

# アジア主要国の景気概況

## ～中国・NIEs・ASEAN・インド～

### <2004年9月号>

#### 【目次】

#### I. 中華圏・韓国

- 1. 中国経済の概況……利上げは当面見送り …… p.1
- 2. 中国経済の注目点…執政能力の強化と汚職 …… p.3
- 3. 台湾経済の概況……海外要因を中心に減速の兆し …… p.4
- 4. 韓国経済の概況……厳しさ増す景気への見方 …… p.5

#### II. ASEAN・インド

- 1. タイ経済の概況 …………… 4-6 月期の成長率は 6.3% …… p.6
- 2. インドネシア経済の概況 …… 遅れる輸出の回復 …… p.7
- 3. ASEAN経済の注目点…… 好調なマレーシア、フィリピンの景気 …… p.8
- 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.9
- 5. インド経済の概況 …………… 少雨による農業生産鈍化の懸念 …… p.10

- III. アジア通貨・株価動向 …… p.11

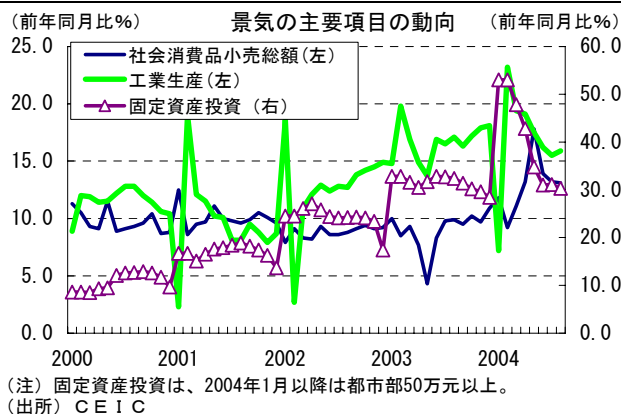


【お問い合わせ先】調査部(東京) 海外経済班  
(ASEAN・インド) 堀江 (E-Mail: horie@ufji.co.jp)  
(中華圏・韓国) 鈴木 (E-Mail: tsuzuki@ufji.co.jp)

## I. 中華圏・韓国経済

### 1. 中国経済の概況

- ・ 市場では利上げ観測が強まっているが、当面は「マクロコントロール」の推移を見守り、利上げは見送られるとみられる。8月下旬～9月中旬にかけて市場で利上げ観測が強まったのは、①6、7月に固定資産投資が単月ベースで増勢をやや強めたこと、②6月以降、消費者物価上昇率が警戒ラインとされる5%を超えたこと、③中国人民銀行の周小川行長が8月の消費者物価上昇率を見て利上げを決定するとの噂が出たこと、にある。また、9月16～19日の共産党中央委員会（四中全会）で、政権の執政能力の強化の下、投資抑制を趣旨とする経済政策運営方針の継続を確認することが決まっていたことも、利上げ期待を強めた。
- ・ しかし、注目された8月の固定資産投資は前年同月比26.3%増（1-8月累積ベースで前年同期比30.3%増）と7月に比べて若干減速、消費者物価上昇率は同5.3%と7月比横ばいにとどまり、利上げを判断するだけの過熱感はなかった。特に固定資産投資については、抑制策の主な対象となっている国内資本による投資の伸び率が、1-8月累積ベースで前年同期比28.6%増と、昨年と同じ時期の伸び率を下回ってきた。このため、当面は「マクロコントロール」の状況を見守り、利上げは見送られると考えられる。
- ・ ただし、預金金利（現在1.98%）と貸出金利（同5.31%）が実質マイナスないしゼロとなっていることや、低金利の中で銀行預金から流出するマネーが消費よりも投機に流れているとみられること、中国経済がデフレを脱出して新局面に入っているという認識や、胡錦濤政権の経済運営に対する強い意志を見せる必要があるのではないかなど、いくつかの要因から利上げすべしという意見もくすぶり続けよう。
- ・ 8月の工業生産は前年同月比15.9%増と、6ヶ月ぶりに前月の伸び率を上回った。情報家電・住宅ブームで期待が高いテレビやビデオ、エアコン、市況の好転で増産を続ける素材、それにエネルギー関連で好調が目立った。一方、投資抑制策の影響を受けているセメントやアルミ、在庫増により生産調整を余儀なくされている自動車などは伸びが一段と鈍化した。



【中国・香港の主要経済指標】

|                      |                     |              | 2001年    | 2002年  | 2003年   | 03/30  | 03/40  | 04/10  | 04/20  | 04/5月  | 6月     | 7月     | 8月    |
|----------------------|---------------------|--------------|----------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| GDP                  | 実質GDP成長率<br>(累計ベース) | 前年<同期>比%     | 7.5      | 8.3    | 9.1     | 9.6    | 9.9    | 9.8    | 9.6    |        |        |        |       |
|                      |                     | 前年<同期>比%     |          |        |         | 8.7    | 9.1    | 9.8    | 9.7    |        |        |        |       |
| 消費                   | 名目GDP成長率            | 前年<同期>比%     | 8.8      | 8.1    | 11.1    | 10.5   | 11.1   | 14.3   | 14.9   |        |        |        |       |
|                      | 社会消費品小売総額           | 前年<同期>比%     | 10.1     | 8.8    | 9.0     | 9.7    | 10.3   | 10.7   | 15.0   | 17.8   | 13.9   | 13.2   | 13.1  |
|                      | うち市                 | 前年<同期>比%     | 11.5     | 14.6   | 13.1    | 13.0   | 11.8   | 12.3   | 17.3   | 21.1   | 15.7   | 14.5   | 19.2  |
|                      | うち県                 | 前年<同期>比%     | 8.7      | 6.0    | 10.3    | 9.8    | 9.2    | 8.9    | 12.9   | 14.4   | 12.6   | 12.7   |       |
|                      | うち県以下               | 前年<同期>比%     | 7.3      | 7.6    | 7.6     | 7.2    | 7.0    | 7.0    | 9.5    | 10.1   | 9.5    | 9.7    |       |
|                      | 自動車販売台数             | 前年<同期>比%     | 13.1     | 37.5   | 33.5    | 28.6   | 41.7   | 31.0   | 21.4   | 24.6   | 8.7    | 2.9    | 9.0   |
|                      | うち乗用車               | 前年<同期>比%     | 17.1     | 56.4   | 71.5    | 51.3   | 81.2   | 49.0   | 23.0   | 21.1   | 6.8    | 8.5    | 7.4   |
|                      | 消費者自信指数             | 期末           | 97.1     | 97.5   | 95.3    | 93.1   | 95.3   | 95.4   | 90.1   | 92.6   | 90.1   |        |       |
|                      | 消費者期待指数             | 期末           | 97.4     | 97.6   | 94.7    | 92.2   | 94.7   | 94.1   | 88.7   | 90.3   | 88.7   |        |       |
| 投資                   | 固定資産投資 (累計ベース)      | 前年<同期>比%     | 13.7     | 17.4   | 28.4    | 31.4   | 28.4   | 47.8   | 31.0   | 34.8   | 31.0   | 31.1   | 30.3  |
|                      | うち不動産・居住用建物         | 前年<同期>比%     | 25.3     | 21.9   | 29.7    | 32.8   | 29.7   | 33.7   | 26.5   | 28.3   | 26.5   | 26.0   | 25.6  |
|                      | うち国内企業              | 前年<同期>比%     |          |        |         |        |        |        | 45.6   | 29.6   | 33.4   | 29.6   | 29.4  |
|                      | うち製造業               | 前年<同期>比%     |          |        |         |        |        |        | 75.8   | 42.0   | 51.3   | 42.0   | 41.9  |
|                      | うち鉄鋼                | 前年<同期>比%     |          |        |         |        |        |        | 106.4  | 51.5   | 70.5   | 51.5   | 44.2  |
|                      | うち輸送機械              | 前年<同期>比%     |          |        |         |        |        |        | 80.6   | 50.9   | 57.6   | 50.9   | 52.4  |
|                      | うち電気機械              | 前年<同期>比%     |          |        |         |        |        |        | 120.9  | 47.9   | 84.9   | 47.9   | 55.4  |
|                      | うち情報通信機器            | 前年<同期>比%     |          |        |         |        |        |        | 17.0   | 10.8   | 9.1    | 10.8   | 23.5  |
|                      | 直接投資契約額 (累計ベース)     | 前年<同期>比%     | 10.4     | 19.6   | 39.0    | 36.0   | 39.0   | 49.2   | 42.7   | 49.8   | 42.7   | 39.7   | 38.9  |
|                      | 直接投資実行額 (累計ベース)     | 前年<同期>比%     | 15.0     | 12.5   | 1.4     | 11.8   | 1.4    | 7.5    | 12.0   | 11.3   | 12.0   | 15.1   | 18.8  |
| 不動産景気指数              | 期末                  | 105.3        | 104.2    | 106.2  | 106.7   | 106.2  | 106.2  | 105.2  | 105.9  | 105.2  | 105.3  | 105.2  |       |
| 貿易<br>及び<br>外貨<br>準備 | 貿易収支                | 億ドル          | 230.9    | 303.4  | 253.8   | 46.8   | 163.3  | ▲ 84.4 | 17.0   | 21.0   | 18.4   | 20.3   | 44.9  |
|                      | 輸出 (ドルベース)          | 前年<同期>比%     | 7.0      | 22.1   | 34.6    | 29.7   | 40.5   | 34.1   | 37.1   | 32.6   | 46.5   | 33.8   | 37.4  |
|                      | 輸入 (ドルベース)          | 前年<同期>比%     | 8.2      | 21.2   | 39.9    | 34.3   | 38.4   | 42.1   | 42.9   | 35.3   | 50.5   | 34.1   | 35.5  |
|                      | 対米貿易収支              | 億ドル          | 281.2    | 427.3  | 586.3   | 174.5  | 177.2  | 124.0  | 189.6  | 60.8   | 72.6   | 74.4   |       |
|                      | 対日貿易収支              | 億ドル          | 22.7     | ▲ 50.1 | ▲ 147.5 | ▲ 49.7 | ▲ 30.8 | ▲ 54.5 | ▲ 59.5 | ▲ 15.7 | ▲ 21.8 | ▲ 24.3 |       |
|                      | 外貨準備                | 期末億ドル        | 2,122    | 2,864  | 4,033   | 3,839  | 4,033  | 4,398  | 4,706  | 4,586  | 4,706  | 4,830  |       |
|                      | 生産                  | 鉱工業付加価値額     | 前年<同期>比% | 9.7    | 12.7    | 16.7   | 16.6   | 17.7   | 16.6   | 17.6   | 17.5   | 16.2   | 15.5  |
| 所得<br>雇用             | うち国有企業              | 前年<同期>比%     | 8.4      | 11.5   | 14.1    | 13.2   | 14.5   | 14.2   | 14.5   | 13.8   | 14.0   | 12.7   | 12.8  |
|                      | うち株式企業              | 前年<同期>比%     | 10.4     | 14.3   | 18.0    | 17.2   | 19.3   | 17.2   | 17.6   | 16.9   | 16.9   | 15.3   | 15.7  |
|                      | うち外商・港台企業           | 前年<同期>比%     | 11.7     | 13.3   | 19.6    | 19.8   | 20.7   | 19.1   | 21.8   | 22.3   | 19.7   | 18.1   | 18.2  |
|                      | 在庫額                 | 前年<同期>比%     | 6.5      | 2.6    | 10.1    | 11.4   | 12.3   | 16.5   | 19.5   | 19.8   | 19.8   | 19.9   |       |
|                      | うち鉱物                | 前年<同期>比%     | ▲ 8.5    | ▲ 3.5  | ▲ 2.8   | ▲ 2.0  | ▲ 0.9  | 5.9    | 16.0   | 14.1   | 17.6   | 23.8   |       |
|                      | うち素材                | 前年<同期>比%     | 5.9      | 3.0    | 8.6     | 8.9    | 11.1   | 21.2   | 24.4   | 25.3   | 25.4   | 24.6   |       |
|                      | うち機械                | 前年<同期>比%     | 7.4      | 3.4    | 17.9    | 20.2   | 19.3   | 16.7   | 19.7   | 20.0   | 19.2   | 19.4   |       |
|                      | 発電量                 | 前年<同期>比%     | 8.2      | 13.3   | 14.2    | 14.8   | 14.1   | 16.3   | 16.5   | 16.4   | 15.4   | 11.7   | 13.0  |
|                      | 都市家庭一人当たり所得         | 前年<同期>比%     |          | 18.2   | 12.0    | 11.3   | 15.0   | 12.7   | 12.4   | 13.3   | 11.6   | 12.2   |       |
|                      | 鉱工業雇用者数             | 前年<同期>比%     | ▲ 2.2    | ▲ 0.6  | 5.2     | 5.3    | 5.8    | 7.8    | 7.4    | 7.8    | 6.5    | 6.7    |       |
| 物価                   | 労働力市場求人倍率           | 期末           | 0.75     | 0.89   | 0.88    | 0.90   | 0.88   | 0.89   | 0.93   |        |        |        |       |
|                      | 製造業/全産業求人比率         | 期末%          | 25.1     | 25.8   | 31.6    | 31.5   | 31.6   | 34.7   | 32.0   |        |        |        |       |
|                      | 消費者物価指数             | 前年<同期>比%     | 0.7      | ▲ 0.8  | 1.2     | 0.8    | 2.7    | 2.8    | 4.4    | 4.4    | 5.0    | 5.3    | 5.3   |
|                      | うち食品                | 前年<同期>比%     | 0.0      | ▲ 0.6  | 3.4     | 2.1    | 7.3    | 7.2    | 12.0   | 11.8   | 14.0   | 14.6   | 13.9  |
|                      | うち家庭設備・家庭用品         | 前年<同期>比%     | ▲ 2.3    | ▲ 2.5  | ▲ 2.6   | ▲ 2.5  | ▲ 2.3  | ▲ 1.8  | ▲ 1.5  | ▲ 1.5  | ▲ 1.4  | ▲ 1.2  | ▲ 1.1 |
|                      | 生産者物価指数             | 前年<同期>比%     | ▲ 1.3    | ▲ 2.3  | 2.3     | 1.4    | 2.0    | 3.6    | 5.7    | 5.7    | 6.4    | 6.4    | 6.8   |
|                      | 金融                  | マネーサプライ (M2) | 前年<同期>比% | 14.4   | 16.8    | 19.6   | 20.7   | 19.6   | 19.1   | 17.6   | 17.5   | 16.2   | 15.3  |
| インターバンク金利 (翌日物)      | 期中平均%               | 2.42         | 2.12     | 2.17   | 2.25    | 2.40   | 2.05   | 2.09   | 1.99   | 2.24   | 2.18   | 2.19   |       |
| 株価指数 (上海総合)          | 期末                  | 1,646        | 1,358    | 1,497  | 1,367   | 1,497  | 1,742  | 1,399  | 1,556  | 1,399  | 1,386  | 1,342  |       |
| 為替レート (元/ドル)         | 期中平均                | 8.277        | 8.281    | 8.277  | 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   | 14.2    | 13.1   | 12.9   | 13.3   | 13.6   | 13.2   | 13.2   | 13.2   | 13.3  |

|    |     |                  |          |         |         |         |        |         |         |         |        |        |        |        |
|----|-----|------------------|----------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 香港 | GDP | 実質GDP成長率         | 前年<同期>比% | 0.5     | 1.9     | 3.2     | 4.0    | 4.9     | 7.0     | 12.1    |        |        |        |        |
|    |     | うち民間消費           | 前年<同期>比% | 2.0     | ▲ 1.2   | ▲ 0.9   | 0.1    | 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     | ▲ 0.0  | 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   | ▲ 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   | 1.3    | 5.2     | 7.3     | 15.6    | 15.7   | 11.4   | 8.1    |        |
|    |     | 不動産価格指数          | 前年<同期>比% | ▲ 12.2  | ▲ 11.1  | ▲ 12.0  | ▲ 14.1 | ▲ 0.6   | 17.3    | 28.7    | 29.6   | 25.3   | 26.4   |        |
|    | 不動産 | うち家屋160㎡超 (香港島)  | 前年<同期>比% | ▲ 12.7  | ▲ 6.4   | ▲ 0.2   | 4.9    | 13.4    | 35.1    | 48.2    | 31.9   | 86.8   | 35.2   |        |
|    |     | 不動産販売取引件数 (香港域内) | 前年<同期>比% | 16.4    | ▲ 5.1   | ▲ 2.8   | 16.1   | 51.5    | 99.0    | 65.6    | 78.7   | 52.3   | 5.9    |        |
|    | 貿易  | 貿易収支             | 億香港ドル    | ▲ 887.2 | ▲ 600.4 | ▲ 664.9 | ▲ 87.0 | ▲ 236.6 | ▲ 340.8 | ▲ 349.1 | ▲ 93.6 | ▲ 95.4 | ▲ 56.4 |        |
|    |     | 輸出 (香港ドルベース)     | 前年<同期>比% | ▲ 5.8   | 5.4     | 11.6    | 7.0    | 11.3    | 13.0    | 17.7    | 15.7   | 18.2   | 16.5   |        |
|    |     | 輸入 (香港ドルベース)     | 前年<同期>比% | ▲ 5.4   | 3.3     | 11.6    | 6.3    | 13.9    | 15.8    | 21.9    | 19.9   | 21.5   | 18.4   |        |
|    | 物価  | 消費者物価指数          | 前年<同期>比% | ▲ 1.6   | ▲ 3.0   | ▲ 2.6   | ▲ 3.6  | ▲ 2.3   | ▲ 1.8   | ▲ 0.9   | ▲ 0.9  | ▲ 0.2  | 0.9    |        |
|    |     | マネーサプライ (M3)     | 期末%      | ▲ 2.7   | ▲ 0.9   | 8.3     | 5.6    | 8.3     | 8.7     | 6.9     | 6.6    | 6.9    | 5.9    |        |
|    | 金融  | ハンセン指数           | 期末%      | 11,397  | 9,321   | 12,576  | 11,230 | 12,576  | 12,682  | 12,286  | 12,198 | 12,286 | 12,238 | 12,850 |
|    |     |                  |          |         |         |         |        |         |         |         |        |        |        |        |

(出所) CEIC

## 2. 中国経済の注目点 ～執政能力の強化と汚職

- ・ 四中全会を10日後に控えた9月6日、中央政府の経済・行政の調整・監督能力、信用の向上のための「政権の執政能力の強化」、「クリーン政治改革」が唱えられる中、国務院常務会議は「行政監察法实施条例」を了承した。この条例は、近年導入された共産党内の監督条例や国有企業経営者などを監視する報告制度などと並んで、公務員の監察を強化し、職権乱用の防止や責任ある職務の執行を促進させるためのものである。
- ・ 2003年の公務員の汚職は、立件数が3万9,562件、容疑者数が4万3,490人と、2002年の4万776件、4万4,777人に比べると減少したが、巨額の横領・収賄事件や高級幹部が係わる事件が増加しており、国民の不満や行政効率の低下となるとともに、ビジネスのコストやリスクにもなっている。2004年1～7月は、収賄事件の容疑者数が2万2,913人と発表されており、汚職は再度増加に転じているようである。
- ・ 汚職の内訳としては、腐敗や収賄が半分以上を占めるが、不正蓄財や公金横領も目立つ。2003年の会計監査では3万6000人に不正蓄財が見つかった。金融、不動産、建設工事入札、土地使用権譲渡に関するものが多く、都市再開発や企業誘致が汚職のきっかけになっていることがわかる。上海市の資料によると、汚職の検挙のうち収賄と公金横領に関するものが9割、国有企業の事業にかかわっているものが7割であり、地方政府と国有企業の不透明な関係が汚職を誘発しているようである。
- ・ 汚職対策の難しさとしては二点指摘できる。一つは、中国には「黒社会」といわれるマフィアが100万人いるといわれており、その中に裁判官、警察官、刑務所長などがおり、単なる汚職のレベルを超えていることである。もう一つは、汚職をするものの知的能力が高いことである。最高人民検察院によると、汚職をする人物の共通点として、①初犯でない、②広い視野・高い管理能力を備えている、③職務規定や法律を熟知している、④専門知識を身につけている、と分析されている。事実、この20年で4000人の共産党・政府高官が法の網目をくぐって約500億ドルを持ち出し、海外へ逃亡。その際、海外のオフショア金融センターを利用したり、海外留学子弟を隠れ蓑にして送金したりするなど、汚職というよりも巧妙な経済犯罪の様相を見せている。

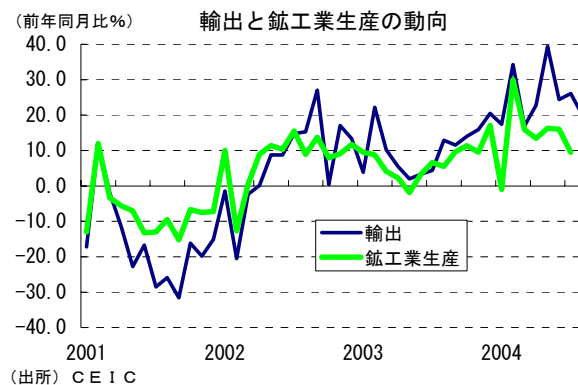
### 最近摘発された汚職の例

|                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 北京市交通局副局长兼首都公路发展有限公司董事长・畢玉璽<br>五環路建設費用を1億元（約13億円）水増しし、業者から収賄。同様の手口を94年から2003年まで続け、6000万元（約7億8,000万円）を取得。 |
| 山東省省人代代表兼済寧市副市长、済寧市ハイテク産業開発区管理委员会主任・李信<br>職権乱用による金銭の授受                                                   |
| 安徽省滁州市人民代表常務委員会副主任・陳兆豊<br>建設工事の入札にかかわる公金の横領、賄賂、寄付など違法な手段で190万元（約2,500万円）を取得                              |
| 安徽省宿州市副市长・李興民<br>妻と共謀して国有地使用权を取得・譲渡し、140万元（約1,800万円）を横領                                                  |

（出所）中国情報局

### 3. 台湾経済の概況

- 景気の基調は依然として堅調だが、海外要因を中心に減速の兆しもみられる。7月は、景気一致指数が109.9と3か月連続の低下、景気先行指数が107.9と2か月連続で低下した。内訳を見ると、米国の利上げ観測を受けて株価が下落。ノートPC受注の不調や液晶パネルの在庫調整の動きなどを受けて工業生産も鈍化した。
- 8月は牽引役の輸出が前年同月比20.0%増と、伸び率としては依然高いものの、年央までの勢いに比べ鈍化した。内訳を見ると、素材は輸出価格の上昇もあって増勢を強めたが、軽工業品が生産の海外シフトにより一段と鈍化、IT製品も落ち込んだ。
- 他方、輸入は同33.7%増と強い基調が保たれた。これは、原油価格の高騰もさることながら、資本設備の高い伸びが背景にある。
- 消費は、9月中旬にかけて株価の上昇というプラス要因があったものの、新規学卒者の労働市場参入による失業率の上昇や、相次ぐ台風の襲来が抑制要因となった模様。
- 消費者物価上昇率は前年同月比2.5%と、テレビ等の値下げによって上昇テンポを鈍化させた。一方、卸売物価上昇率は同10.3%と、原油価格の高騰と8月中旬までの台湾ドル安基調を受けて、81年4月以来23年4ヶ月ぶりの二桁台の伸び率となった。



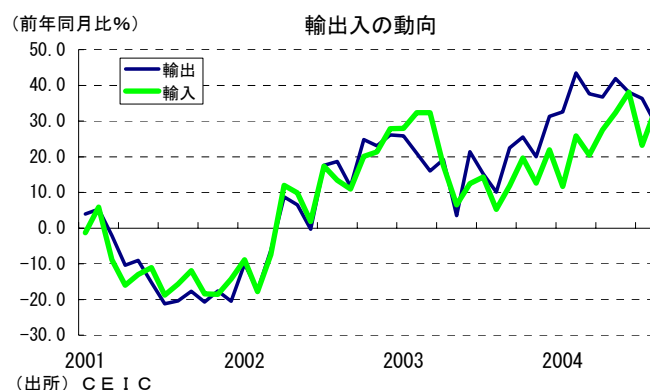
【台湾の主要経済指標】

|                      |                 | 2001年 | 2002年 | 2003年 | 03/3Q | 4Q    | 04/1Q | 2Q    | 04/5月 | 6月    | 7月    | 8月    |
|----------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| GDP                  | 実質GDP           | ▲2.2  | 3.6   | 3.3   | 4.0   | 5.7   | 6.7   | 7.7   |       |       |       |       |
|                      | うち民間消費          | 1.0   | 2.0   | 0.7   | 1.7   | 2.3   | 3.2   | 4.1   |       |       |       |       |
|                      | うち総固定資本形成       | ▲20.6 | ▲2.1  | ▲2.0  | ▲3.8  | 6.3   | 14.1  | 20.1  |       |       |       |       |
|                      | うち民間企業          | ▲29.2 | 2.5   | ▲1.5  | ▲6.0  | 11.0  | 22.4  | 35.0  |       |       |       |       |
| 貿易<br>及び<br>対外<br>関連 | 貿易収支 (億ドル)      | 156.6 | 180.7 | 169.8 | 47.3  | 44.4  | 19.5  | 19.5  | 11.9  | ▲2.0  | 8.9   | 8.5   |
|                      | 輸出伸び率           | ▲17.2 | 6.3   | 10.4  | 9.6   | 16.8  | 22.3  | 28.9  | 39.4  | 24.5  | 26.1  | 20.0  |
|                      | 輸入伸び率           | ▲23.4 | 4.9   | 13.1  | 4.8   | 23.9  | 31.2  | 39.8  | 52.5  | 42.2  | 32.9  | 33.7  |
|                      | 経常収支 (億ドル)      | 179.2 | 256.3 | 292.0 | 68.3  | 80.2  | 58.5  | 51.4  |       |       |       |       |
|                      | 外貨準備高 (億ドル)     | 1,222 | 1,617 | 2,066 | 1,906 | 2,066 | 2,265 | 2,301 | 2,290 | 2,301 | 2,301 | 2,316 |
| 生産                   | 鉱工業生産           | ▲7.8  | 7.9   | 7.2   | 7.2   | 12.7  | 14.0  | 15.1  | 16.3  | 16.0  | 9.5   | 8.8   |
| 雇用                   | 失業率             | 5.3   | 5.1   | 4.7   | 4.8   | 4.7   | 4.5   | 4.6   | 4.5   | 4.6   | 4.5   | 4.4   |
| 物価<br>金融             | 消費者物価           | ▲0.0  | ▲0.2  | ▲0.3  | ▲0.6  | ▲0.2  | 0.5   | 1.2   | 0.9   | 1.7   | 3.3   | 2.5   |
|                      | マネーサプライ (M2)    | 4.4   | 2.6   | 5.9   | 5.3   | 5.9   | 8.4   | 8.1   | 8.0   | 8.1   | 7.8   |       |
|                      | 株価指数 (加権指数)     | 5,551 | 4,452 | 5,891 | 5,611 | 5,891 | 6,522 | 5,839 | 5,978 | 5,839 | 5,421 | 5,766 |
|                      | 短期金利 (オーバーナイト)  | 3.64  | 2.05  | 1.13  | 1.02  | 1.02  | 0.99  | 0.99  | 0.97  | 1.02  | 1.02  | 1.05  |
|                      | 為替レート (NTドル/ドル) | 33.8  | 34.6  | 34.4  | 34.2  | 34.0  | 33.4  | 33.38 | 33.5  | 33.6  | 33.9  | 33.1  |
|                      | 為替レート (円/NTドル)  | 3.61  | 3.61  | 3.36  | 3.37  | 3.20  | 3.21  | 3.29  | 3.35  | 3.25  | 3.23  | 3.33  |

(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

- ・ 景気に対する見方は厳しさを増している。9月11日に韓国CEOフォーラムが発表したアンケートでは、最高経営責任者（CEO）は、政治・社会の不安定さに加え、家計部門における中間層の没落や信用問題が景気の回復を妨げており、本格的な回復は2005年後半まで難しいと見ていたとの結果が出た。また、CEOの4人に3人は、2005年のGDP成長率が4%を超えないと見ていることがわかった。
- ・ 景気の下支え役である輸出は8月、前年同月比29.3%増（速報値）と、高い伸びが続いた。ただし、5大輸出品のうちコンピュータや無線通信の対中輸出が鈍化しており、今後こうした傾向が輸出全体に広がるとの見方が出ている。
- ・ 8月のデパート売上高は前年同月比2.3%減と、5月以来の減少となった。9月については、月末の盂蘭盆（秋夕）のためのボーナス支給を見合わせる業者が増えていることや、生活必需品の価格が高い上昇率を記録していること、猛暑・オリンピック特需の反動が出ることなどから、停滞感がやや強まると見られている。
- ・ 政府は8月末、中間層向けの景気対策として、10月に特別消費税を廃止することを決めたほか、来年には所得税や利子・配当課税の引き下げを行う方針を発表した。



【韓国の主要経済指標】

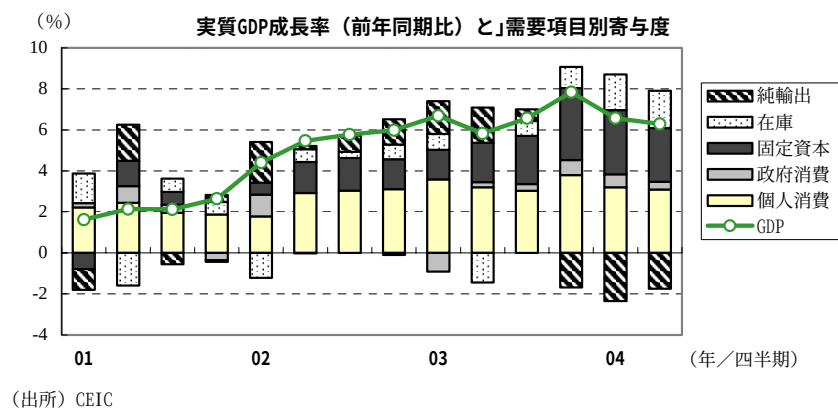
|                      |                 | 2001年 | 2002年 | 2003年 | 03/3Q | 4Q    | 04/1Q | 2Q    | 04/5月 | 6月    | 7月    | 8月    |
|----------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| GDP                  | 実質GDP           | 3.8   | 7.0   | 3.1   | 2.4   | 3.9   | 5.3   | 5.5   |       |       |       |       |
|                      | うち民間消費支出        | 4.9   | 7.9   | ▲1.4  | ▲1.9  | ▲2.2  | ▲1.4  | ▲0.7  |       |       |       |       |
|                      | うち固定資本形成        | ▲0.2  | 6.6   | 3.6   | 2.6   | 0.5   | 1.5   | 5.0   |       |       |       |       |
|                      | うち設備            | ▲9.0  | 7.5   | ▲1.5  | 5.0   | ▲2.4  | ▲0.3  | 6.2   |       |       |       |       |
| 消費                   | 小売売上高（数量）       | 7.0   | 8.2   | ▲2.0  | ▲2.1  | ▲2.0  | ▲1.8  | ▲0.7  | ▲1.5  | 0.3   | 0.3   |       |
| 貿易<br>及び<br>対外<br>関連 | 貿易収支（億ドル）       | 93.4  | 103.4 | 149.9 | 48.6  | 69.8  | 66.9  | 86.7  | 29.2  | 30.8  | 26.8  | 18.4  |
|                      | 輸出伸び率           | ▲12.7 | 8.0   | 19.3  | 15.9  | 25.6  | 37.7  | 34.2  | 41.9  | 38.1  | 36.3  | 29.3  |
|                      | 輸入伸び率           | ▲12.1 | 7.8   | 17.6  | 10.5  | 18.1  | 19.1  | 32.7  | 32.4  | 38.1  | 23.2  | 33.3  |
|                      | 経常収支（億ドル）       | 103.2 | 53.9  | 123.2 | 37.6  | 76.6  | 61.5  | 70.4  | 37.1  | 21.8  | 32.3  |       |
|                      | 外貨準備高（億ドル）      | 1,028 | 1,214 | 1,554 | 1,415 | 1,554 | 1,636 | 1,670 | 1,665 | 1,670 | 1,680 | 1,705 |
| 生産                   | 鉱工業生産           | 0.7   | 8.1   | 5.1   | 3.2   | 7.9   | 11.0  | 12.3  | 13.5  | 12.4  | 12.8  |       |
| 雇用                   | 失業率（季節調整済み）     | 3.4   | 3.0   | 3.5   | 3.5   | 3.5   | 3.4   | 3.2   | 3.3   | 3.2   | 3.5   |       |
| 物価                   | 消費者物価           | 4.1   | 2.8   | 3.5   | 3.2   | 3.5   | 3.2   | 3.4   | 3.3   | 3.6   | 4.4   |       |
| 金融                   | マネーサプライ（M2）     | 8.1   | 14.0  | 3.0   | 4.8   | 3.0   | 2.9   | 5.2   | 3.9   | 5.2   | 5.0   |       |
|                      | 株価指数（総合）        | 694   | 628   | 811   | 698   | 1,198 | 881   | 786   | 804   | 786   | 735   | 804   |
|                      | 為替レート（ウォン/ドル）   | 1,296 | 1,247 | 1,190 | 1,170 | 1,182 | 1,168 | 1,162 | 1,166 | 1,153 | 1,171 | 1,154 |
|                      | 為替レート（円/100ウォン） | 9.4   | 10.0  | 9.7   | 9.9   | 9.2   | 9.2   | 9.4   | 9.4   | 9.4   | 9.6   | 9.5   |
|                      | CDレート（3ヵ月物）     | 5.32  | 4.80  | 4.29  | 3.96  | 4.08  | 4.09  | 3.91  | 3.90  | 3.91  | 3.91  | 3.70  |

(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。

## II. ASEAN経済・インド経済

### 1. タイ経済の概況

- ・好調に推移してきたタイの景気にやや鈍化傾向が見えてきた。2004年4-6月期の実質GDP成長率は前年同期比6.3%と依然として6%台の成長率を維持したものの、1-3月期（同6.6%）に比べて0.3%ポイント低下している。成長率は、2003年10-12月期（同7.8%）をピークに緩やかに鈍化している。
- ・GDPの需要項目別内訳を見ると、個人消費が、公務員の賃金引き上げ、農作物価格の上昇による農家の収入増、商業銀行の個人向け融資拡大、などにもかかわらず伸びが鈍化している。原油高やイスラム反政府組織の南部国境での反乱事件が消費者心理を悪化させたことが原因と見られる。
- ・経済企画庁（NESDB）は、原油高と8月に中銀が実施した利上げ（14日物レポ金利：1.25%→1.50%）により、景気拡大にブレーキがかかるとの見方から、2004年通年の実質GDP成長率見通しを6.0～6.5%と、6月時点予測（6.0～7.0%）から若干下方修正した。



### タイの主要経済指標

|      |               | 2001年 | 2002年 | 2003年 | 03/3Q | 4Q   | 04/1Q | 2Q   | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   |
|------|---------------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|------|------|------|
| GDP  | 実質GDP         | 2.1   | 5.4   | 6.8   | 6.6   | 7.8  | 6.6   | 6.3  |      |      |      |      |
|      | 民間消費          | 3.9   | 4.9   | 6.3   | 5.0   | 7.1  | 6.1   | 5.5  |      |      |      |      |
|      | 総固定資本形成       | 1.2   | 6.5   | 11.7  | 10.8  | 19.8 | 16.2  | 12.1 |      |      |      |      |
| 消費   | 総合消費指数        | 2.6   | 3.7   | 5.1   | 3.2   | 4.7  | 4.1   | 3.7  | 3.7  | 3.4  | 2.2  |      |
| 投資   | 民間企業投資指数      | 0.3   | 23.5  | 13.2  | 10.6  | 17.3 | 18.3  | 17.3 | 16.0 | 17.5 | 10.1 |      |
| 生産   | 製造業生産指数       | 1.3   | 8.5   | 12.3  | 9.5   | 11.7 | 11.4  | 7.6  | 6.8  | 9.2  | 9.3  |      |
| 雇用   | 失業率（季調前）      | 3.3   | 2.4   | 1.5   | 1.6   | 1.5  | 2.4   | 2.0  | 2.6  | 2.0  |      |      |
| 輸出入  | 貿易収支（億ドル）     | 35.5  | 45.9  | 52.2  | 10.2  | 9.9  | 5.1   | 1.3  | 1.3  | 2.4  | 0.8  |      |
|      | 輸出伸び率         | ▲ 6.4 | 5.4   | 16.4  | 9.6   | 19.4 | 19.2  | 23.1 | 19.7 | 28.0 | 25.6 |      |
|      | 輸入伸び率         | ▲ 0.6 | 4.0   | 16.6  | 11.1  | 25.0 | 25.8  | 35.0 | 33.3 | 41.6 | 25.4 |      |
| 国際収支 | 経常収支（億ドル）     | 62.4  | 76.5  | 79.8  | 18.5  | 24.0 | 21.6  | 6.3  | 2.1  | 4.4  | 6.1  |      |
|      | 外貨準備高（億ドル）    | 330   | 388   | 421   | 403   | 421  | 430   | 433  | 428  | 433  | 435  | 439  |
| 物価   | 消費者物価（総合）     | 1.7   | 0.6   | 1.8   | 1.9   | 1.6  | 1.9   | 2.6  | 2.5  | 3.0  | 3.1  | 3.1  |
|      | 消費者物価（コア）     | 1.3   | 0.4   | 0.1   | 0.0   | 0.0  | 0.1   | 0.4  | 0.5  | 0.5  | 0.7  | 0.5  |
| 金融   | マネーサプライ（M2）   | 4.2   | 2.6   | 5.0   | 5.0   | 5.0  | 6.4   | 5.8  | 8.1  | 5.8  | 7.2  |      |
|      | 商銀貸出残高        | ▲ 5.8 | 7.5   | 3.7   | 2.9   | 3.7  | 4.3   | 6.9  | 5.8  | 6.9  | 6.4  |      |
|      | 不良債権比率(3M基準)  | 10.5  | 15.8  | 12.7  | 15.3  | 12.7 | 11.9  | 12.2 |      |      |      |      |
|      | 株価指数（SET）     | 304   | 356   | 772   | 579   | 772  | 647   | 647  | 641  | 647  | 637  | 625  |
|      | 為替レート（バーツ/\$） | 44.5  | 43.0  | 39.7  | 41.3  | 39.7 | 39.2  | 40.2 | 40.5 | 40.8 | 40.9 | 41.4 |
|      | 為替レート（円/バーツ）  | 2.7   | 2.9   | 2.7   | 2.9   | 2.7  | 2.7   | 2.7  | 2.8  | 2.7  | 2.7  |      |
|      | 短期金利（3M）*     | 2.90  | 1.93  | 1.38  | 1.31  | 1.38 | 1.38  | 1.31 | 1.31 | 1.31 | 1.50 | 1.63 |

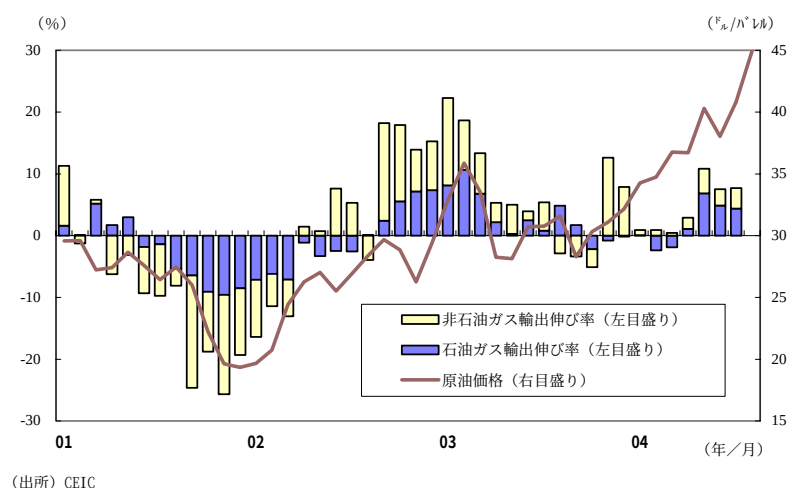
(注) 前年<同期>比%。輸出入伸び率は米ドルベース。マネーサプライ、商銀貸出残高、不良債権比率、外貨準備高、短期金利、株価は末値。  
為替レートは期中平均値。\*短期金利はバンコク銀行提示のインターバンクレート。不良債権比率は2002年12月より分類基準変更。



## 2. インドネシア経済の概況

- ・ 景気は、個人消費主導で底堅く推移しているが、依然として輸出の回復が遅れている。タイやマレーシアなど近隣諸国の輸出は足元、前年比2ケタ増が続いているが、インドネシアは1ケタ台と低迷。石油・ガス以外の輸出の伸びの低迷に加えて、原油価格の高騰にもかかわらず石油の生産が先細りとなっていることが原因と考えられる。
- ・ 大統領選挙は、9月20日に決選投票が行われ、軍出身のユドヨノ候補がメガワティ現大統領を破って当選する見込みとなった。ユドヨノ新政権の課題は、テロや、汚職・癒着・縁故主義（KKN）を封じ込めて、外国投資家の信認を回復し、直接投資の拡大を通じて経済成長率を高めることである。因みに、市場は、政権交代を歓迎しているものの、新政権が汚職撲滅や外国投資誘致のための具体策を示し、メガワティ政権との違いが鮮明になるまでは模様眺めのスタンスと見られる。

輸出伸び率（前年同月比）と原油価格の推移



インドネシアの主要経済指標

|      |                             | 2001年  | 2002年 | 2003年 | 03/3Q | 4Q    | 04/1Q | 2Q    | 5月    | 6月    | 7月    | 8月    |
|------|-----------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| GDP  | 実質GDP                       | 3.5    | 3.7   | 4.1   | 3.7   | 4.1   | 5.0   | 4.3   |       |       |       |       |
|      | 民間消費支出                      | 3.4    | 3.8   | 4.0   | 3.8   | 4.9   | 5.6   | 5.3   |       |       |       |       |
|      | 総固定資本形成                     | 6.5    | 0.2   | 1.4   | 1.3   | ▲ 0.5 | 7.4   | 9.3   |       |       |       |       |
| 消費   | 小売売上                        | -      | 5.6   | 7.0   | 9.2   | 15.1  | 17.2  | 8.9   | 8.7   | 4.0   | ▲ 2.2 |       |
| 生産   | 鉱工業生産                       | ▲ 1.1  | ▲ 7.1 |       | 3.5   | 7.5   | 12.6  |       |       |       |       |       |
| 輸出入  | 貿易収支 (億 <sup>₪</sup> )      | 253.6  | 258.7 | 286.3 | 71.7  | 69.1  | 61.3  | 62.2  | 22.7  | 21.5  | 15.6  |       |
|      | 輸出伸び率                       | ▲ 9.3  | 1.5   | 6.8   | 1.4   | 4.1   | ▲ 0.9 | 7.1   | 10.8  | 7.5   | 4.7   |       |
|      | (うち除く石油・ガス)                 | ▲ 8.5  | 3.1   | 5.2   | 1.2   | 6.9   | 0.7   | 3.5   | 5.0   | 3.3   | 4.1   |       |
|      | 輸入伸び率                       | ▲ 7.6  | 1.1   | 3.5   | ▲ 2.5 | ▲ 7.6 | 6.0   | 33.1  | 25.1  | 44.9  | 57.7  |       |
| 国際収支 | 経常収支 (億 <sup>₪</sup> )      | 69.0   | 78.3  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|      | 外貨準備高 (億 <sup>₪</sup> )     | 280.2  | 320.4 | 362.5 | 340.2 | 362.5 | 374.2 | 348.5 | 364.7 | 348.5 | 348.1 |       |
| 物価   | 消費者物価                       | 11.5   | 11.9  | 6.6   | 6.1   | 5.5   | 4.8   | 6.4   | 6.5   | 6.8   | 7.2   | 6.7   |
| 金融   | マネーサプライ (M2)                | 13.0   | 4.7   | 8.1   | 6.0   | 8.1   | 6.5   | 9.1   | 6.7   | 9.1   | 8.2   |       |
|      | 株価指数 (総合)                   | 392    | 425   | 692   | 598   | 692   | 736   | 732   | 833   | 732   | 757   | 755   |
|      | 為替レート (₪/100 <sup>₪</sup> ) | 10,270 | 9,261 | 8,571 | 8,476 | 8,499 | 8,492 | 9,084 | 9,210 | 9,415 | 9,168 | 9,328 |
|      | 為替レート (円/100 <sup>₪</sup> ) | 1.18   | 1.35  | 1.35  | 1.38  | 1.28  | 1.26  | 1.21  | 1.22  | 1.16  | 1.19  | 1.18  |
|      | 中銀債金利 (3カ月)                 | 17.63  | 13.12 | 8.34  | 8.75  | 8.34  | 7.33  | 7.25  | 7.24  | 7.25  | 7.29  | 7.31  |

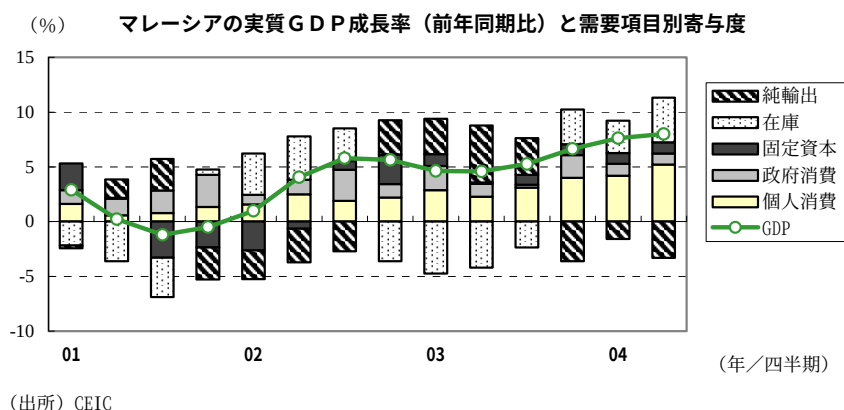
(注) 前年<同期>比、%。輸出入伸び率はUSドルベース。マネーサプライ、外貨準備高(ケロハヘス)、株価指数、中銀債金利は末値。  
為替レートは期中平均。



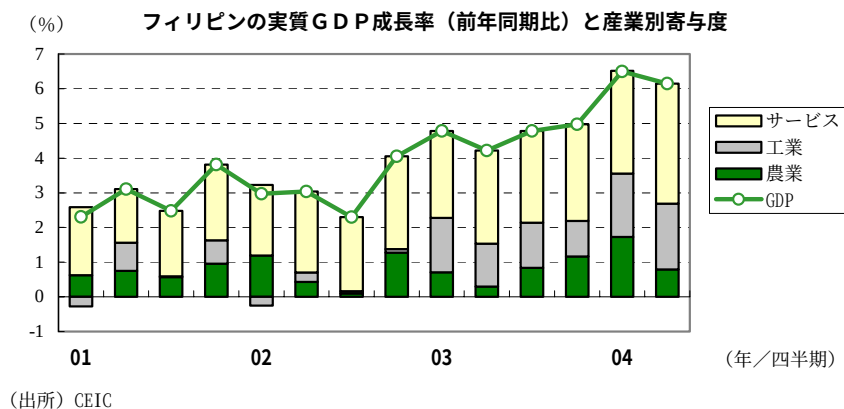
### 3. ASEAN経済の注目点

#### ○マレーシア、フィリピンの2004年上半期の景気は好調に推移

マレーシアの2004年4-6月期の実質GDP成長率は前年同期比8.0%と4年ぶりの高成長となった。低金利、低インフレ、良好な雇用環境を背景に、個人消費が引き続き拡大したほか、輸出の好調により投資（固定資本形成）も回復を続けている。今年下半期は、原油価格の高止まりなどが景気下押し要因になるものの、堅調な世界のエレクトロニクス需要を背景とした輸出の拡大により、景気的大幅鈍化は避けられる見通し。



フィリピンの2004年4-6月期の実質GDP成長率は前年同期比6.2%と好調を維持した。景気拡大の牽引役は引き続きサービス部門である。携帯電話等の通信分野が拡大し、米国からフィリピンへのコールセンター業務の移転などバックオフィス関連の業務が拡大している。今年下半期は、原油高による物価上昇や個人消費鈍化などが予想され、景気は減速する可能性が高いと見られている。フィリピン経済開発庁（NEDA）も、今年下半期には景気が鈍化するため、2004年通年の経済成長率は4.9～5.8%にとどまると予測している。



## 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 | 03/3Q | 4Q   | 04/1Q | 2Q   | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   |
|------|----------------|--------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|------|------|------|
| GDP  | 実質GDP          | 0.3    | 4.1   | 5.3   | 5.3   | 6.6  | 7.6   | 8.0  |      |      |      |      |
|      | 民間消費           | 2.4    | 4.4   | 6.6   | 7.0   | 8.6  | 8.4   | 11.4 |      |      |      |      |
|      | 総固定資本形成        | ▲ 2.8  | 0.3   | 2.7   | 3.2   | 3.6  | 3.5   | 3.5  |      |      |      |      |
| 生産   | 鉱工業生産          | ▲ 4.1  | 4.2   | 9.2   | 8.5   | 12.2 | 14.3  | 13.5 | 12.5 | 12.9 | 9.9  |      |
| 雇用   | 失業率            | 3.7    | 3.2   | 3.2   | 3.4   | 3.2  | 3.8   |      |      |      |      |      |
| 輸出入  | 貿易収支 (億ドル)     | 142.5  | 135.2 | 197.3 | 52.1  | 48.5 | 43.2  | 47.8 | 18.0 | 13.6 | 20.0 |      |
|      | 輸出伸び率          | ▲ 10.4 | 6.1   | 8.0   | 1.8   | 16.2 | 14.2  | 22.0 | 20.3 | 22.6 | 28.8 |      |
|      | 輸入伸び率          | ▲ 10.2 | 8.2   | 1.6   | ▲ 5.7 | 15.0 | 23.4  | 32.1 | 26.3 | 38.5 | 25.8 |      |
| 国際収支 | 経常収支 (億ドル)     | 72.9   | 73.3  | 133.8 | 33.7  | 28.4 | 39.5  |      |      |      |      |      |
|      | 外貨準備高 (億ドル)    | 308    | 346   | 449   | 407   | 449  | 513   | 543  | 539  | 543  | 545  |      |
| 物価   | 消費者物価          | 1.4    | 1.8   | 1.1   | 1.0   | 1.2  | 0.9   | 1.2  | 1.2  | 1.3  | 1.3  | 1.4  |
| 金融   | マネーサプライ (M2)   | 2.2    | 5.8   | 11.1  | 10.3  | 11.1 | 12.6  | 11.5 | 10.6 | 11.5 | 12.1 |      |
|      | 貸出残高           | 3.6    | 4.2   | 5.2   | 4.7   | 5.2  | 6.3   | 6.6  | 6.8  | 6.6  | 5.4  |      |
|      | 不良債権比率 (3M基準)  | 11.5   | 10.2  | 8.9   | 9.0   | 8.9  | 9.0   | 8.4  | 8.7  | 8.4  | 8.3  |      |
|      | 株価指数 (総合)      | 696    | 648   | 794   | 733   | 794  | 902   | 819  | 811  | 819  | 834  | 828  |
|      | 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  | 30.6  | 28.7 | 28.2  | 28.6 | 29.6 | 28.8 | 28.8 | 29.0 |
|      | 短期金利 (3ヵ月) *   | 3.27   | 3.13  | 2.87  | 2.86  | 2.87 | 2.85  | 2.83 | 2.91 | 2.83 | 2.83 | 2.81 |

(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  | 03/3Q | 4Q    | 04/1Q | 2Q    | 5月    | 6月    | 7月    | 8月    |
|------|---------------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| GDP  | 実質GDP         | 3.0    | 3.1   | 4.7    | 4.8   | 5.0   | 6.5   | 6.2   |       |       |       |       |
|      | 民間消費支出        | 3.6    | 4.1   | 5.3    | 5.2   | 5.5   | 5.7   | 6.1   |       |       |       |       |
|      | 固定資本形成        | ▲ 3.7  | ▲ 8.4 | 2.9    | 6.1   | 1.2   | 8.3   | 6.1   |       |       |       |       |
| 生産   | 鉱工業生産 (数量)    | ▲ 5.7  | ▲ 6.1 | 0.0    | 1.6   | ▲ 5.1 | ▲ 4.7 | 0.0   | ▲ 1.5 | 2.7   |       |       |
| 輸出入  | 貿易収支 (億ドル)    | ▲ 9.1  | ▲ 2.2 | ▲ 15.6 | ▲ 1.8 | ▲ 0.2 | ▲ 5.6 | ▲ 6.4 | ▲ 0.2 | ▲ 1.4 |       |       |
|      | 輸出伸び率         | ▲ 15.6 | 9.5   | 1.9    | ▲ 2.6 | 4.8   | 6.3   | 10.8  | 15.3  | 8.3   | 3.2   |       |
|      | 輸入伸び率         | ▲ 4.2  | 7.2   | 5.7    | ▲ 4.0 | 8.5   | 6.4   | 7.8   | ▲ 1.6 | 18.0  |       |       |
| 国際収支 | 経常収支 (億ドル)    | 13.2   | 42.0  | 33.5   | 10.6  | 15.0  | 8.2   |       |       |       |       |       |
|      | 外貨準備高 (億ドル)   | 157.2  | 161.5 | 168.1  | 160.6 | 168.1 | 163.4 | 161.6 | 165.5 | 161.8 | 159.5 | 159.6 |
| 物価   | 消費者物価         | 6.1    | 3.1   | 3.0    | 3.1   | 3.0   | 3.4   | 4.8   | 4.6   | 5.3   | 6.6   | 6.8   |
| 金融   | マネーサプライ (M2)  | 6.9    | 9.6   | 4.3    | 2.9   | 4.3   | 4.9   | 5.6   | 6.1   | 5.6   | 6.4   |       |
|      | 株価指数 (総合)     | 1168   | 1018  | 1442   | 1297  | 1442  | 1424  | 1579  | 1511  | 1579  | 1585  | 1580  |
|      | 為替レート (ペソ/ドル) | 51.0   | 51.6  | 54.2   | 54.6  | 55.0  | 56.2  | 56.0  | 55.8  | 56.2  | 56.0  | 56.2  |
|      | 為替レート (円/ペソ)  | 2.38   | 2.43  | 2.14   | 2.15  | 1.97  | 1.91  | 1.96  | 2.01  | 1.95  | 1.95  | 1.96  |
|      | 大蔵省証券金利 (3ヵ月) | 8.87   | 5.16  | 5.97   | 5.51  | 5.97  | 7.62  | 7.63  | 7.14  | 7.63  | 7.44  | 7.44  |

(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

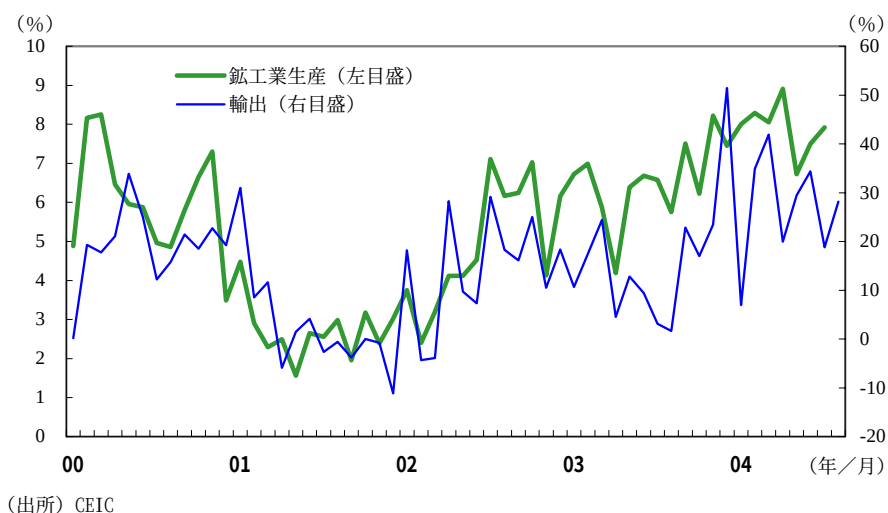
|      |               | 2001年  | 2002年 | 2003年 | 03/3Q | 4Q    | 04/1Q | 2Q    | 5月    | 6月    | 7月    | 8月    |
|------|---------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| GDP  | 実質GDP         | ▲ 1.9  | 2.2   | 1.1   | 1.7   | 4.9   | 7.5   | 12.6  |       |       |       |       |
|      | 民間消費          | 3.3    | 2.4   | ▲ 0.5 | ▲ 0.7 | 1.7   | 7.9   | 11.6  |       |       |       |       |
|      | 総固定資本形成       | ▲ 4.5  | ▲ 9.9 | ▲ 3.8 | ▲ 1.1 | 2.3   | 12.1  | 13.3  |       |       |       |       |
| 消費   | 小売売上指数        | 3.6    | ▲ 2.4 | 8.5   | 11.1  | 13.2  | 24.0  | 13.9  | 8.0   | 18.2  | 9.0   |       |
| 生産   | 鉱工業生産         | ▲ 11.6 | 8.4   | 2.9   | 3.4   | 9.0   | 11.0  | 20.7  | 20.6  | 19.2  | 19.0  |       |
| 雇用   | 失業率 (季調)      | 4.4    | 4.3   | 4.5   | 5.5   | 4.5   | 4.5   | 4.5   |       |       |       |       |
| 輸出入  | 貿易収支 (億ドル)    | 57.6   | 86.9  | 162.4 | 45.7  | 44.0  | 33.4  | 37.9  | 11.8  | 17.5  | 10.3  |       |
|      | 輸出伸び率         | ▲ 11.7 | 2.8   | 15.2  | 10.8  | 19.0  | 18.6  | 29.1  | 28.6  | 31.9  | 28.3  |       |
|      | 輸入伸び率         | ▲ 13.8 | 0.4   | 9.8   | 4.9   | 16.8  | 22.8  | 31.0  | 36.9  | 25.0  | 35.6  |       |
| 国際収支 | 経常収支 (億ドル)    | 161.4  | 187.3 | 281.8 | 77.3  | 69.0  | 65.3  | 73.3  |       |       |       |       |
|      | 外貨準備高 (億ドル)   | 758    | 823   | 963   | 911   | 963   | 1027  | 1016  | 1011  | 1016  | 1003  | 1013  |
| 物価   | 消費者物価         | 1.0    | ▲ 0.4 | 0.5   | 0.5   | 0.7   | 1.4   | 1.9   | 2.0   | 2.3   | 1.6   |       |
| 金融   | マネーサプライ (M2)  | 5.9    | ▲ 0.3 | 8.1   | 4.8   | 8.1   | 9.8   | 10.7  | 10.9  | 10.7  | 10.0  |       |
|      | 株価指数 (ストリート)  | 1,624  | 1,332 | 1,765 | 1,631 | 1,765 | 1,859 | 1,838 | 1,789 | 1,838 | 1,892 | 1,918 |
|      | 為替レート (S\$/S) | 1.792  | 1.791 | 1.742 | 1.752 | 1.724 | 1.695 | 1.700 | 1.710 | 1.712 | 1.712 | 1.714 |
|      | 為替レート (円/S\$) | 67.9   | 69.6  | 66.5  | 67.1  | 63.1  | 63.2  | 64.4  | 65.5  | 63.9  | 63.9  | 64.4  |
|      | 短期金利 (3ヵ月) *  | 1.25   | 0.81  | 0.75  | 0.81  | 0.75  | 0.75  | 0.81  | 0.75  | 0.81  | 1.06  | 1.31  |

(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

- ・輸出・生産が高い伸びを維持しており、景気は堅調に推移していると見られる。7月の鉱工業生産は前年同期比 7.9%と好調。輸出も、7月にやや鈍化したものの、8月には再び同 28.1%増と高い伸び率となっており、海外景気の好調を背景に前年比 30%近い伸び率が続いている。
- ・中央銀行は8月末、年次報告書で、今年度の経済見通しを発表した。それによると、工業部門は輸送機器・部品を中心に好調、サービス部門もソフトウェア輸出を中心とするIT分野主導で高成長が見込まれる。しかし、農業については、降雨量が少ないため収穫は低調と予想している。インド経済は農業の比重が高い（GDPの4分の1）ため、農業部門が不振となった場合、今年度は、昨年度（8.2%）のような高い経済成長率を維持することが難しいと見られる。

鉱工業生産指数と輸出の伸び率（前年同月比）



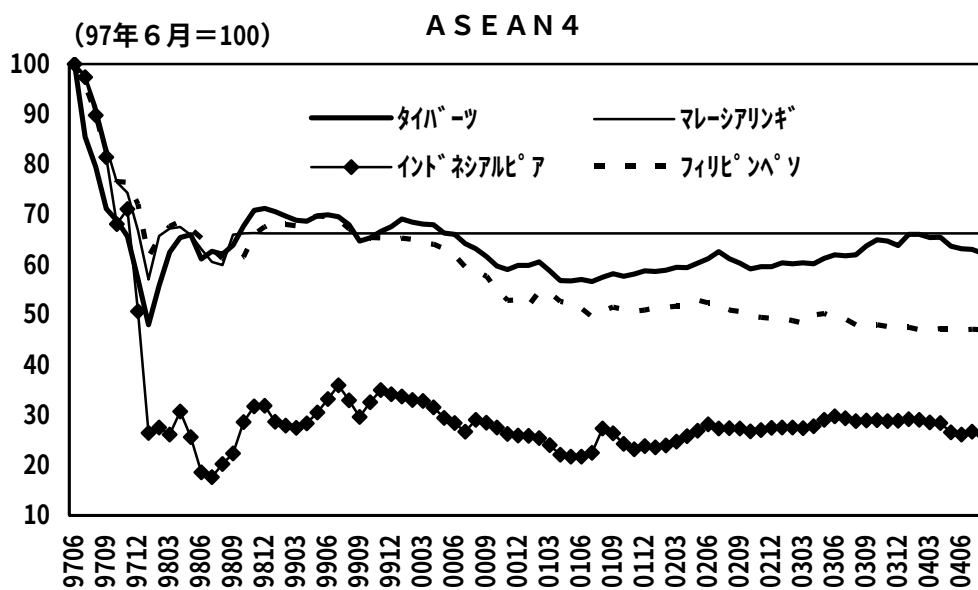
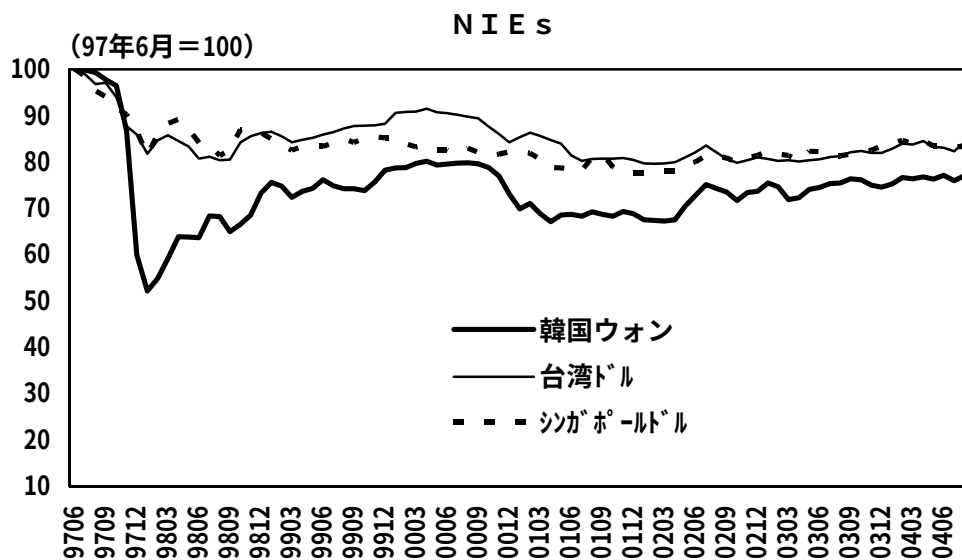
インドの主要経済指標

|      |                     | 2001年  | 2002年  | 2003年   | 03/7-9月 | 03/10-12月 | 04/1-3月 | 04/4-6月 | 5月     | 6月     | 7月     | 8月     |
|------|---------------------|--------|--------|---------|---------|-----------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| GDP  | 実質GDP（*）            | FY 5.8 | FY 4.0 | FY 8.2  | 8.6     | 10.5      | 8.2     |         |        |        |        |        |
| 生産   | 鉱工業生産               | 2.7    | 4.9    | 6.5     | 6.6     | 7.2       | 7.4     | 7.6     | 6.7    | 7.5    | 7.9    |        |
| 輸出入  | 貿易収支（億\$）           | ▲ 69.1 | ▲ 72.1 | ▲ 149.4 | ▲ 33.2  | ▲ 56.6    | ▲ 23.0  | 59.2    | ▲ 19.1 | ▲ 22.7 | ▲ 20.0 |        |
|      | 輸出伸び率               | 2.1    | 14.0   | 13.6    | 6.5     | 19.5      | 28.7    | 28.0    | 29.4   | 34.3   | 18.8   | 28.1   |
|      | 輸入伸び率               | ▲ 2.3  | 12.7   | 25.6    | 16.6    | 31.3      | 26.3    | 30.6    | 28.2   | 43.0   | 31.6   | 25.6   |
| 国際収支 | 経常収支（億\$）           | ▲ 7.9  | 48.5   | 65.0    | 22.7    | 33.5      | 34.4    |         |        |        |        |        |
|      | 外貨準備高（億\$）          | 452.5  | 669.9  | 976.2   | 872.1   | 976.2     | 1074.5  | 1141.3  | 1143.3 | 1141.3 | 1129.7 | 1121.0 |
| 物価   | 卸売物価                | 4.8    | 2.5    | 5.4     | 4.5     | 5.5       | 5.6     | 5.3     | 5.6    | 6.1    | 7.7    | 8.3    |
|      | 消費者物価               | 3.8    | 4.3    | 3.8     | 3.4     | 3.4       | 4.0     | 2.7     | 2.8    | 3.0    | 3.2    |        |
| 金融   | マネーサプライ（M3）         | 15.0   | 16.2   | 12.7    | 12.1    | 12.7      | 16.4    | 15.0    | 15.4   | 15.0   | 15.1   | 15.6   |
|      | 株価指数（BSE Sensitive） | 3,262  | 3,377  | 5,839   | 4,453   | 5,839     | 5,591   | 4,795   | 4,760  | 4,795  | 5,170  | 5,192  |
|      | 為替レート（円/\$）         | 47.2   | 48.6   | 46.5    | 45.9    | 45.6      | 44.7    | 44.7    | 45.6   | 46.0   | 46.5   | 46.3   |
|      | 為替レート（円/ルピー）        | 2.6    | 2.6    | 2.3     | 2.6     | 2.4       | 2.4     | 2.4     | 2.5    | 2.4    | 2.4    | 2.4    |
|      | 短期金利（TB91日物）        | 7.25   | 5.47   | 4.24    | 4.57    | 4.24      | 4.24    | 4.45    | 4.41   | 4.45   | 4.49   | 4.69   |

（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）

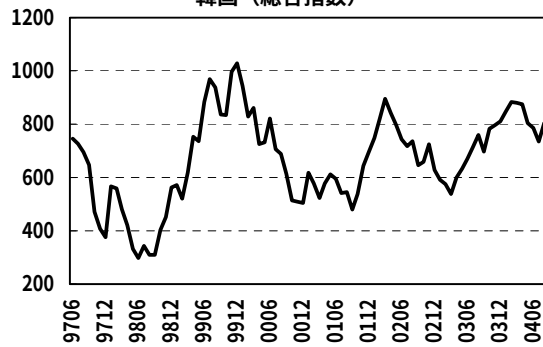
### III. アジア通貨・株価動向

アジア通貨の対ドル下落幅  
<97年6月平均=100、月中平均>

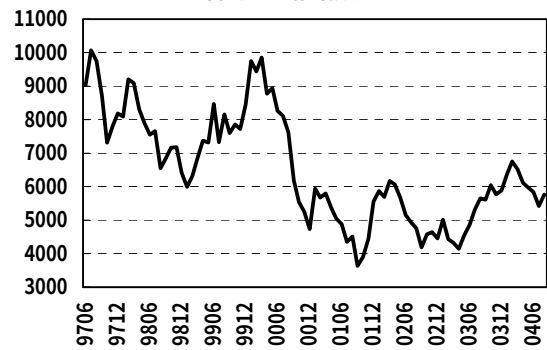


## アジア諸国の株価動向（月末終値）

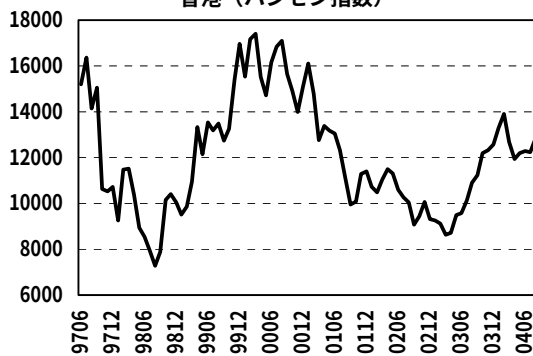
韓国（総合指数）



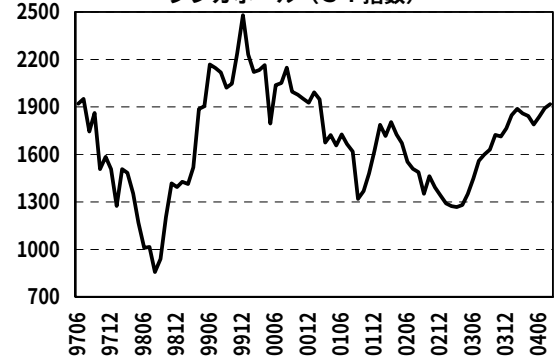
台湾（加権指数）



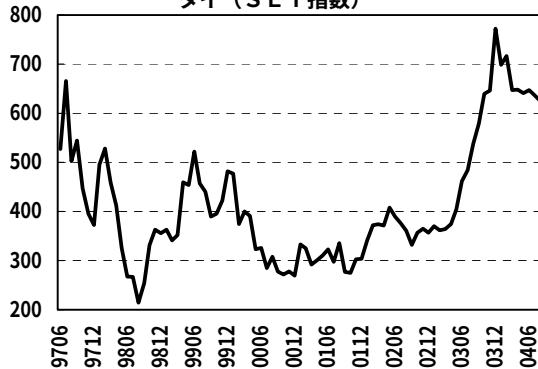
香港（ハンセン指数）



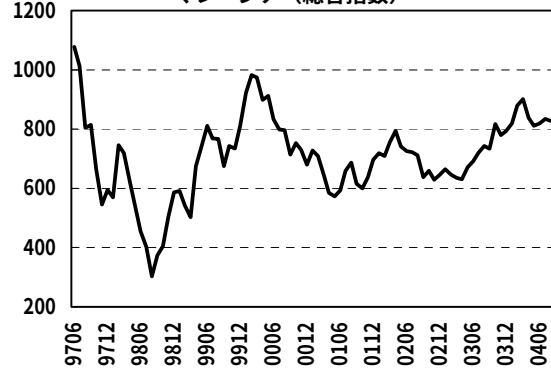
シンガポール（ST指数）



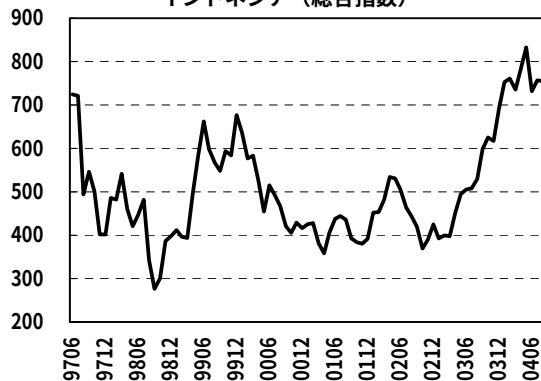
タイ（SET指数）



マレーシア（総合指数）



インドネシア（総合指数）



フィリピン（総合指数）

