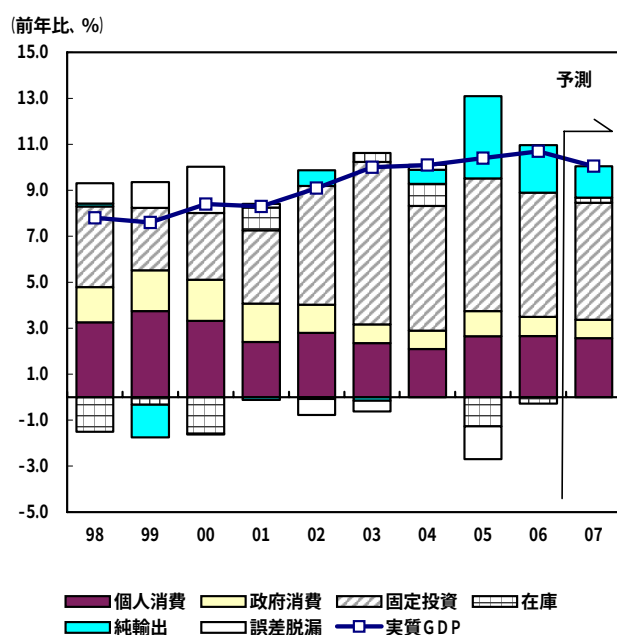


2007 年の中国経済のポイント

Q1. 中国経済は今年も高成長を続けそうですか？

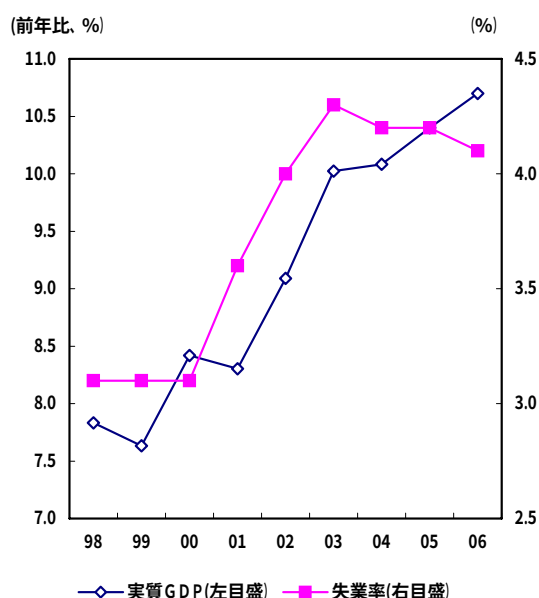
- ・ 昨年 12 月初旬に年に 1 回、翌年の経済政策を討議する中国共産党・政府の中央経済工作会議が開かれ、今年の成長率目標は 8% に設定されたようです。06 年の実績が 10.7% でしたから大幅な減速が見込まれているように見えますが、8% はいわば成長目標の下限で、これを下回らないように経済運営をするのとみた方が良さそうです。実際、今年初めの時点でまとめられた主要調査機関の 07 年の実質 GDP 成長率予測値の平均は 9.6% となっています。
- ・ また当部も投資と輸出主導で 07 年も 10% の成長が続くと見ています（図表 1）。今年も高成長が続くとみるひとつの理由は依然として雇用環境が厳しいことにあります。99 年に本格化した国有企業改革を契機に大幅に高まった都市部の失業率は 03 年から 4 年続けて 10% 台の高成長となったおかげでやっと改善傾向がみえてきた状況です（図表 2）。社会の「安定」のために雇用悪化を回避すること、すなわち過熱しない程度に高成長を続けることが政府の重要課題であり、結果として高成長が続くと見られます。

図表 1. 実質 GDP 成長率の推移



(注) 各需要項目の実質値は GDP 指数から算出したデフレーターで
実質化した試算値。06 年の各需要項目の寄与度は見込み値。
(出所) CEIC、予測値は三菱UFJリサーチ&コンサルティング調査部

図表 2. 成長率と失業率



(出所) CEIC

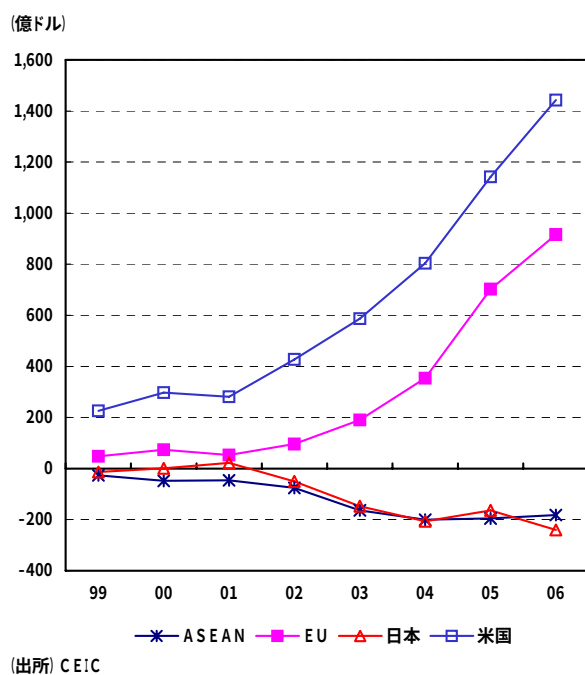
Q2．投資過熱を抑制するための政策がとられていますがその影響はありませんか？

- ・ 確かに過熱傾向が見られ、投資規制の対象となった鉄鋼などの一部の業種では政府の狙い通りに投資の伸び率の鈍化がみられます。しかし、その一方で鉄道などインフラ関連の業種ではむしろ政策的に投資が進められており、投資全体としては大きな減速になっていません。こうした選択的な投資に加えて08年のオリンピックに向けた投資も最終段階に入ること、さらに農村振興のための投資拡大が見込まれることなどから投資は今年も堅調に推移すると見られます。

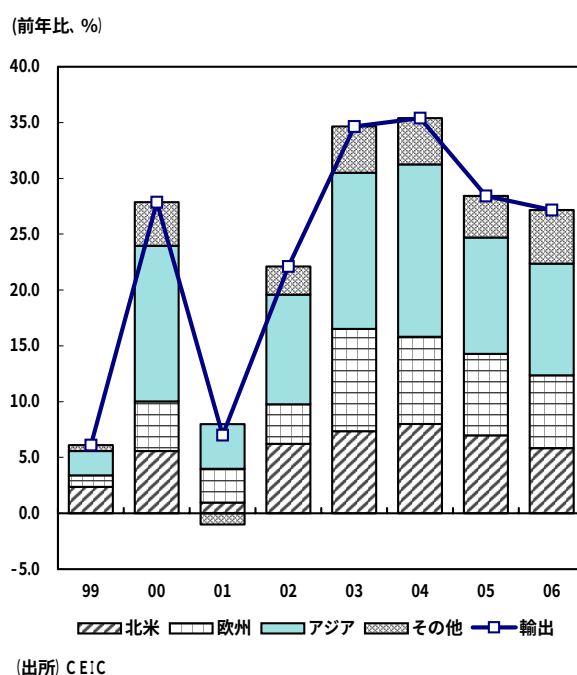
Q3．欧米との貿易摩擦が深刻して成長の牽引役のひとつである輸出が減速してしまうことはありませんか？

- ・ 欧米は依然として主要な輸出相手国であり、中国の対欧米貿易黒字の拡大が続く中で緊張関係が高まっていることは事実です（図表3）。しかし、こうした中で最近では近隣アジア諸国に加えて中東、アフリカなどにも販路を広げるなど、欧米依存の輸出からの脱却傾向がみられます（図表4）。欧米の景気が堅調に推移する中で今年も欧米向けの輸出の拡大は続くは見られますが、そのウェイトは緩やかに低下し、その分はその他地域向けの輸出でカバーする形になると見られます。

図表3．中国の地域別貿易収支の推移



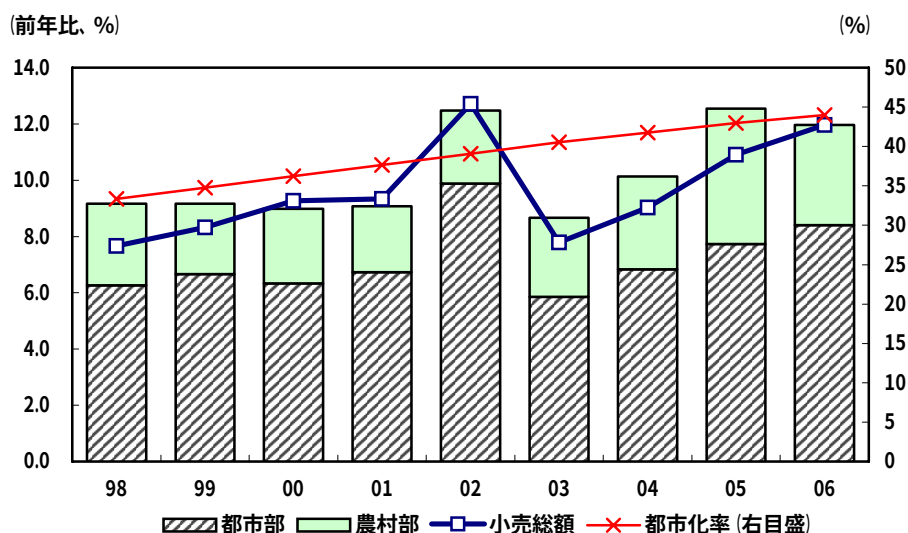
図表4．地域別の輸出動向



Q 4 . 投資主導から消費主導の成長モデルへの転換が提唱されているようですが消費の見通しはどうか？

- ・ 投資偏重の成長は過剰生産をもたらすなど持続的な成長モデルとは言えないことから、13 億人の人口を活かした消費主導の成長への転換が模索されています。その場合、失業保険あるいは年金といった社会保障制度の整備が十分でない中では人々が貯蓄に励み、消費を抑制する傾向は当分続くと見られます。ただし当面については都市と農村の格差是正策のひとつでもある都市化の進展（都市人口比率の上昇）、あるいは最近の株高による資産効果などを背景に消費も底堅く推移すると見られます。

図表 5 . 小売売上と都市化率の推移



(注) 消費者物価指数で実質化した試算値での推計結果。
都市化率の06年は第11次5カ年計画の目標(2010年47%)に基づく推計値。
(出所) CEIC、中国統計年鑑 他

Q 5 . では中国経済にとってのリスクは何ですか？

- ・ いくつか考えられますが、代表的なリスクは欧米景気の変調によって輸出が大幅に鈍化し、それが雇用跳到ね返って消費を大きく冷え込ませ、投資・生産の過剰が一段と深刻化する事態ではないかと考えられます。同様に欧米との貿易摩擦の深刻化も問題です。そのため今年も輸出が大きく鈍化しない程度のテンポで人民元の上昇が続いていくのではないかと見られています。

お問合せ先 調査部 野田 麻里子

E-mail : mariko.noda@murc.jp

※本レポートに掲載された意見・予測等は資料作成時点の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。