

新興国レポート

中国経済の回復が更に鮮明化

雇用の改善等を背景に経済回復の勢いが強まる可能性も

- ✓ 11月の中国主要経済指標の伸び率は10月より拡大。
- ✓ 工業生産は8ヵ月、小売売上高は4ヵ月連続で前年を上回る。
- ✓ 企業の採用意欲の高まり等を背景に雇用の改善も進む。収入の増加期待等で消費が活発化し、経済回復の勢いが強まる可能性も。

(1) 11月主要経済指標の伸び率拡大

- 中国国家统计局が12月15日発表した11月の主要経済指標の伸び率は10月より拡大しました。中国経済の回復が更に鮮明化しつつあるようです（図表1、2）。
- 11月の工業生産は前年同月比+7.0%と、8ヵ月連続で増加し、伸び率も10月の同+6.9%から拡大しました。主要品目別ではスマートフォンが同+5.7%と10月の同-5.4%から回復しました。
- 11月の小売売上高は同+5.0%と4ヵ月連続で増加し、伸び率も10月の同+4.3%から拡大しました。毎年11月に行われる「独身の日」と呼ばれる中国最大のネット販売セール期間が、例年の11日の1日限りから1~11日に拡大されたことが影響しているものと思われます。通信機材や化粧品等が好調でした。
- 工場やマンションの建設等を示す固定資産投資は1~11月累計で前年同期比+2.6%と、1~10月累計の同+1.8%から拡大しました。地方政府等によるインフラ投資が同+1.0%と10月の同+0.7%から増加、また、出遅れていた民間投資も同+0.2%と、11ヵ月ぶりにプラスに転じました。

(2) 雇用の改善も進む

- 工業生産の回復による企業の採用意欲の高まり等を背景に、雇用の改善も進んでいます。中国都市部の11月の失業率は5.2%と、2019年12月以来の水準に低下しました（図表3）。11月の新規雇用者数の伸び率も前年同月比+4.7%と3ヵ月連続で前年を上回りました。
- 雇用の改善を背景とする収入の増加期待等で消費が活発化し、中国経済回復の勢いが強まることも考えられます。

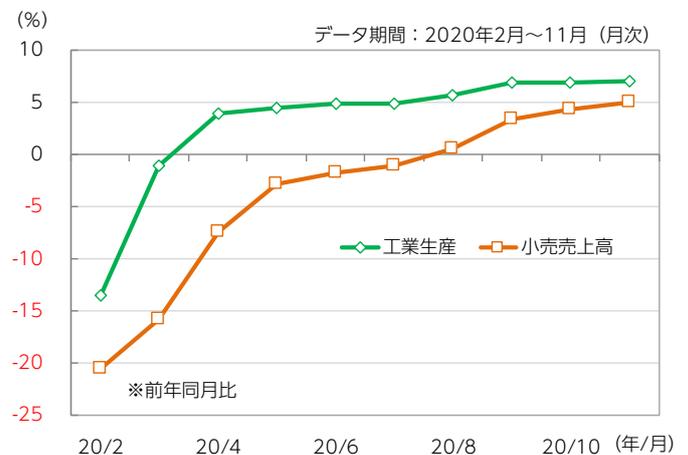
出所) 図表1~3はCEIC、ブルームバーグデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成

図表1：主要経済指標（伸び率）の推移

項目	2020年 10月① (%)	2020年 11月② (%)	変化幅 ②-① (ポイント)
工業生産	6.9	7.0	0.1
スマートフォン	-5.4	5.7	11.1
自動車	11.1	8.1	-3.0
半導体	20.4	19.6	-0.8
小売売上高	4.3	5.0	0.7
通信機材	8.1	43.6	35.5
レストラン売上	0.8	-0.6	-1.4
固定資産投資	1.8	2.6	0.8
インフラ投資	0.7	1.0	0.3
民間投資	-0.7	0.2	0.9

※前年同月比（固定資産投資関連は年初来累計、前年同期比）

図表2：工業生産と小売売上高の推移



図表3：中国都市部の失業率



【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/>