

新興国レポート

11月中国小売売上高伸び率が2003年以来の低水準に

貿易摩擦による経済・雇用の先行き不安が購買意欲に影響

- ✓ 11月（年初来）の中国の小売売上高（前年同期比）は、同月時点としては15年ぶりの水準まで低下。工業生産も2年ぶりの低さ。一方、固定資産投資は回復基調。
- ✓ 近く決められる2019年の経済運営方針で習指導部が景気刺激姿勢を鮮明にすれば、中国株や通貨人民元（対米ドル）が大きく反発し、底打ち感を強める可能性も。

～ 中国の消費や生産の減速傾向が鮮明に ～

● 中国の消費や生産の減速傾向が鮮明になりつつあります。中国国家統計局が14日発表した2018年11月の主要経済統計によると、社会消費品小売総額（小売売上高）は年初来累計で前年同月比+9.1%と、2003年以来15年ぶりの低水準となりました（図表1）。11月単月では前年同月比+8.1%と、2003年5月の+4.3%以来15年半ぶりの低さとなっています。11月11日に中国で「独身の日」と呼ばれるインターネット販売の大規模セールがあったにもかかわらず、小売売上高の減少は続きました。課税最低限度の引上げによる年3,200億人民元（約5兆円規模）の所得税減税も始まっていますが、米中貿易摩擦を背景とする経済や雇用環境の先行き不安が消費者心理に影響を落としているようです。生産も鈍化しています。11月の工業生産は年初来累計で前年同月比+6.3%と、2年ぶりの低さ（図表2）となりました。また、11月単月では+5.4%と、春節（旧正月）で統計が振れやすい1～2月を除くと、リーマン・ショック直後の2008年11月以来10年ぶりの低水準となりました。米国による追加関税の対象品目となっている自動車やロボット、工作機械等の生産が低迷しています。

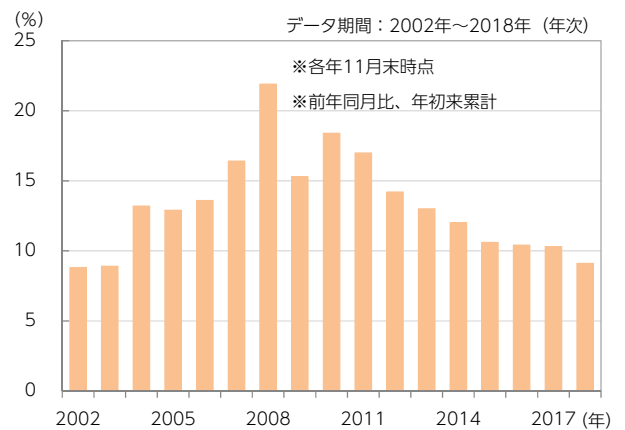
～ 固定資産投資の伸びは3ヵ月連続加速 ～

● 一方、11月の工場やマンションの建設等を示す固定資産投資は年初来累計で前年同月比+5.9%と、伸び率は3ヵ月連続で加速しています。不動産や製造業の投資が堅調で、経済を下支えしています（図表2）。

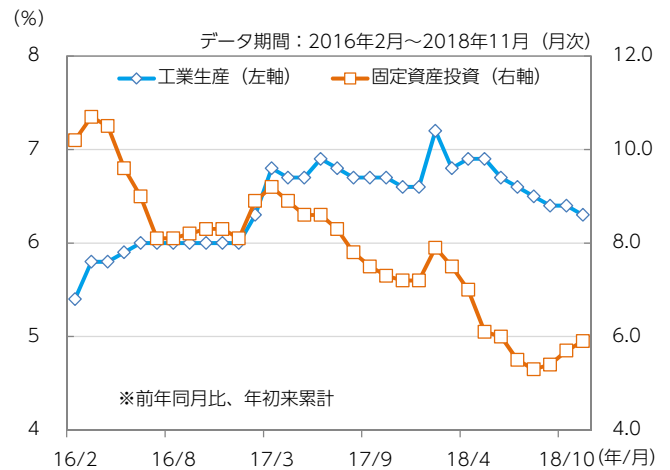
～ 景気刺激策期待高まる ～

● 中国通信機器大手製品の締め出しが欧米等で広がりを見せ、また、景気減速感が強まる中において、足元の中国株や通貨人民元（対米ドル）は底割れることなく推移しています。習指導部は近く開催する中央経済工作会議で、景気重視の姿勢を経済運営方針の中に盛り込むものと見られています。習指導部は夏場頃から、地方政府の財政支援や減税等の施策を講じてきましたが、景気刺激の効果は乏しかったようです。今回打ち出される経済運営方針が、習指導部が景気対策に本腰を入れ始めたとの印象を与える内容となれば、株式・通貨とも底打ち感を強めるものと思われます。

図表1：中国小売売上高



図表2：工業生産と固定資産投資



図表3：上海総合株価指数と中国人民幣



【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等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。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>