

新興国レポート

# 中国経済の減速感強まる (2018年7~9月期成長率9年半ぶりの低さ)

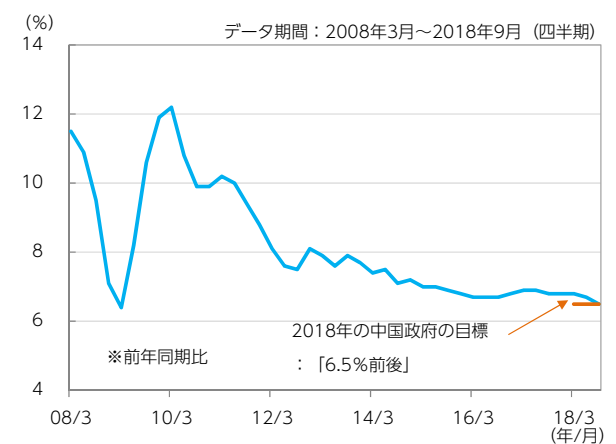
## 中国政府の過剰債務圧縮の動きや米中貿易摩擦が影響

- ✓ 中国の2018年7~9月期の実質GDP成長率（前年同期比）は6.5%増と、9年半ぶりの低水準に減速。政府が進める企業や地方政府が抱える過剰債務圧縮の動き、米中貿易摩擦が影響か。
- ✓ 景気鈍化や株価下落が続けば、中国経済は景気テコ入れ策を更に本格化させるものと見られる。一連の対策の効果が徐々に浸透し、中国経済の一段の減速は避けられると思われる。

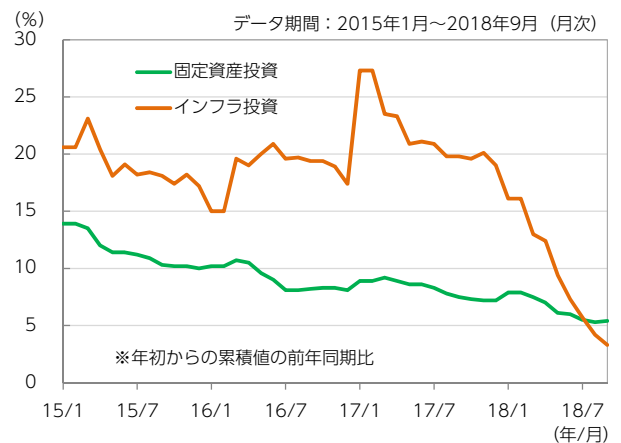
- 中国経済が減速感を強めつつあります。中国国家統計局が10月19日に発表した2018年7~9月期の実質GDP（国内総生産）成長率は前年同期比6.5%増と前期より0.2%縮小し、2期連続で減速しました。6.5%成長はリーマン・ショック後の2009年1~3月期（6.4%増）以来、9年半ぶりの低水準であり、また中国政府が2018年の成長目標として掲げる「6.5%前後」と同じ水準です（図表1）。
- 同日に発表した経済統計も景気減速を示すものでした。マンション建設等の固定資産投資は、1~9月累計で前年同期比5.4%増と、1~6月累計の同6.0%増から伸びが鈍化しました。1~9月累計の道路建設等のインフラ投資の伸びが同3.3%増と、1~6月累計の同7.3%増から半分以下に縮小したことが主因となっています。工業生産の伸びも1~9月期は同6.4%増と、1~6月累計の同6.7%増から縮小しました（図表2）。中国では夏場頃から主要製品の生産の落ち込みが目立ち始めています（図表3）。また個人消費の動向を示す社会消費品小売総額の伸びは1~6月累計の同9.4%増から1~9月累計は同9.3%増に小幅減速しました。

- 景気減速には、習政権が進める企業や地方政府が抱える過剰債務削減による資金調達難、及び米中貿易摩擦の悪化等が影響しているようです。景気の鈍化傾向が続き、また、上海総合株価指数が10月24日時点で年初から約20%下落する等、株価の一段安懸念が高まる中、習政権は夏場頃を境に政策スタンスを金融引き締めから景気刺激に舵を切り始めたようです。9月26日には海外から輸入する機械類等1,585品目に対する関税引き下げを決定した他、10月7日には金融緩和を加速させるべく、中国人民銀行（中央銀行）が市中銀行から強制的に預かる預金の準備率を1%引き下げると発表しました。今回の7~9月期のGDP発表や株価の変調を受けて、習政権は経済や株価のテコ入れ策を更に強化するものと思われます。これまでに実施されたものも含め、対策の効果が徐々に現われてくるものと見ています。

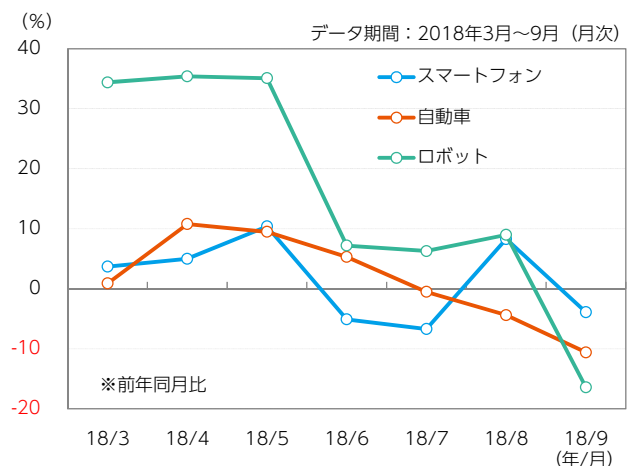
図表1：実質GDP成長率



図表2：固定資産投資やインフラ投資等



図表3：主要製品の生産量



## 【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。

## &lt;設定・運用&gt;



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/>