

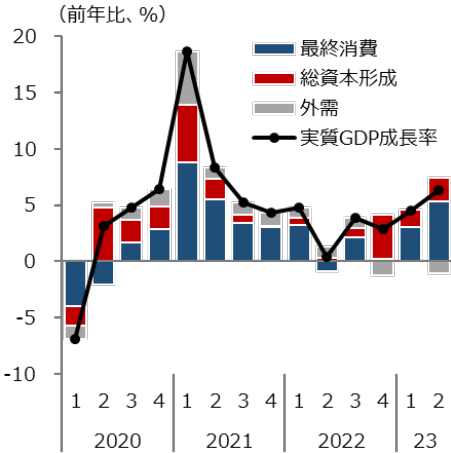
中国

GDP (23年4-6月期)

下支え狙いの景気刺激策により、政府目標並みの成長を確保見込み

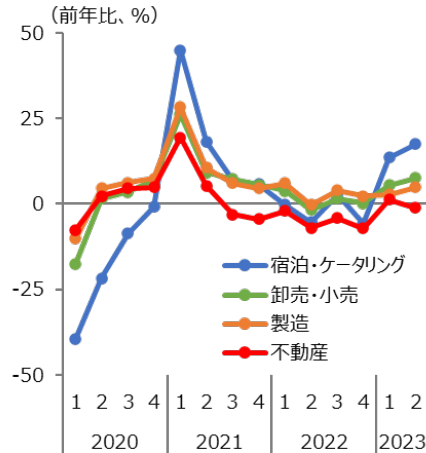
政策・経済センター  
金成大介  
03-6858-2717

1 実質GDP



注：Windより三菱総合研究所作成

2 業種別GDP (実質)



出所：Windより三菱総合研究所作成

評価ポイント

今回の結果

- 23年4-6月期の中国の実質GDP成長率は、上海都市封鎖などによる22年4-6月期の成長落ち込みからの反動で前年比では同+6.3%と高成長となった。ただし、前期比（季調済）は+0.8%と23年1-3月期の+2.2%を下回った。外出関連を中心に消費は拡大したが感染抑制初期の21年前半に比べると、ペントアップ需要の顕在化ペースは迫力に欠ける（図表1）。
- 業種別では、宿泊・ケータリング業のGDPが前年比で2桁成長を続けた。一方、23年1-3月期に7四半期振りのプラス成長となっていた不動産業のGDPは、23年4-6月期にマイナス成長に転落し、成長停滞をもたらしている（図表2）。

今後の注目点

- 緩慢な経済回復ペースを受けて、政府は23年7月の習総書記主宰の中央政治局会議で消費促進策、不動産需給改善への取り組みなどを行う方針を決定、中銀も22年8月以来の政策金利を引き下げた。先行き、中国経済の回復ペースは、政府・中銀の景気刺激策の効果にかかっている。
- 中央政治局会議後、国家発展改革委員会が6分野20項目からなる消費拡大に向けた措置を公表している（図表3）。この措置は安易な財政拡大を回避する内容であり消費の急回復は期待しがたいが、緩やかながらも雇用・所得環境が回復基調にあることも踏まえると、消費は着実な成長が見込まれる。
- 不動産支援策に関しては、融資返済期限延長などの不動産セクターの資金繰り支援措置の24年末への延長を決定、住宅購入にかかわる規制要件も緩和されている。こういった支援策により、不動産市況のもう一段の冷え込みは回避できるであろう。もっとも、政府の債務リスク防止・解決を重視する姿勢は不変であり、不動産市況の急回復も想定しがたい。
- こういった点を踏まえると、政府・中銀の景気刺激策の狙いは経済成長の下支えにあると見るべきであろう。23年の実質GDP成長率は、政府目標（前年比+5%前後）並みの5%台前半を見込む。

3 国家発展改革委員会が公表した20の措置

分野・項目	概要	分野・項目	概要		
主要消費の安定	①自動車購入管理の最適化	自動車購入制限の緩和、自動車ローン支援、輸入車の差別政策の禁止 等	促進 農村消費の (続)	①地域特産品の都市展開	電子商取引を活用した地域特産品の都市への販売ルートの開拓 等
	②EV消費の拡大	車両購入税減免、充電インフラ構築、EV車電気料金軽減策の実施 等		②農村観光の発展	農村の文化観光施設の新興、宿泊設備の整備 等
	③住宅需要の充足	賃貸住宅の供給、老朽住宅の改造支援、都市部の未開発地域の開発 等	拡大 新たな消費	③デジタル消費の拡大	5Gネットワーク充実、オンライン・オフライン消費融合、スマートショップ発展 等
	④家具・家電の消費拡大	家具消費の促進、ウェアラブルやデジタル製品の購入支援 等		④グリーン消費の推進	家計の耐久消費財のグリーン化促進、グリーン関連性の認証整備 等
サービス消費の拡大	⑤飲食消費の拡大	飲食街作りなどの飲食消費の促進活動、営業時間の延長 等	消費設備の整備	⑤消費センターの育成加速化	利便性向上に向けたスマート商圏の発展、地域生活向上に向けた街づくり 等
	⑥文化観光消費の充実	休暇奨励による休日消費の促進、観光地の建設強化、24時間生活圏支援 等		⑥消費インフラの補強	都市の消費インフラの更新、重点商業貿易街の改造・アップグレード 等
	⑦娯楽消費の促進	大型イベントの供給増加、スマートスポーツ設備の発展、スポーツ施設建設 等		⑦消費インフラ建設支援	地方債利用対象の拡充、REIT活用などによる用地需要の充足支援 等
	⑧健康サービス消費拡大	基本的な医療衛生サービスの強化、ヘルスツーリズムなどの健康サービスの拡充 等		仕組 消費促進のための	⑧消費者への金融支援強化
促進 農村消費の	⑨グリーン製品の展開	農村でのスマート家電普及への援助、農村のグリーン事業への補助金・貸付 等	⑨消費者サービスの改善		重点サービス分野の標準化、悪質行為取り締まり等による安心な消費環境の構築
	⑩電子商取引・宅配の基盤整備	プラットフォーム企業の農村展開推進、農村の宅配輸送力強化 等	⑩消費促進のメカニズム改善	ビッグデータ管理プラットフォームの検討、消費関連指数の研究 等	

出所：国家発展改革委員会より三菱総合研究所作成