

経済指標ウォッチャー

中国実質GDP成長率 市場予想は上回るも政府目標を下回る

利下げを含む政府の景気対策により、安定した成長率に回帰も

GDP（国内総生産）とは？

Gross Domestic Productの略で、国内において一定期間内に新たに生産されたモノやサービスなどの合計金額。その国の経済力の目安に用いられる。

前年同期や前期と比べ、どのくらい増加（減少）したのを見ることで、国内の経済成長を推定することが可能となる。GDPの増減率を%で表したものを『GDP成長率』と呼ぶ。

実質GDP成長率は前年同期比4.8%増

中国国家統計局が18日に発表した2022年1～3月期の実質GDP(国内総生産)成長率(速報値)は、前年同期比4.8%増となり、事前予想(同4.2%増)を上回り前期の同4.0%増から上昇したものの、中国政府が目標とする同5.5%前後の成長を三四半期連続で下回りました(図表1)。

足元の中国経済の成長スピードをより反映すると言われ、日米欧が重視する指標である実質GDP成長率の対前期比の伸び率は1.3%増と、2021年10～12月期の1.5%増から低下しました(図表1)。

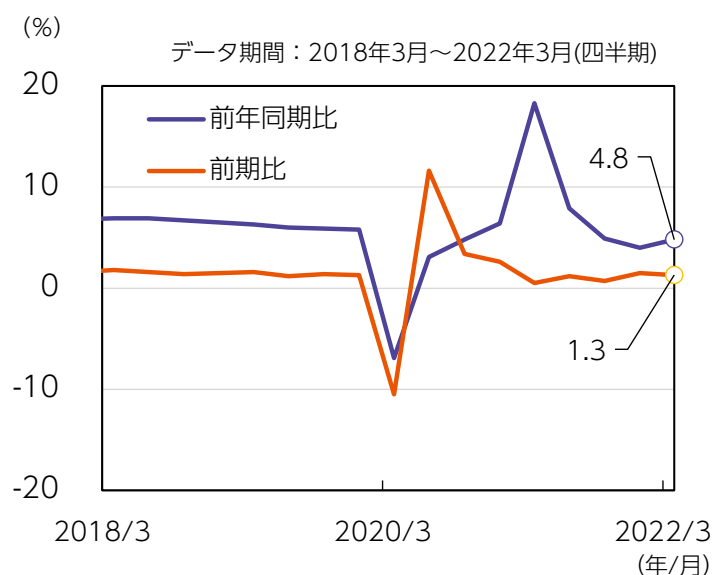
政府の景気対策次第で、GDP成長率は安定へ

新規感染者数をゼロに抑えるいわゆるゼロコロナ政策を採る中国では感染者数が高止まりしており(図表2)、足元では中国最大の都市上海で食料品購入のための外出も禁止される等の厳格なロックダウン(都市封鎖)が実施されています。18日に発表された3月の小売売上高は前年同月比-3.5%と2020年4月以来の低水準となっており、個人消費の低迷につながっています。また、ロックダウンに伴い一部の工場では稼働が停止しており、製造業等への悪影響も懸念されます。さらに、中国のGDPの約2割を占めると言われる不動産業界では、1～3月期の不動産投資額が前年同期比+0.7%と1～2月期の同+3.7%から大幅に減速しました。

15日には経済活動の停滞の対応策として、市中銀行から強制的に預かるお金の比率を示す「預金準備率」が引き下げられることが発表されました。5年に1度開催される秋の中国共産党全国代表大会(以下、党大会という)で3期目続投がほぼ確実とみられる習近平国家主席が、今後利下げ以外にも景気対策を打ち出すとの見方が強まっています。

ロックダウンによる個人消費の低迷などの問題があるものの、党大会が開催される秋に向けて、強力な景気対策の実施が見込まれることから、中国政府が目標とする前年同期比5.5%前後の成長の達成が視野に入ってくるものと思われます。

図表1：実質GDP成長率の推移



図表2：新型コロナウイルス新規感染者数の推移



出所) 図表1、図表2はブルームバーグのデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

【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

コールセンター 0120-762-506
9：00～17：00（土日祝日・年末年始を除く）
ホームページ <https://www.nam.co.jp/>