

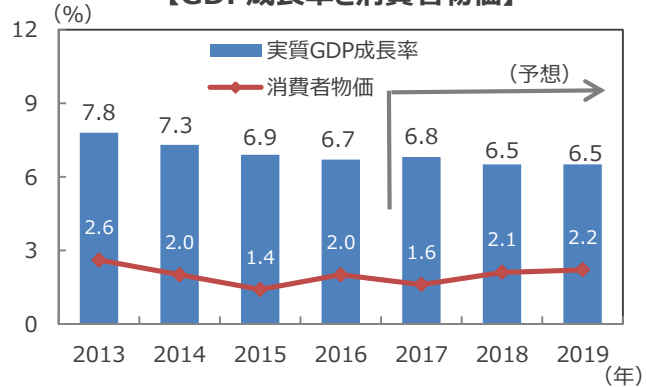
今日のトピック 2018年中国経済の見通し

## 18年は6.5%成長へ緩やかな減速

### ポイント1 17年は6.8%に加速 前年を上回る見込み

- 17年7-9月期の実質GDP成長率は前年同期比+6.8%と、4-6月期の同+6.9%からやや減速しましたが、安定した成長が続きました。10-12月期も政府の環境規制の影響などから投資や生産が減少し、緩やかに減速するとみられます。17年の実質GDP成長率は前年比+6.8%が見込まれ、政府目標の+6.5%程度を上回るとともに、16年の成長率も上回る見通しです。

【GDP成長率と消費者物価】



(注) データは2013年～2019年。2017年以降は弊社予測値。  
消費者物価は前年比。

(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

### ポイント2 経済安定重視を継続 18年方針は質向上に重点

- 18年の経済政策運営の方針を決める「中央経済工作会議」が12月18～20日に開催されました。同会議では、前年同様、経済の安定を維持しつつ、経済発展を促す路線の継続が示されました。18年の財政政策は積極的、金融政策は中立という基本方針は維持されました。
- また、経済の質の向上に向け、今後3年間で金融システムリスクの抑制、貧困対策、環境対策を進める中期方針が確認されました。18年の重点政策としては、ゾンビ企業を淘汰し、イノベーションを持つ企業を育成する構造改革や不動産価格安定に向けた住宅長期貸付導入などが示されました。

#### 「中央経済工作会議」の主な重点政策

##### 【今後3年】

金融システムリスク抑制、貧困対策、環境対策を推進

##### 【18年】

- ・経済安定の中で前進を求める路線を継続
- ・供給側構造改革を深化する
- ・不動産については長期賃貸の市場を発展させる
- ・環境保護政策を拡大する
- ・財政政策は積極的な方向は変わらない
- ・穏健な金融政策を中立に保つ

(出所) 各種報道を基に三井住友アセットマネジメント作成

### 今後の展開 18年は6.5%成長へ緩やかな減速

- 18年の中国の経済成長率は+6.5%を予想しています。景気は17年後半から巡航速度に向けて緩やかに減速し、18年から19年にかけて安定する見通しです。「中央経済工作会議」において、経済の安定を優先させる方針が継続され、財政政策の維持が見込まれるため、景気の大きな下振れは回避される見込みです。同会議は18年のテーマとして質の高い経済発展を打ち出しており、中国経済は重厚長大型中心からハイテク産業などの新しい体質に変革する取り組みが一層進むと思われます。

#### ここも チェック!

2017年12月19日 2018年アジア経済の見通し

2017年12月14日 最近の指標から見る中国経済 (2017年12月)

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。