兆ドル）       | 25.8        | 12.7 | 2.1  | 10.7 | 5.2  | 2.0    | 3.4 |
|         | 日本                  | 6.3         | 2.8  | -    | 2.8  | 1.4  | 0.6    | 0.8 |
|         | 東アジア                | 19.5        | 9.9  | 2.1  | 7.8  | 3.8  | 1.4    | 2.6 |
|         | NIEs                | 9.5         | 5.1  | 0.7  | 4.4  | 1.3  | 0.9    | 2.2 |
|         | ASEAN4              | 4.2         | 2.3  | 0.6  | 1.7  | 1.0  | 0.3    | 0.4 |
|         | 中国                  | 5.9         | 2.6  | 0.8  | 1.8  | 1.5  | 0.2    | -   |
| 2001    | 世界<br>(貿易総額6.18兆ドル) | 100.0       | 20.9 | 5.3  | 15.6 | 8.6  | 3.3    | 3.7 |
|         |                     | 100.0       | 25.3 | 74.7 | 41.0 | 15.8 | 17.8   |     |
| シェア（輸出） | アジア（同1.55兆ドル）       | 25.0        | 11.9 | 2.2  | 9.6  | 5.1  | 2.0    | 2.2 |
|         | 日本                  | 6.6         | 2.6  | -    | 2.6  | 1.4  | 0.6    | 0.5 |
|         | 東アジア                | 18.5        | 9.3  | 2.2  | 7.1  | 3.7  | 1.4    | 1.7 |
|         | NIEs                | 9.2         | 4.9  | 0.8  | 4.1  | 1.3  | 0.9    | 1.5 |
|         | ASEAN4              | 4.1         | 2.2  | 0.7  | 1.5  | 1.0  | 0.3    | 0.2 |
|         | 中国                  | 5.1         | 2.3  | 0.8  | 1.5  | 1.4  | 0.2    | -   |

（注）図表1はCIF価格、図表2はFOB価格のため若干数値が異なる。

（出所）ジェトロ貿易投資白書

図表3 中国の各国に対する貿易収支



（出所）ジェトロ貿易投資白書

- ・そこで、主要商品別に中国の輸入を見ると（図表４）、世界の輸入の２．５％しか占めていなかった５年前の９８年には、世界の輸入シェアで１０％を超える品目は、肥料と皮及び同製品・毛皮しかなかったが、その後の４年間で食料に適さない原材料やプラスチック、農業用機械、金属加工機械などに広がり、そして昨年２００３年は、輸入が一段と加速し、動植物性油脂や鉄鋼などもシェアが１０％を超えたことがわかる。
- ・また、図表４中の矢印は、２００３年の世界輸入に占める当該品目の中国のシェアの変化幅が、９８年～２００２年までの年平均の変化幅の２倍を上回る品目を示しているが、２００３年は動植物性油脂、鉄鋼をはじめ、原材料や設備機械、雑製品など幅広い品目で、輸入が急拡大したことがわかる。
- ・なお、図表５は、世界全体の需要に占める中・米の割合を見たものだが、主要な資源で中国のシェアが米国を上回っており、ここ１、２年、一部の貿易において、中国の重要性が米国を上回りつつあることが見て取れる。

図表４ 製品別世界輸入に占める中国のシェア（主要なもの）

|             | 1998 | 2002 | 2003 | 02/98年<br>年平均<br>変化幅 | 03/02年<br>変化幅 |
|-------------|------|------|------|----------------------|---------------|
| 食料品及び動物     | 1.1  | 1.4  | 1.5  | 0.10                 | 0.01          |
| 飲料及びたばこ     | 0.3  | 0.7  | 0.7  | 0.08                 | 0.09          |
| 食料に適さない原材料  | 5.3  | 11.1 | 14.1 | 1.45                 | 3.06          |
| 生ゴム         | 6.8  | 13.8 | 15.6 | 1.76                 | 1.77          |
| 木材及びコルク     | 2.6  | 8.6  | 8.8  | 1.50                 | 0.19          |
| パルプ及び古紙     | 6.1  | 14.3 | 16.7 | 2.05                 | 2.44          |
| 織物用繊維及びびくず  | 9.8  | 14.3 | 17.8 | 1.11                 | 3.55          |
| 金属鉱及びびくず    | 6.5  | 13.4 | 17.4 | 1.71                 | 3.99          |
| 鉱物性燃料       | 2.0  | 3.3  | 4.0  | 0.33                 | 0.71          |
| 石油及び同製品     | 2.3  | 3.7  | 4.7  | 0.36                 | 0.93          |
| 動植物性油脂      | 5.6  | 7.1  | 10.3 | 0.38                 | 3.25          |
| 化学製品        | 3.9  | 5.8  | 6.2  | 0.50                 | 0.38          |
| 有機化合物       | 2.9  | 7.1  | 8.7  | 1.07                 | 1.54          |
| 肥料          | 14.0 | 14.1 | 9.1  | 0.00                 | -4.99         |
| プラスチック      | 8.3  | 12.1 | 12.3 | 0.95                 | 0.23          |
| 原料別製品       | 3.9  | 5.7  | 6.7  | 0.47                 | 0.91          |
| 皮及び同製品・毛皮   | 11.0 | 12.8 | 13.5 | 0.44                 | 0.66          |
| 織物用糸及び繊維製品  | 7.7  | 9.2  | 9.3  | 0.38                 | 0.12          |
| 鉄鋼          | 4.2  | 9.6  | 12.6 | 1.33                 | 3.00          |
| 非鉄金属        | 3.5  | 7.2  | 8.6  | 0.93                 | 1.36          |
| 機械類及び輸送用機械類 | 2.7  | 5.6  | 6.9  | 0.73                 | 1.29          |
| 農業用機械等      | 5.5  | 10.6 | 12.2 | 1.30                 | 1.51          |
| 金属加工機械      | 6.3  | 13.5 | 15.3 | 1.81                 | 1.81          |
| 一般機械        | 2.8  | 5.4  | 6.3  | 0.65                 | 0.87          |
| 事務用機械（情報処理） | 1.9  | 5.1  | 6.4  | 0.79                 | 1.29          |
| 音響通信機器      | 3.8  | 5.2  | 6.4  | 0.36                 | 1.11          |
| 電気機器        | 3.6  | 10.1 | 12.4 | 1.62                 | 2.35          |
| 雑製品         | 1.2  | 2.5  | 3.6  | 0.32                 | 1.16          |

（出所）United Nations

図表５ 世界全体の需要に占める中・米の割合

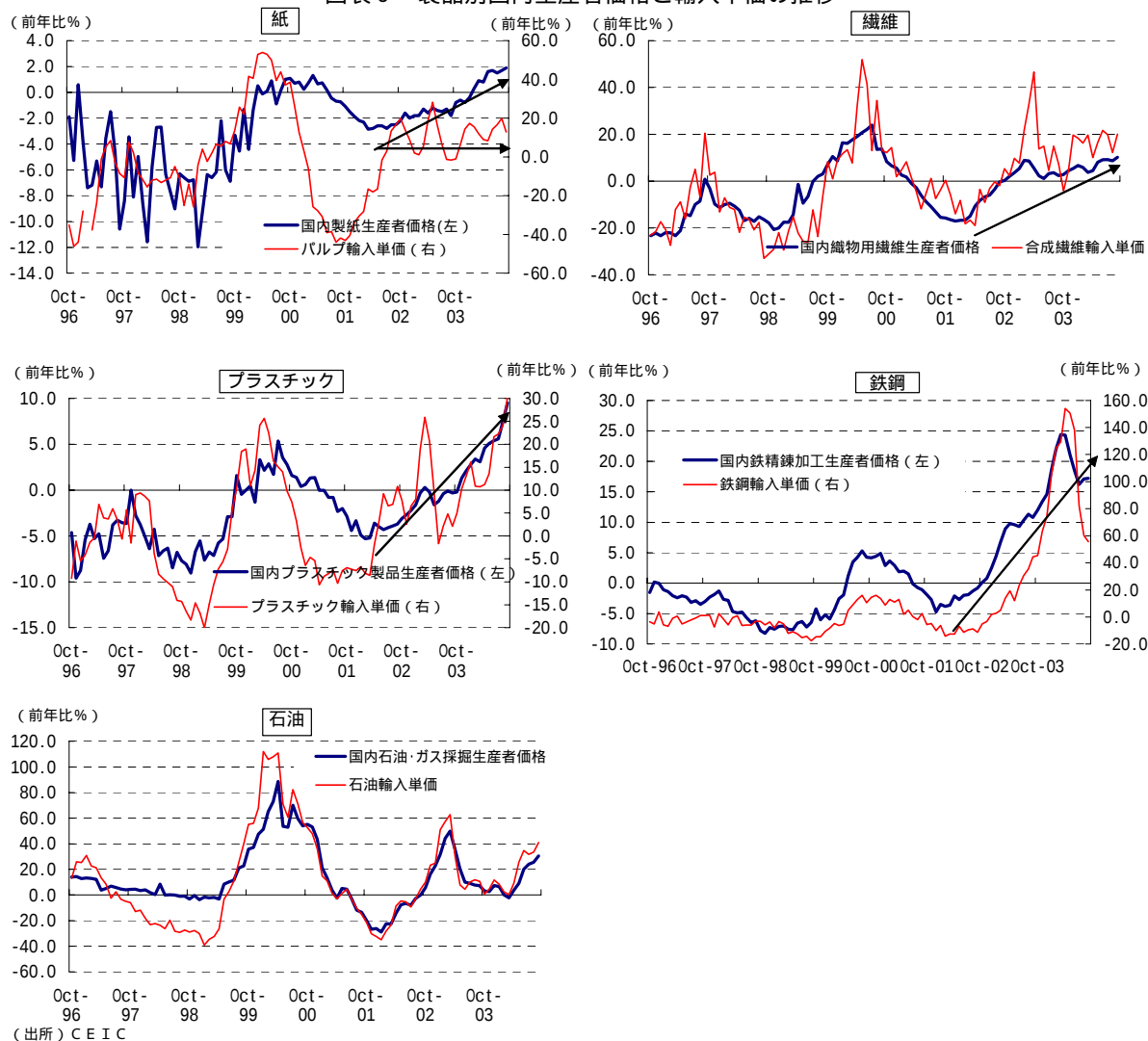
| 2003年末 | 中国    | 米国    |
|--------|-------|-------|
| 銅      | 20.6% | 15.4% |
| アルミ    | 21.6% | 20.3% |
| ステンレス鋼 | 17.0% | 15.0% |
| 粗鋼     | 25.2% | 9.1%  |
| 鉛      | 15.4% | 22.6% |
| 亜鉛     | 20.3% | 11.5% |
| ニッケル   | 10.9% | 9.9%  |
| 鉱工業生産  | 10.0% | 22.0% |

（出所）David Hale作成資料

・最後に、中国の需要のシェアが高く、国際価格の高騰が目立っている素材について、中国国内価格の動向と国際価格の動向を比較してみた（図表6）。**繊維**、**石油**については、国内価格と国際価格が比較的連動している（石油については、国内供給価格が国際価格を参考に決定されているためである）。他方、**紙**については2000年までは相関関係が見られたが、2000年以降は相関関係が崩れている。**プラスチック**については、上昇局面では比較的連動しているが、下落局面では中国国内価格の下落が小さく相関関係が弱い。**鉄**については、ここ数年、国際価格が中国国内価格に遅れて動くようになっている。これら3商品については、中国国内価格の変動幅は国際価格の10分の1から数分の1程度と小さい。

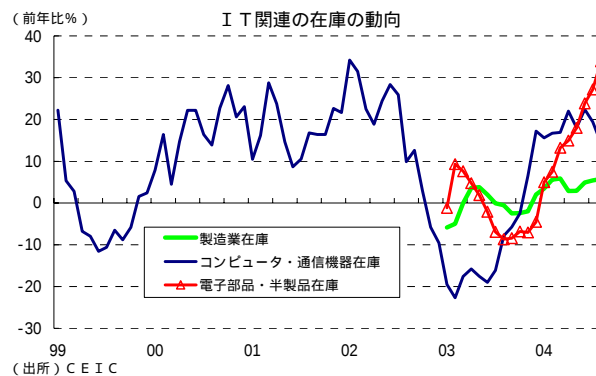
・以上の状況を見ると、価格統制や過当競争の影響もあり、国際価格と独立して動いている中国国内価格も多いとみられるが、一部の商品では中国が価格をリードしていると見られる。ところで、中国の素材輸入先は、主として日本、韓国、台湾である。つまりこれらの国にとっては中国の景気動向が商品価格と景気を左右し始めている可能性が高い。

図表6 製品別国内生産者価格と輸入単価の推移



### 3. 台湾経済の概況

- ・ 景気のけん引役であった輸出の伸びがすでにピークアウトし、また原油価格の高騰が先行き不透明要因となりつつあるが、総じて見ると景気は引き続き堅調である。
- ・ 7-9月期の実質GDP成長率は5.3%と、8%近い成長を記録した前期に比べて鈍化した。民間消費はSARSの反動増の要因が剥落し前年同期比1.4%増とやや鈍化が目立った一方、民間投資は同26.4%増と好調を続けた。
- ・ 景気の総合判断の材料となっている景気対策信号は、9月、32ポイントと、4ヵ月連続で低下し、好調を示す「黄紅」をかりうじて保った。工業生産は、情報機器の中国への生産シフトなどもあり鈍化傾向を続けているが、製造業受注や輸出、非農業部門の雇用が堅調を続けたことが、総合判断の低下を緩やかなものとした。
- ・ 先行きについては、IT景気の牽引役である液晶パネルの在庫が7-9月に激増したことが生産の懸念材料となっている。しかし、ITブームに沸いた2000年と比較すると、今回のIT景気の拡大は緩やかで、またデジタル家電は普及の途上にあるため、今後の生産の減速も緩やかなものととどまろう。政府系調査機関は、2004年のITハードの生産を前年比19.6%増、2005年を同15.1%増と予測している。



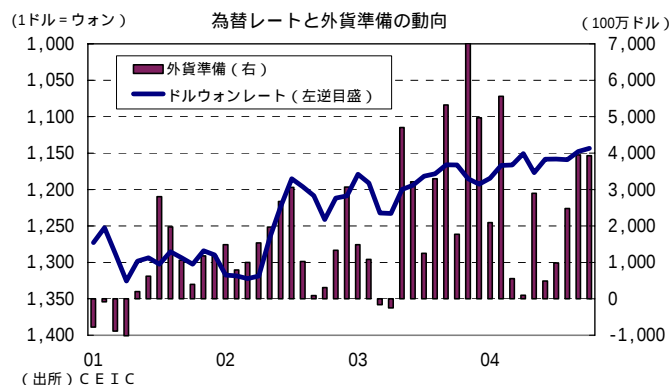
【台湾の主要経済指標】

|                      |                | 2001年  | 2002年 | 2003年 | 03/4Q | 04/1Q | 2Q    | 3Q    | 04/7月 | 8月    | 9月    | 10月   |
|----------------------|----------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| GDP                  | 実質GDP          | ▲ 2.2  | 3.9   | 3.3   | 5.9   | 6.7   | 7.9   | 5.3   |       |       |       |       |
|                      | うち民間消費         | 1.0    | 2.1   | 0.8   | 2.5   | 3.7   | 4.3   | 1.4   |       |       |       |       |
|                      | うち総固定資本形成      | ▲ 21.1 | ▲ 1.6 | ▲ 2.1 | 5.8   | 13.6  | 19.4  | 13.7  |       |       |       |       |
|                      | うち民間企業         | ▲ 29.1 | 3.1   | ▲ 1.6 | 9.9   | 21.8  | 33.1  | 26.4  |       |       |       |       |
| 貿易<br>及び<br>対外<br>関連 | 貿易収支(億ドル)      | 156.6  | 180.7 | 169.8 | 44.4  | 19.5  | 19.4  | 24.8  | 8.8   | 8.5   | 7.5   | 3.4   |
|                      | 輸出伸び率          | ▲ 17.2 | 6.3   | 10.4  | 16.8  | 22.3  | 28.8  | 21.6  | 26.0  | 19.9  | 19.2  | 17.5  |
|                      | 輸入伸び率          | ▲ 23.4 | 4.9   | 13.1  | 23.9  | 31.2  | 39.7  | 31.9  | 32.8  | 33.6  | 29.4  | 38.1  |
|                      | 経常収支(億ドル)      | 179.2  | 256.3 | 292.0 | 80.2  | 58.5  | 51.4  |       |       |       |       |       |
| 生産                   | 外貨準備高(億ドル)     | 1,222  | 1,617 | 2,066 | 2,066 | 2,265 | 2,301 | 2,330 | 2,301 | 2,316 | 2,330 | 2,350 |
|                      | 鉱工業生産          | ▲ 7.8  | 7.9   | 7.2   | 12.7  | 14.0  | 15.2  | 6.0   | 9.2   | 8.8   | 8.1   |       |
|                      | 雇用             |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|                      | 失業率            | 5.3    | 5.1   | 4.7   | 4.7   | 4.5   | 4.6   | 4.5   | 4.5   | 4.4   | 4.4   |       |
| 物価<br>金融             | 消費者物価          | ▲ 0.0  | ▲ 0.2 | ▲ 0.3 | 0.5   | 1.2   | 2.9   | 2.1   | 3.3   | 2.6   | 2.8   | 2.4   |
|                      | マネーサプライ(M2)    | 4.4    | 2.6   | 5.9   | 5.9   | 8.4   | 8.1   | 6.9   | 7.8   | 7.1   | 6.9   |       |
|                      | 株価指数(加権指数)     | 5,551  | 4,452 | 5,891 | 5,891 | 6,522 | 5,839 | 5,846 | 5,421 | 5,766 | 5,846 | 5,706 |
|                      | 短期金利(オーバーナイト)  | 3.64   | 2.05  | 1.13  | 1.02  | 0.99  | 0.99  | 1.05  | 1.02  | 1.05  | 1.08  | 1.14  |
|                      | 為替レート(NTドル/ドル) | 33.8   | 34.6  | 34.4  | 34.0  | 33.4  | 33.38 | 33.98 | 33.9  | 34.1  | 33.9  | 33.8  |
|                      | 為替レート(円/NTドル)  | 3.61   | 3.61  | 3.36  | 3.20  | 3.21  | 3.29  | 3.24  | 3.23  | 3.23  | 3.25  | 3.22  |

(注) 前年<同期>比%、輸出入伸び率は米ドルベース。失業率、マネーサプライ、外貨準備高、株価指数は期末値。その他は期中平均。  
円/NTドルレートはNTドル/ドルレートを円/ドルレートから演算した。

#### 4. 韓国経済の概況

- ・ 内需の停滞や原油・一次産品価格の高騰を背景に、景気は厳しさが増す方向にある。
- ・ 11月19日に発表された7～9月期の実質GDP成長率は4.6%(季節調整済前期比0.6%)と、4～6月期の5.5%からやや鈍化した。輸出が同17.6%増(同0.4%増)と高水準が続く中、固定資産投資が前年同期比3.0%増(同1.8%減)、個人消費が同0.8%減(同0.1%減)と減退し、内需の停滞を裏付けた。
- ・ 10月以降急激にウォン高が進んでいる。11月18日は1ドル=1063ウォンと、前年末に比べ約8%高、97年11月以来の高値で終了した。円や人民元などアジア通貨高に連動したことに加えて、ここしばらく続いていた証券投資資金の流入に対するドル買いウォン売り介入が10月に実施された国政監査で問題視され、大幅な介入が難しくなったことが影響しているようである。
- ・ 11月11日、韓国銀行は、8月以来3ヵ月ぶりに政策金利である翌日物コール金利を0.25%引き下げた(3.25%)。内需の刺激に加え、中小企業の資金調達支援、ウォン高是正に対応するものであるが、実効性については疑問が持たれている。



【韓国の主要経済指標】

|                      |                 | 2001年  | 2002年 | 2003年 | 03/4Q | 04/1Q | 2Q    | 3Q    | 7月    | 8月    | 9月    | 10月   |
|----------------------|-----------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| GDP                  | 実質GDP           | 3.8    | 7.0   | 3.1   | 3.9   | 5.3   | 5.5   | 4.6   |       |       |       |       |
|                      | うち民間消費支出        | 4.9    | 7.9   | ▲ 1.4 | ▲ 2.2 | ▲ 1.4 | ▲ 0.6 | ▲ 0.8 |       |       |       |       |
|                      | うち固定資本形成        | ▲ 0.2  | 6.6   | 3.6   | 2.6   | 1.8   | 4.5   | 3.0   |       |       |       |       |
|                      | うち設備            | ▲ 9.0  | 7.5   | ▲ 1.5 | ▲ 5.0 | ▲ 0.3 | 6.2   | 6.7   |       |       |       |       |
| 消費                   | 小売売上高(数量)       | 7.0    | 8.2   | ▲ 2.0 | ▲ 2.0 | ▲ 1.8 | ▲ 0.7 | ▲ 2.0 | 0.4   | ▲ 4.3 | ▲ 2.0 |       |
| 貿易<br>及び<br>対外<br>関連 | 貿易収支(億ドル)       | 93.4   | 103.4 | 149.9 | 69.8  | 65.1  | 63.9  | 72.3  | 26.3  | 17.2  | 27.1  | 25.0  |
|                      | 輸出伸び率           | ▲ 12.7 | 8.0   | 19.3  | 25.6  | 37.7  | 34.2  | 29.3  | 36.1  | 28.8  | 22.7  | 20.9  |
|                      | 輸入伸び率           | ▲ 12.1 | 7.8   | 17.6  | 18.1  | 19.3  | 32.8  | 27.1  | 23.4  | 33.6  | 25.1  | 23.3  |
|                      | 経常収支(億ドル)       | 103.2  | 53.9  | 123.2 | 76.6  | 61.5  | 70.4  | 71.5  | 32.3  | 10.6  | 28.6  |       |
| 生産                   | 外貨準備高(億ドル)      | 1,028  | 1,214 | 1,554 | 1,554 | 1,636 | 1,670 | 1,744 | 1,680 | 1,705 | 1,744 | 1,784 |
|                      | 鉱工業生産           | 0.7    | 8.1   | 5.1   | 7.9   | 11.0  | 12.3  | 10.9  | 13.0  | 10.5  | 9.3   |       |
| 雇用                   | 失業率(季節調整済み)     | 3.4    | 3.0   | 3.5   | 3.5   | 3.4   | 3.2   | 3.5   | 3.6   | 3.6   | 3.5   | 3.5   |
| 物価                   | 消費者物価           | 4.1    | 2.8   | 3.5   | 3.5   | 3.2   | 3.4   | 4.3   | 4.4   | 4.4   | 4.8   | 3.9   |
| 金融                   | マネーサプライ(M2)     | 8.1    | 14.0  | 3.0   | 3.0   | 2.9   | 5.2   | 6.7   | 5.0   | 4.4   | 6.7   |       |
|                      | 株価指数(総合)        | 694    | 628   | 811   | 1,198 | 881   | 786   | 835   | 735   | 804   | 835   | 835   |
|                      | 為替レート(ウォン/ドル)   | 1,296  | 1,247 | 1,190 | 1,182 | 1,168 | 1,162 | 1,148 | 1,171 | 1,154 | 1,148 | 1,122 |
|                      | 為替レート(円/100ウォン) | 9.4    | 10.0  | 9.7   | 9.2   | 9.2   | 9.4   | 9.6   | 9.6   | 9.5   | 9.6   | 9.5   |
|                      | CDレート(3ヵ月物)     | 5.32   | 4.80  | 4.29  | 4.08  | 4.09  | 3.91  | 3.71  | 3.91  | 3.70  | 3.52  | 3.52  |

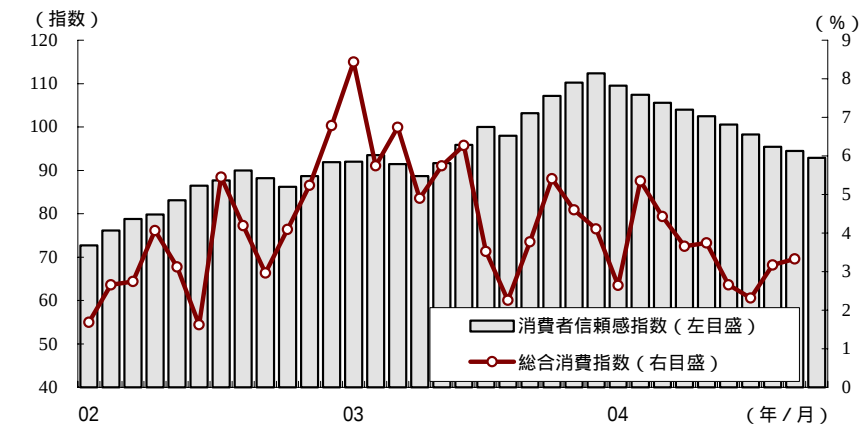
(注) 前年<同期>比、%。輸出入伸び率は米ドルベース。マネーサプライ、外貨準備高、株価指数は末値。  
CDレート、為替レートは期中平均。

## ・ A S E A N 経済・インド経済

### 1 . タイ経済の概況

- ・ 景気は緩やかに減速している。個人消費に底堅さが見られるものの、企業の設備投資は原材料価格高騰や金利上昇を背景に大幅に減速している。
- ・ 原油高や南部でのイスラム教徒の争乱事件などを背景に、消費者信頼感指数は年初来、悪化が続いている。しかし、総合消費指数は年央から緩やかに持ち直している。今年7月に実施された自動車税の引下げを背景に、自動車販売が好調であり、10月の新車販売台数は前年同月比 19.9% と高い伸びとなった。自動車をはじめとする耐久消費財の販売好調が個人消費を下支えしている。

消費者信頼感指数と総合消費指数（前年同月比伸び率）



(注) 消費者信頼感指数 = (好転と回答した比率) - (悪化と回答した比率) + 50  
(出所) CEIC

### タイの主要経済指標

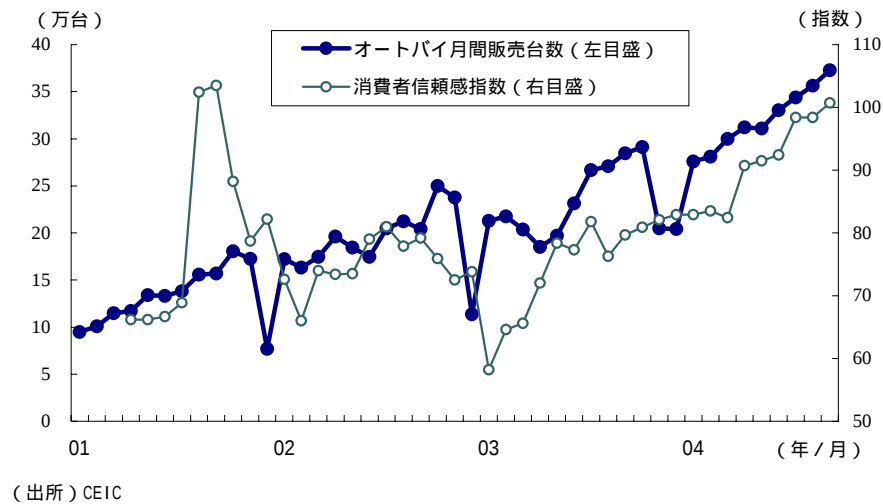
|               |                | 2001年 | 2002年 | 2003年 | 03/4Q | 04/1Q | 2Q   | 3Q   | 7月   | 8月    | 9月   | 10月  |
|---------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|------|------|
| GDP           | 実質 GDP         | 2.1   | 5.4   | 6.8   | 7.8   | 6.6   | 6.3  |      |      |       |      |      |
|               | 民間消費           | 3.9   | 4.9   | 6.3   | 7.1   | 6.1   | 5.5  |      |      |       |      |      |
|               | 総固定資本形成        | 1.2   | 6.5   | 11.7  | 19.8  | 16.2  | 12.1 |      |      |       |      |      |
| 消費            | 総合消費指数         | 2.6   | 3.7   | 5.1   | 4.7   | 4.1   | 3.7  | 2.9  | 2.3  | 3.2   | 3.3  |      |
| 投資            | 民間企業投資指数       | 0.3   | 23.5  | 13.2  | 17.3  | 18.3  | 17.3 | 9.8  | 12.0 | 8.9   | 8.5  |      |
| 生産            | 製造業生産指数        | 1.3   | 8.5   | 12.3  | 11.7  | 11.4  | 7.6  | 7.8  | 9.4  | 6.2   | 7.7  |      |
| 雇用            | 失業率 (季調前)      | 3.3   | 2.4   | 1.5   | 1.5   | 2.4   | 2.0  | 1.8  | 1.4  | 1.5   | 1.8  |      |
| 輸出入           | 貿易収支 (億ドル)     | 35.5  | 45.9  | 52.2  | 9.9   | 5.1   | 1.3  | 3.4  | 0.8  | ▲ 2.2 | 4.8  |      |
|               | 輸出伸び率          | ▲ 6.4 | 5.4   | 16.4  | 19.4  | 19.2  | 23.1 | 25.0 | 25.6 | 27.7  | 22.0 |      |
|               | 輸入伸び率          | ▲ 0.6 | 4.0   | 16.6  | 25.0  | 25.8  | 35.0 | 29.9 | 25.4 | 35.4  | 29.0 |      |
| 国際収支          | 経常収支 (億ドル)     | 62.4  | 76.5  | 79.8  | 24.0  | 21.6  | 6.3  | 14.0 | 6.1  | 2.2   | 5.8  |      |
|               | 外貨準備高 (億ドル)    | 330   | 388   | 421   | 421   | 430   | 433  | 448  | 435  | 439   | 448  |      |
|               | 消費者物価 (総合)     | 1.7   | 0.6   | 1.8   | 1.6   | 1.9   | 2.6  | 3.3  | 3.1  | 3.1   | 3.6  | 3.5  |
| 金融            | 消費者物価 (コア)     | 1.3   | 0.4   | 0.1   | 0.0   | 0.1   | 0.4  | 0.6  | 0.7  | 0.5   | 0.6  | 0.6  |
|               | マネーサプライ (M2)   | 4.2   | 2.6   | 5.0   | 5.0   | 6.4   | 5.8  | 6.5  | 7.2  | 6.8   | 6.5  |      |
|               | 商銀貸出残高         | ▲ 5.8 | 7.5   | 3.7   | 3.7   | 4.3   | 6.9  | 9.6  | 6.4  | 7.2   | 9.6  |      |
| 不良債権比率 (3M基準) | 不良債権比率 (3M基準)  | 10.5  | 15.8  | 12.7  | 12.7  | 11.9  | 12.2 | 11.4 |      |       |      |      |
|               | 株価指数 (SET)     | 304   | 356   | 772   | 772   | 647   | 647  | 645  | 637  | 625   | 645  | 628  |
|               | 為替レート (バーツ/\$) | 44.5  | 43.0  | 39.7  | 39.7  | 39.2  | 40.2 | 41.3 | 40.9 | 41.4  | 41.4 | 41.3 |
| 短期金利 (3M) *   | 為替レート (円/バーツ)  | 2.7   | 2.9   | 2.7   | 2.7   | 2.7   | 2.7  | 2.7  | 2.7  | 2.7   | 2.7  | 2.6  |
|               | 短期金利 (3M) *    | 2.90  | 1.93  | 1.38  | 1.38  | 1.38  | 1.31 | 1.75 | 1.50 | 1.63  | 1.75 | 2.00 |

(注) 前年<同期>比%, 輸出入伸び率は米ドルベース。マネーサプライ、商銀貸出残高、不良債権比率、外貨準備高、短期金利、株価は未値。  
為替レートは期中平均値。\*短期金利はバーツ銀行提示のインバーンレート。不良債権比率は2002年12月より分類基準変更。

## 2. インドネシア経済の概況

- ・政治・社会情勢の安定を背景に、景気は底堅く推移している。
- ・消費者信頼感指数は、国会議員選挙が無事に終了した今年4月以降改善テンポが速まり、大統領選挙終了後の今年9月には、2001年9月以降で最も高い水準となった。選挙が無事に終了し、暴動や争乱などの社会的混乱を回避できたことが、消費者心理の好転につながった可能性が大きいと見られる。
- ・こうした中で、国民に人気の高い代表的な耐久消費財であるオートバイの月間販売台数も、右肩上がりが増加が続いており、年間ベースでは、今年は過去最高の400万台に達する見通しである。こうした耐久消費財需要の増加傾向が来年以降も続けば、企業の投資が拡大し、景気押上げにつながると期待されている。

消費者信頼感指数とオートバイ月間販売台数



インドネシアの主要経済指標

|      |                                        | 2001年  | 2002年 | 2003年 | 03/4Q | 04/1Q | 2Q    | 3Q    | 7月    | 8月    | 9月    | 10月   |
|------|----------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| GDP  | 実質GDP                                  | 3.5    | 3.7   | 4.1   | 4.1   | 5.0   | 4.3   |       |       |       |       |       |
|      | 民間消費支出                                 | 3.4    | 3.8   | 4.0   | 4.9   | 5.6   | 5.3   |       |       |       |       |       |
|      | 総固定資本形成                                | 6.5    | 0.2   | 1.4   | ▲ 0.5 | 7.4   | 9.3   |       |       |       |       |       |
| 消費   | 小売売上                                   | -      | 5.6   | 7.0   | 15.1  | 17.2  | 8.9   | 1.7   | 1.1   | 2.1   | 1.8   |       |
| 生産   | 鉱工業生産                                  | ▲ 1.1  | ▲ 7.1 | 3.9   | 5.3   | 7.7   | ▲ 4.8 |       | ▲ 4.6 | ▲ 2.4 |       |       |
| 輸出入  | 貿易収支(億 <sup>ドル</sup> )                 | 253.6  | 258.7 | 286.3 | 69.1  | 61.3  | 62.2  | 66.9  | 14.9  | 22.9  | 29.2  |       |
|      | 輸出伸び率                                  | ▲ 9.3  | 1.5   | 6.8   | 4.1   | ▲ 0.9 | 7.1   | 24.7  | 7.7   | 25.6  | 41.4  |       |
|      | (うち除く石油・ガス)                            | ▲ 8.5  | 3.1   | 5.2   | 6.9   | 0.7   | 3.5   | 26.7  | 4.1   | 32.6  | 45.9  |       |
|      | 輸入伸び率                                  | ▲ 7.6  | 1.1   | 3.5   | ▲ 7.6 | 6.0   | 33.1  | 54.7  | 60.6  | 49.3  | 54.4  |       |
| 国際収支 | 経常収支(億 <sup>ドル</sup> )                 | 69.0   | 78.3  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|      | 外貨準備高(億 <sup>ドル</sup> )                | 280.2  | 320.4 | 362.5 | 362.5 | 374.2 | 348.5 | 348.0 | 348.1 | 348.2 | 348.0 |       |
| 物価   | 消費者物価                                  | 11.5   | 11.9  | 6.6   | 5.5   | 4.8   | 6.4   | 6.7   | 7.2   | 6.7   | 6.3   | 6.2   |
| 金融   | マネーサプライ(M2)                            | 13.0   | 4.7   | 8.1   | 8.1   | 6.5   | 9.1   | 8.3   | 8.2   | 8.3   | 8.3   |       |
|      | 株価指数(総合)                               | 392    | 425   | 692   | 692   | 736   | 732   | 820   | 757   | 755   | 820   | 860   |
|      | 為替レート(比 <sup>ア</sup> / <sup>ドル</sup> ) | 10,270 | 9,261 | 8,571 | 8,499 | 8,492 | 9,084 | 9,222 | 9,168 | 9,328 | 9,170 | 9,090 |
|      | 為替レート(円/100比 <sup>ア</sup> )            | 1.18   | 1.35  | 1.35  | 1.28  | 1.26  | 1.21  | 1.19  | 1.19  | 1.18  | 1.20  | 1.20  |
|      | 中銀債金利(3ヵ月)                             | 17.63  | 13.12 | 8.34  | 8.34  | 7.33  | 7.25  | 7.31  | 7.29  | 7.31  | 7.31  | 7.30  |

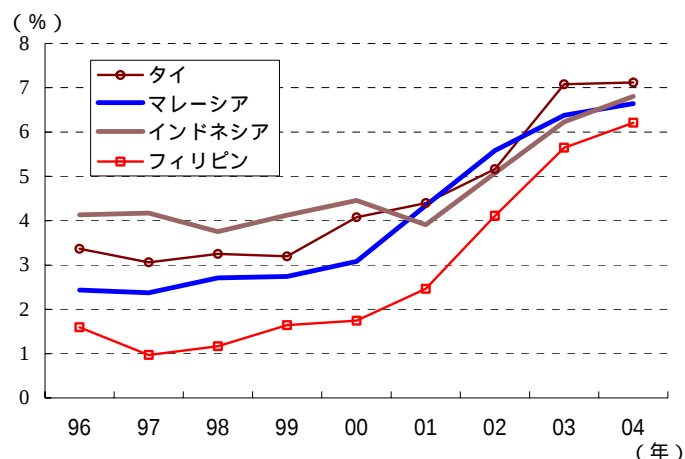
(注) 前年<同期>比、%。輸出入伸び率はUSドルベース。マネーサプライ、外貨準備高(ケ<sup>ドル</sup>ベース)、株価指数、中銀債金利は末値。  
為替レートは期中平均。

### 3. ASEAN経済の注目点

#### ○ ASEAN 4 の中国向け輸出比率が上昇

ASEAN 4（タイ、マレーシア、インドネシア、フィリピン）の対中輸出が大幅に増加しており、各国の輸出に占める対中輸出の比率も急速に高まっている。この一因は、2001年のWTO加盟にともなう中国の関税引き下げにあると考えられる。中国市場の開放は先進国のみならず、近隣アジア諸国にも恩恵があったようだ。

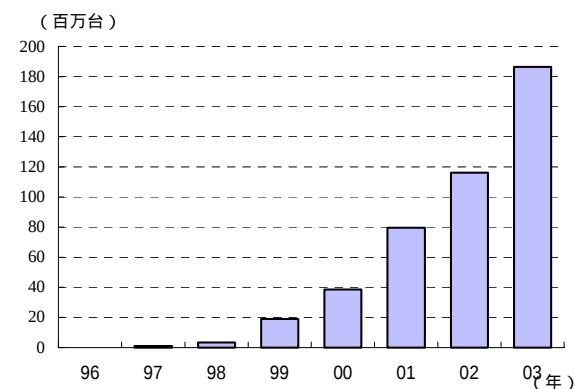
ASEAN 4 カ国の輸出に占める中国向け比率



(注) 2004年の比率は各国の直近までの実績で計算  
(出所) CEIC

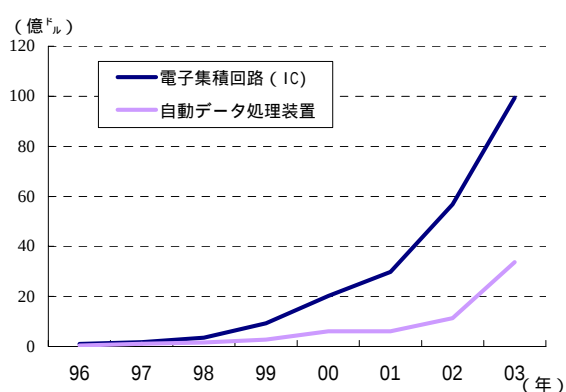
ASEAN 4 の対中輸出を品目別に見ると、電子材料・部品の増加が顕著である。これは、中国における電機・電子製品の生産急増に部品供給が追いつかず、ASEAN 4 からのICやデータ処理デバイスなどの輸入が拡大したためと見られる。このほか、タイからはゴムやプラスチック材料、インドネシアからは燃料や化学品などの対中輸出も増加している。ASEAN 4 は、エレクトロニクス関連の外資進出が中国に先行し裾野産業の集積・展開が進んでいるため、高機能部品を中国に供給する役割を担っている。当面、中国の電機・電子産業の生産動向が、部品を中心とするASEAN 4 の輸出に大きな影響を与えると考えられる。

中国の携帯電話生産台数



(出所) CEIC

中国のASEAN 4からの輸入額上位品目 (HSコード4桁ベース)



(出所) ジェトロ、World Trade Atlas

## 4. 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

|      |               | 2001年  | 2002年 | 2003年 | 03/4Q | 04/1Q | 2Q   | 3Q   | 7月   | 8月   | 9月   | 10月  |
|------|---------------|--------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|
| GDP  | 実質GDP         | 0.3    | 4.1   | 5.3   | 6.6   | 7.6   | 8.0  |      |      |      |      |      |
|      | 民間消費          | 2.4    | 4.4   | 6.6   | 8.6   | 8.4   | 11.4 |      |      |      |      |      |
|      | 総固定資本形成       | ▲ 2.8  | 0.3   | 2.7   | 3.6   | 3.5   | 3.5  |      |      |      |      |      |
| 生産   | 鉱工業生産         | ▲ 4.1  | 4.2   | 9.2   | 12.2  | 14.3  | 13.5 | 10.4 | 10.9 | 10.6 | 9.8  |      |
| 雇用   | 失業率           | 3.7    | 3.2   | 3.2   | 3.2   | 3.8   | 3.7  |      |      |      |      |      |
| 輸出入  | 貿易収支(億ドル)     | 142.5  | 135.2 | 197.3 | 48.5  | 43.2  | 47.8 | 59.8 | 20.0 | 21.2 | 19.2 |      |
|      | 輸出伸び率         | ▲ 10.4 | 6.1   | 8.0   | 16.2  | 14.2  | 22.0 | 26.9 | 28.1 | 23.7 | 28.8 |      |
|      | 輸入伸び率         | ▲ 10.2 | 8.2   | 1.6   | 15.0  | 23.4  | 32.1 | 29.9 | 25.8 | 29.1 | 34.9 |      |
| 国際収支 | 経常収支(億ドル)     | 72.9   | 73.3  | 133.8 | 28.4  | 39.5  | 34.0 |      |      |      |      |      |
|      | 外貨準備高(億ドル)    | 308    | 346   | 449   | 449   | 513   | 543  | 569  | 543  | 545  | 569  | 595  |
| 物価   | 消費者物価         | 1.4    | 1.8   | 1.1   | 1.2   | 0.9   | 1.2  | 1.5  | 1.3  | 1.4  | 1.6  | 2.1  |
| 金融   | マネーサプライ(M2)   | 2.2    | 5.8   | 11.1  | 11.1  | 12.6  | 11.5 | 17.9 | 12.1 | 14.7 | 17.9 |      |
|      | 貸出残高          | 3.6    | 4.2   | 5.2   | 5.2   | 6.3   | 6.6  | 14.4 | 5.4  | 8.3  | 14.4 |      |
|      | 不良債権比率(3M基準)  | 11.5   | 10.2  | 8.9   | 8.9   | 9.0   | 8.4  | 8.1  | 8.3  | 8.3  | 8.1  |      |
|      | 株価指数(総合)      | 696    | 648   | 794   | 794   | 902   | 819  | 850  | 834  | 828  | 850  | 861  |
|      | 為替レート(リンギ/\$) | 3.80   | 3.80  | 3.80  | 3.80  | 3.80  | 3.80 | 3.80 | 3.80 | 3.80 | 3.80 | 3.80 |
|      | 為替レート(円/リンギ)  | 32.1   | 32.7  | 30.4  | 28.7  | 28.2  | 28.6 | 28.9 | 28.8 | 29.0 | 29.0 | 28.7 |
|      | 短期金利(3ヵ月)*    | 3.27   | 3.13  | 2.87  | 2.87  | 2.85  | 2.83 | 2.83 | 2.83 | 2.81 | 2.83 | 2.82 |

(注) 前年<同期>比%、輸出入伸び率は米ドルベース。失業率、マネーサプライ、貸出残高、不良債権比率、外貨準備高、株価、短期金利は末値。  
為替レートは期中平均値。\*マレーシア中銀発表のインターバンクレート。

### フィリピンの主要経済指標

|      |              | 2001年  | 2002年 | 2003年  | 03/4Q | 04/1Q | 2Q    | 3Q   | 7月    | 8月    | 9月   | 10月  |
|------|--------------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|
| GDP  | 実質GDP        | 3.0    | 3.1   | 4.7    | 5.0   | 6.5   | 6.2   |      |       |       |      |      |
|      | 民間消費支出       | 3.6    | 4.1   | 5.3    | 5.5   | 5.7   | 6.1   |      |       |       |      |      |
|      | 固定資本形成       | ▲ 3.7  | ▲ 8.4 | 2.9    | 1.2   | 8.3   | 6.1   |      |       |       |      |      |
| 生産   | 鉱工業生産(数量)    | ▲ 5.7  | ▲ 6.1 | 0.0    | ▲ 5.1 | ▲ 4.7 | 0.0   |      | ▲ 0.2 | ▲ 5.1 |      |      |
| 輸出入  | 貿易収支(億ドル)    | ▲ 9.1  | ▲ 2.2 | ▲ 15.6 | ▲ 0.2 | ▲ 5.6 | ▲ 6.4 |      | ▲ 3.1 | 0.4   |      |      |
|      | 輸出伸び率        | ▲ 15.6 | 9.5   | 1.9    | 4.8   | 6.3   | 10.8  | 8.4  | 3.2   | 13.7  | 8.4  |      |
|      | 輸入伸び率        | ▲ 4.2  | 7.2   | 5.7    | 8.5   | 6.4   | 7.8   |      | 5.6   | 8.9   |      |      |
| 国際収支 | 経常収支(億ドル)    | 13.2   | 42.0  | 33.5   | 15.0  | 8.2   | 11.2  |      |       |       |      |      |
|      | 外貨準備高(億ドル)   | 157.2  | 161.5 | 168.1  | 168.1 | 163.4 | 161.6 |      | 159.5 | 160.0 |      |      |
| 物価   | 消費者物価        | 6.1    | 3.1   | 3.0    | 3.0   | 3.4   | 4.8   | 6.9  | 6.6   | 6.8   | 7.2  | 7.7  |
| 金融   | マネーサプライ(M2)  | 6.9    | 9.6   | 4.3    | 4.3   | 4.9   | 5.6   | 5.4  | 6.7   | 6.1   | 5.4  |      |
|      | 株価指数(総合)     | 1168   | 1018  | 1442   | 1442  | 1424  | 1579  | 1762 | 1585  | 1580  | 1762 | 1819 |
|      | 為替レート(ペソ/ドル) | 51.0   | 51.6  | 54.2   | 55.0  | 56.2  | 56.0  | 56.2 | 56.0  | 56.2  | 56.3 | 56.4 |
|      | 為替レート(円/ペソ)  | 2.38   | 2.43  | 2.14   | 1.97  | 1.91  | 1.96  | 1.95 | 1.95  | 1.96  | 1.95 | 1.93 |
|      | 大蔵省証券金利(3ヵ月) | 8.87   | 5.16  | 5.97   | 5.97  | 7.62  | 7.63  | 7.64 | 7.44  | 7.44  | 7.64 | 7.87 |

(注) 前年<同期>比、%。輸出入伸び率は米ドルベース。マネーサプライ、外貨準備高、株価指数、大蔵省証券金利は末値。為替レートは期中平均。

### シンガポールの主要経済指標

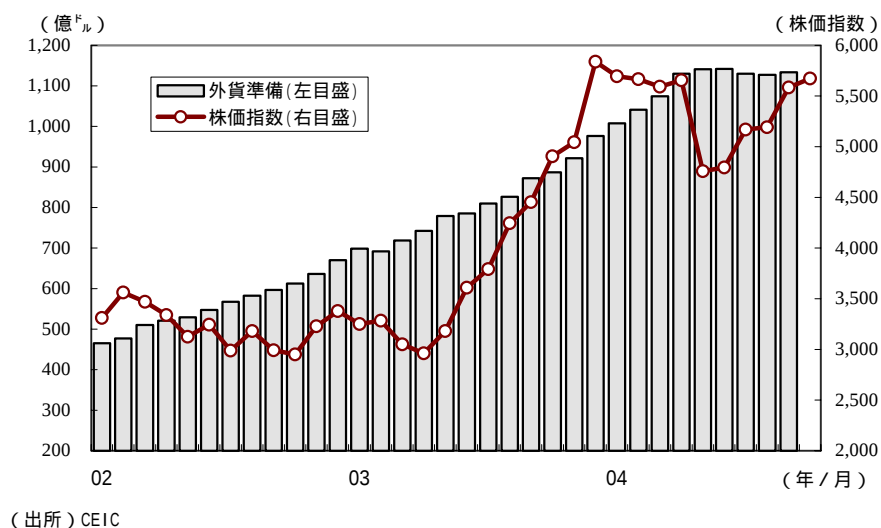
|      |              | 2001年  | 2002年 | 2003年 | 03/4Q | 04/1Q | 2Q    | 3Q     | 7月    | 8月    | 9月    | 10月   |
|------|--------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| GDP  | 実質GDP        | ▲ 1.9  | 2.2   | 1.1   | 4.9   | 7.5   | 12.5  | 7.5(p) |       |       |       |       |
|      | 民間消費         | 3.3    | 2.4   | ▲ 0.5 | 1.7   | 7.9   | 11.6  | -      |       |       |       |       |
|      | 総固定資本形成      | ▲ 4.5  | ▲ 9.9 | ▲ 3.8 | 2.3   | 12.1  | 13.3  | -      |       |       |       |       |
| 消費   | 小売売上指数       | 3.6    | ▲ 2.4 | 8.5   | 13.2  | 24.0  | 13.9  |        | 9.0   | 12.0  |       |       |
| 生産   | 鉱工業生産        | ▲ 11.6 | 8.4   | 2.9   | 9.0   | 11.0  | 20.7  | 11.6   | 19.0  | 5.0   | 11.8  |       |
| 雇用   | 失業率(季調)      | 4.4    | 4.3   | 4.5   | 4.5   | 4.5   | 4.5   |        |       |       |       |       |
| 輸出入  | 貿易収支(億ドル)    | 57.6   | 86.9  | 162.4 | 44.0  | 33.4  | 38.2  | 40.7   | 6.0   | 12.3  | 22.6  |       |
|      | 輸出伸び率        | ▲ 11.7 | 2.8   | 15.2  | 19.0  | 18.6  | 29.1  | 28.5   | 28.2  | 30.5  | 26.9  |       |
|      | 輸入伸び率        | ▲ 13.8 | 0.4   | 9.8   | 16.8  | 22.8  | 30.9  | 34.1   | 39.5  | 33.4  | 29.4  |       |
| 国際収支 | 経常収支(億ドル)    | 161.4  | 187.3 | 281.8 | 69.0  | 65.3  | 73.3  |        |       |       |       |       |
|      | 外貨準備高(億ドル)   | 758    | 823   | 963   | 963   | 1027  | 1016  | 1027   | 1003  | 1013  | 1027  | 1058  |
| 物価   | 消費者物価        | 1.0    | ▲ 0.4 | 0.5   | 0.7   | 1.4   | 1.9   | 1.7    | 1.6   | 1.7   | 2.0   |       |
| 金融   | マネーサプライ(M2)  | 5.9    | ▲ 0.3 | 8.1   | 8.1   | 9.8   | 10.7  | 8.4    | 10.0  | 9.3   | 8.4   |       |
|      | 株価指数(Sトレイト)  | 1,624  | 1,332 | 1,765 | 1,765 | 1,859 | 1,838 | 1,985  | 1,892 | 1,918 | 1,985 | 1,981 |
|      | 為替レート(\$/\$) | 1.792  | 1.791 | 1.742 | 1.724 | 1.695 | 1.700 | 1.708  | 1.712 | 1.714 | 1.696 | 1.678 |
|      | 為替レート(円/\$)  | 67.9   | 69.6  | 66.5  | 63.1  | 63.2  | 64.4  | 64.4   | 63.9  | 64.4  | 64.9  | 65.0  |
|      | 短期金利(3ヵ月)*   | 1.25   | 0.81  | 0.75  | 0.75  | 0.75  | 0.81  | 1.44   | 1.06  | 1.31  | 1.44  | 1.38  |

(注) 前年<同期>比%、輸出入伸び率は米ドルベース。失業率、マネーサプライ、外貨準備高は期末値、為替レートは期中平均。\*インターバンクレート 末値。

## 5. インド経済の概況

- ・景気は堅調に推移している。オートバイや農業用機械などの耐久消費財の売上げが好調を続けており、輸出も前年同月比二桁増が続いている。
- ・一方、貿易赤字が続いているにもかかわらず、ルピーの為替相場は足元強含みで推移している。この一因として、外国投資家がIT関連企業などを中心にインドの株式の購入を増やしていることがあげられる。
- ・こうしたルピー高傾向にもかかわらず輸出鈍化の兆候は見られない。また、ITソフトウェア輸出は、今年度は170億ドルと昨年度(120億ドル)を大きく上回る見込みである。このため、ルピー高の景気への影響は限定的との見方が市場では有力である。

外貨準備と株価指数 (BSE Sensitive30)



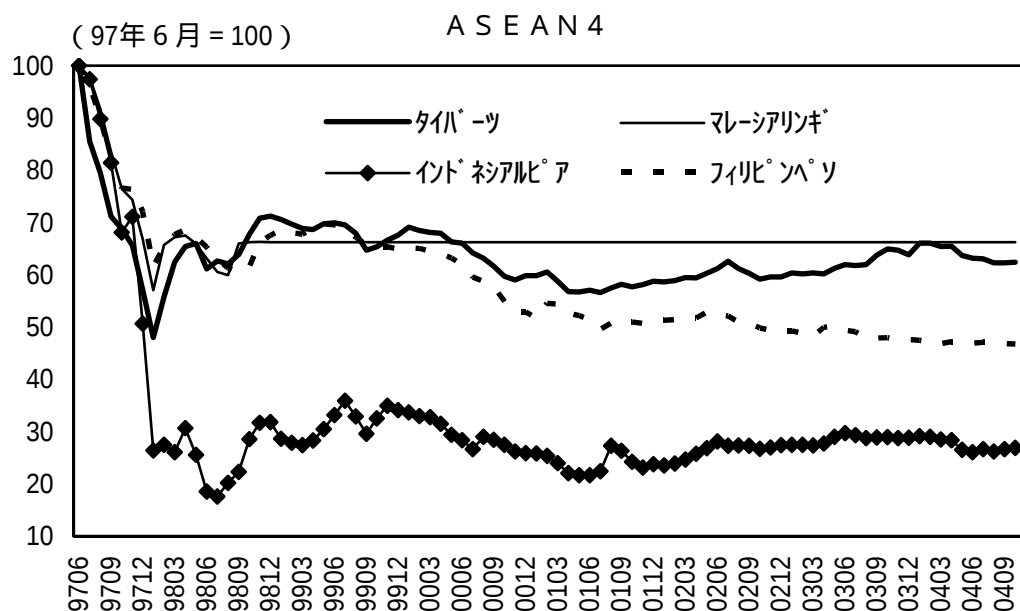
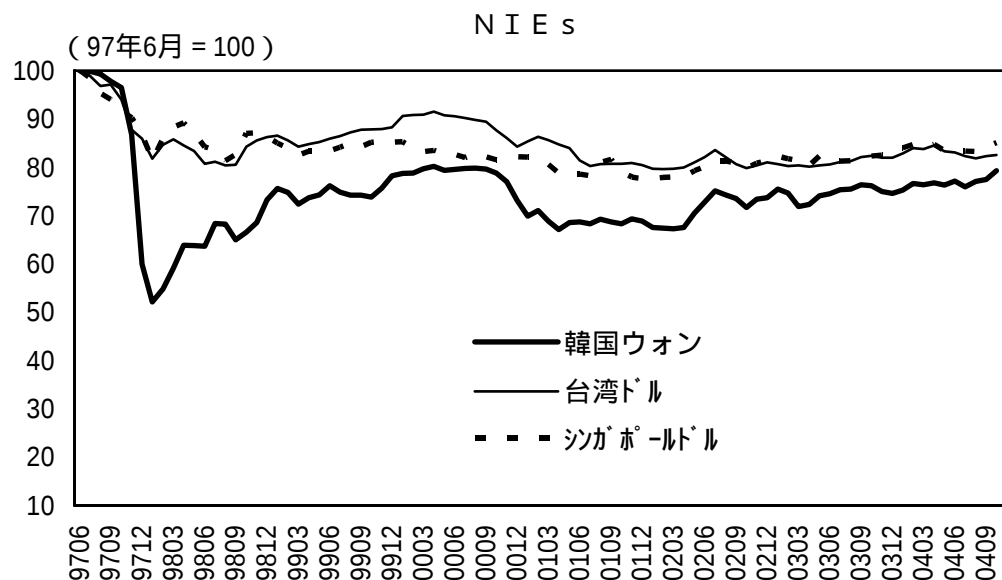
インドの主要経済指標

|      |                     | 2001年  | 2002年  | 2003年   | 03/10-12月 | 04/1-3月 | 04/4-6月 | 04/7-9月 | 7月     | 8月     | 9月     | 10月    |
|------|---------------------|--------|--------|---------|-----------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| GDP  | 実質GDP(*)            | FY 5.8 | FY 4.0 | FY 8.2  | 10.5      | 8.2     | 7.4     |         |        |        |        |        |
| 生産   | 鉱工業生産               | 2.7    | 4.9    | 6.5     | 7.2       | 7.4     | 7.6     | 8.1     | 8.5    | 8.0    | 7.7    |        |
| 輸出入  | 貿易収支(億ドル)           | ▲ 69.1 | ▲ 72.1 | ▲ 149.4 | ▲ 56.6    | ▲ 23.0  | ▲ 59.2  | ▲ 58.7  | ▲ 20.0 | ▲ 14.8 | ▲ 23.9 |        |
|      | 輸出伸び率               | 2.1    | 14.0   | 13.6    | 19.5      | 28.7    | 28.0    | 21.2    | 18.8   | 28.1   | 17.4   |        |
|      | 輸入伸び率               | ▲ 2.3  | 12.7   | 25.6    | 31.3      | 26.3    | 30.6    | 33.0    | 31.6   | 25.6   | 41.2   |        |
| 国際収支 | 経常収支(億ドル)           | ▲ 7.9  | 48.5   | 65.0    | 33.5      | 34.4    |         |         |        |        |        |        |
|      | 外貨準備高(億ドル)          | 452.5  | 669.9  | 976.2   | 976.2     | 1074.5  | 1141.3  | 1133.3  | 1129.7 | 1121.0 | 1133.3 | 1156.5 |
| 物価   | 卸売物価                | 4.8    | 2.5    | 5.4     | 5.5       | 5.6     | 5.3     | 7.9     | 7.7    | 8.3    | 7.4    |        |
|      | 消費者物価               | 3.8    | 4.3    | 3.8     | 3.4       | 4.0     | 2.7     | 4.2     | 3.2    | 4.6    | 4.8    |        |
|      | マネーサプライ(M3)         | 15.0   | 16.2   | 12.7    | 12.7      | 16.4    | 15.0    | 14.1    | 15.1   | 15.6   | 14.1   |        |
| 金融   | 株価指数(BSE Sensitive) | 3,262  | 3,377  | 5,839   | 5,839     | 5,591   | 4,795   | 5,584   | 5,170  | 5,192  | 5,584  | 5,672  |
|      | 為替レート(ルピー/ドル)       | 47.2   | 48.6   | 46.5    | 45.6      | 44.7    | 44.7    | 46.2    | 46.5   | 46.3   | 46.1   | 45.7   |
|      | 為替レート(円/ルピー)        | 2.6    | 2.6    | 2.3     | 2.4       | 2.4     | 2.4     | 2.4     | 2.4    | 2.4    | 2.4    | 2.4    |
|      | 短期金利(TB91日物)        | 7.25   | 5.47   | 4.24    | 4.24      | 4.24    | 4.45    | 4.90    | 4.49   | 4.69   | 5.02   | 5.37   |

(注) 前年<同期>比、%。輸出入伸び率はUSドルベース。マネーサプライ、外貨準備高、株価指数、短期金利は末値。  
為替レートは期中平均。(\*) 実質GDPは財政年度ベース。(4月~翌年3月: '03/1Q = 03年4-6月期)

・アジア通貨・株価動向

アジア通貨の対ドル下落幅  
< 97年6月平均 = 100、月中平均 >



## アジア諸国の株価動向（月末終値）

