

# マクロ経済動向分析2・3月

第4回全人代開催、  
GDP成長6%以上と最低ラインを提示

慶應義塾大学  
駒形哲哉研究会

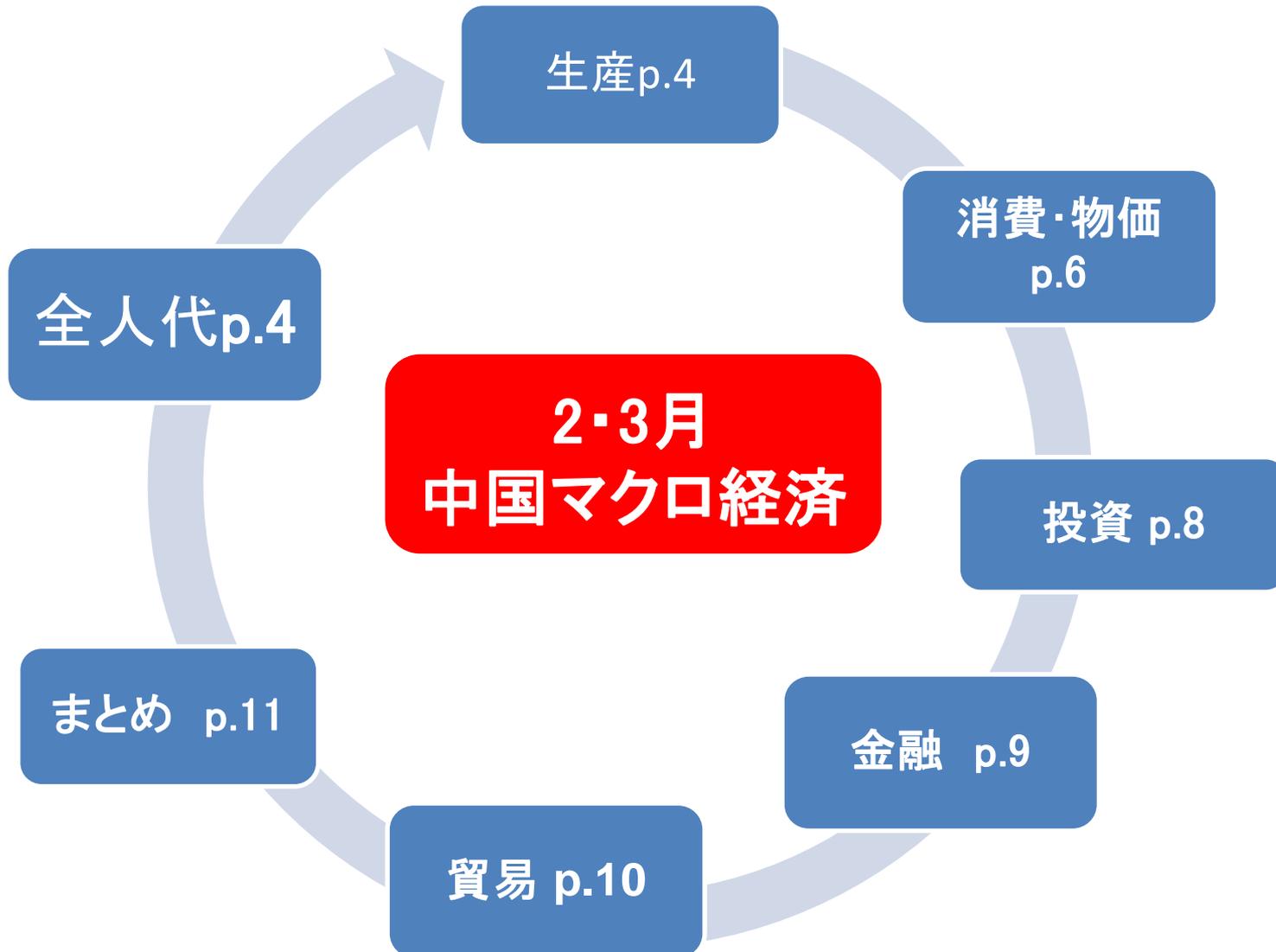
# 1. 2・3月のポイント

第13期全国人民代表大会の第4回会議が3月5日から北京で行われ、21年度のGDP成長目標を6%以上と定め、さらなる労働生産性の向上と、いまだ世界で趨勢が決まっていない5Gなどのコア技術への投資が宣言された。

1-2月の統計を前月比推移で見ると生産は堅調を維持したものの、消費は春節における催事の制限もあり伸び悩んだ。

中国の1-2月のワクチン輸出額が9億1700万ドルとなり、前年同期の76倍に増加した。

## 2. 今月の目次

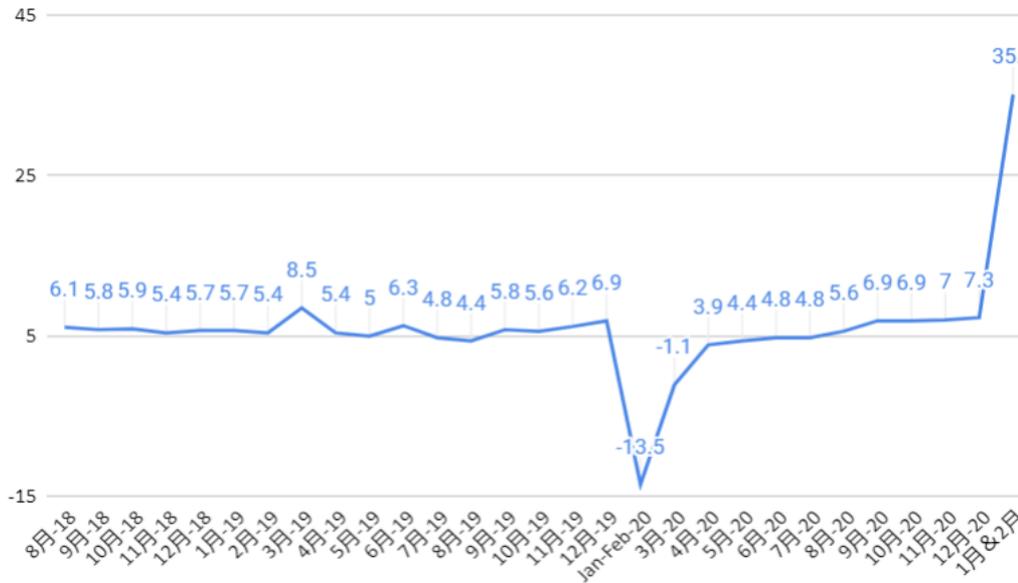


# 3.生産

前年の反動で自動車、パソコンをはじめ順調の伸びを見せるも、半導体不足が顕著

前年同月から35.1ポイント増加

図表1-工業付加価値生産額伸び率(単位:%)



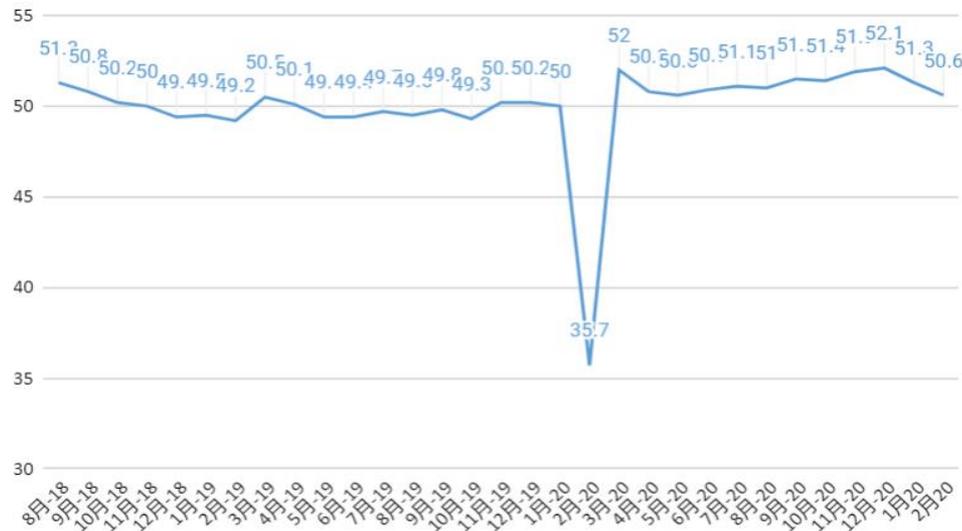
(出所)国家统计局より作成

2021年1-2月の工業付加価値生産額は前年同月比35.1の伸びを見せ、コロナ禍からの生産活動の復活を印象付けている。

# 3.生産

## 前年の反動で自動車、パソコンをはじめ順調の伸びを見せるも、半導体不足が顕著

図表2:製造業購買担当者景気指数(PMI)



前月から0.7ポイント低下

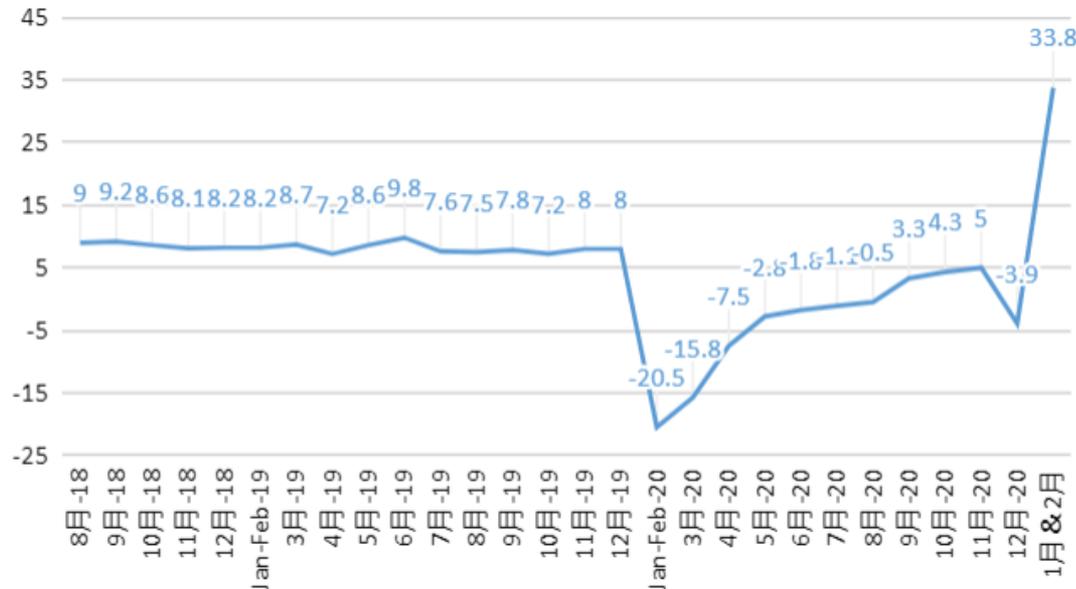
(出所)国家統計局より作成

2021年2月の製造業購買担当者景気指数(PMI)は50.1と、景気判断の境目となる50を依然上回っているが、一転して下降傾向を見せた。

# 4.物価・消費

## 春節の自粛は消費に大きく影響、 生産との乖離顕著に

図表3: 社会消費品小売総額伸び率(単位:%)



前月から33.8ポイント上昇

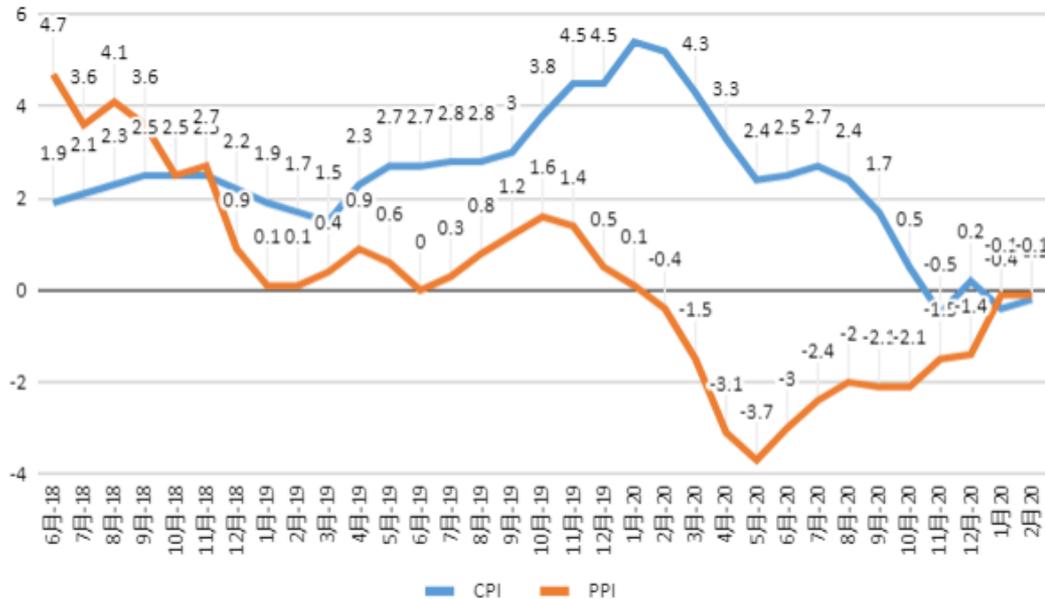
(出所) 国家統計局より作成

2021年1-2月の社会消費小売総額は69737億元で前年同月比33.8%増となり、都市部で34.9%増、農村部では26.7%増となった。

# 4.物価・消費

## 春節の自粛は消費に大きく影響、 生産との乖離顕著に

図表4: 消費者物価指数(CPI)及び生産者物価指数(PPI)(単位:%)



前月から0.1ポイント上昇

前月から1.4ポイント上昇

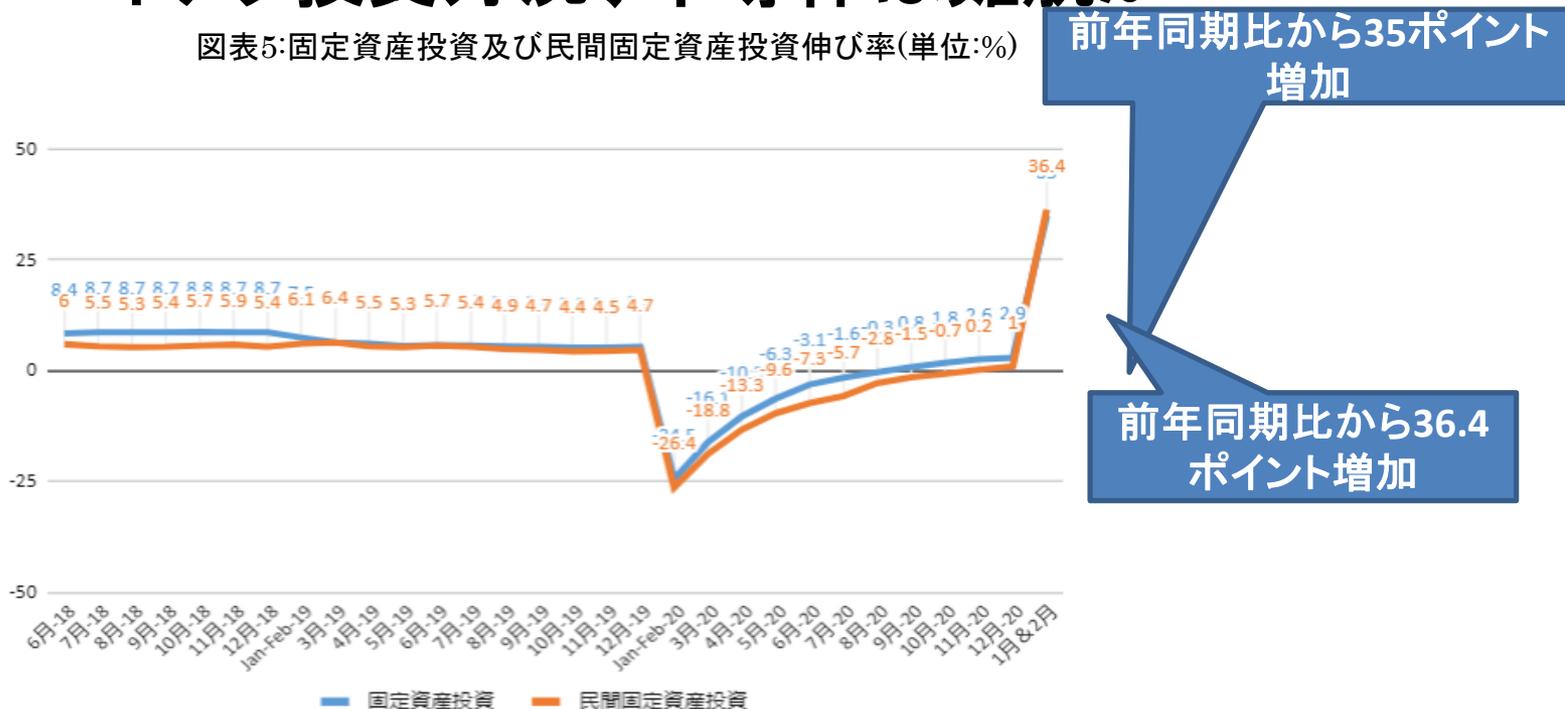
(出所)国家统计局より作成

2月の卸売物価指数(PPI)は前年同月比1.7%増で先月より1.4ポイント上昇した。消費者物価指数(CPI)は前年同月比0.2%減となり先月から0.1ポイント上昇した。

# 5.投資

## ハイテク投資好況、半導体は難航か

図表5:固定資産投資及び民間固定資産投資伸び率(単位:%)



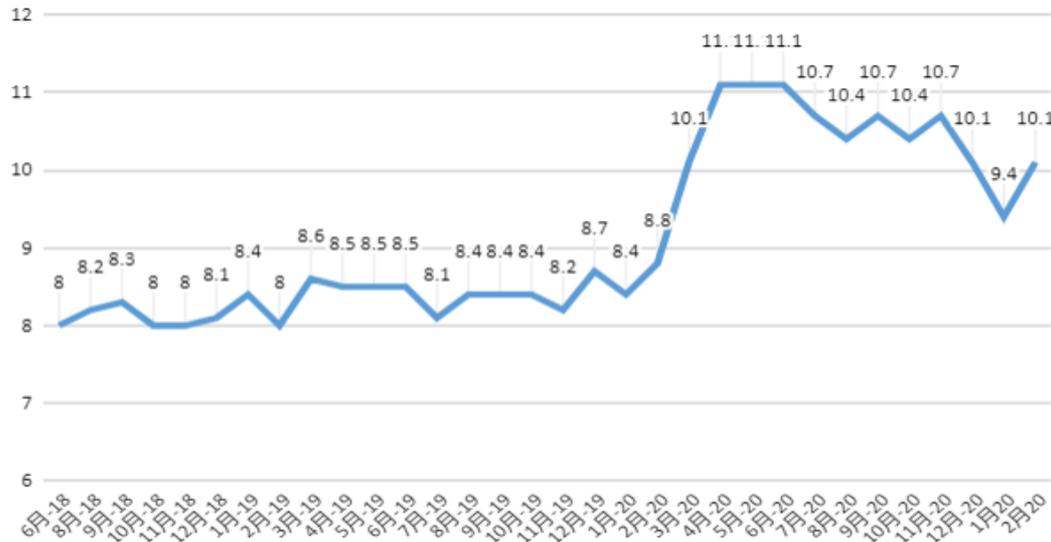
(出所)国家統計局より作成

2021年1-2月の固定資産投資は前年同期比35.0%の増加となった。

# 6.金融・財政

## 財政赤字の削減を目指すも、引き続き緩和的な金融環境を保つ

図表6:通貨供給量(M2)の伸び率(単位:%)



前月から0.7ポイント上昇

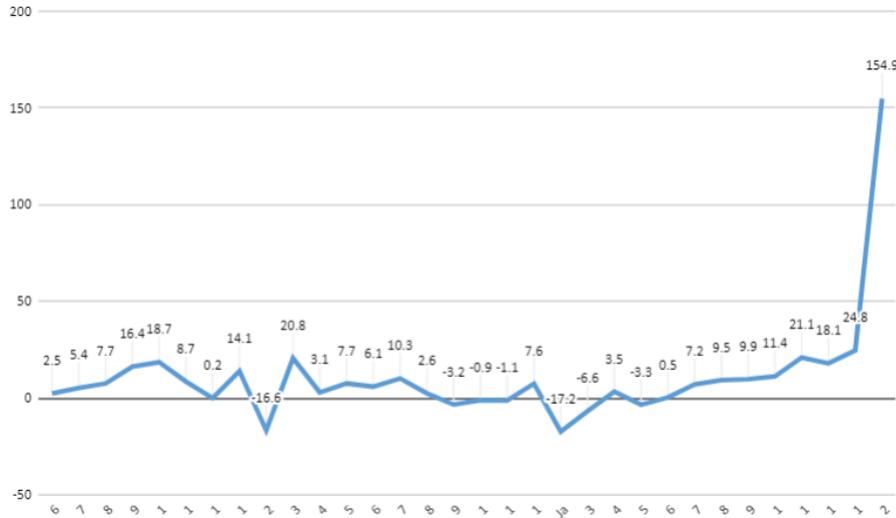
(出所)国家統計局より作成

2021年1月のマネーサプライ(M1)は前年同月比 14.7%増の62兆5600億元となり、2月は前年同月比7.4%増の59兆3500億元となった。

# 7.貿易

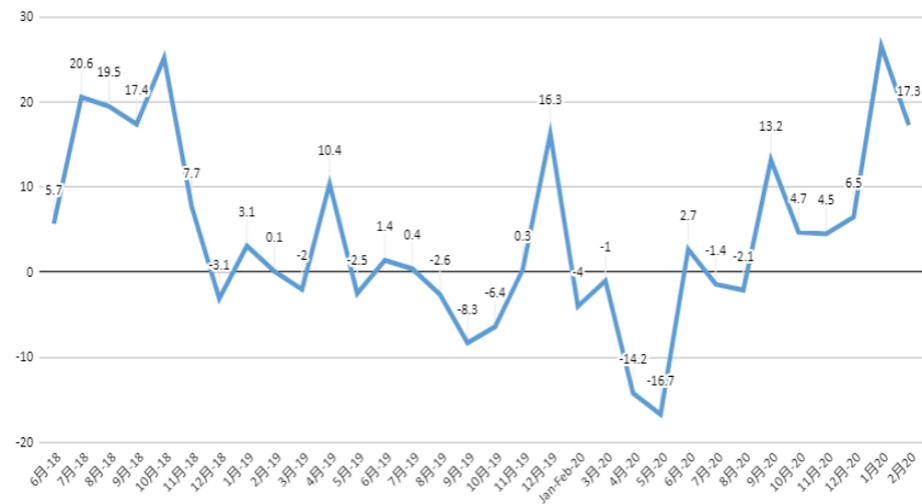
## 1、2月輸出輸入増加鮮明、ワクチン外交活発化

図表7: 輸出の伸び推移(単位:%)



(出所)海関総署より作成

図表8: 輸入の伸び推移(単位:%)



(出所)海関総署より作成

1月の輸出入総額は4626億ドルとなり、前年同月比25.6%増となった。2月の輸出入総額は3718億ドルとなり、前年同月比67%増となった。

# 2・3月のまとめ

## 生産

- ・ 2020年のコロナショックによる生産活動の鈍化の反動として自動車やパソコンを中心とした工業生産の伸びが顕著になった一方で、半導体不足等、今後の見通しについては慎重な見方が多くなっている。

## 物価・消費

- ・ 春節の自粛が影響し、2021年1月の季節調整済み小売売上高は前月比1.4%減となりウイルスがまん延した20年1月以来のマイナスとなった。

## 固定資産投資

- ・ 2021年1-2月の不動産投資は前年同期比37.3%増となり、インフラ投資は前年同期比36.6%増であった。全人代において内需拡大、そして情報ネットワークなどの新型インフラの普及により、今後も投資額は拡大していくものとされる。

## 金融

- ・ 財政赤字を9年ぶりに削減すると全人代で発表した。2021年の財政赤字は昨年より5%少ない3兆5700億元(約58兆円)を計画している。

## 貿易

- ・ 中国の2021年1-2月輸入は3656億ドルで22.2%増えた。18年7月以来、2年半ぶりの増加率となった。また、貿易収支は1032億ドルの黒字だった。