第１部
中国経済と
日本企業の現状

第１部
中国经济与
日本企业的现状

第 1 章
中国经济与日本企业的现状

2014 年的中国经济

2014 年中国经济在固定资产投资放缓的背景下缓慢减速。经济增长率为 7.4%，与 2013 年的 7.7% 相比下降了 0.3 个百分点。中国政府实施了小规模稳定经济的政策，却避免采用强烈的刺激政策，容许经济增长出现一定程度的下滑，这也是增长放缓的主要因素。

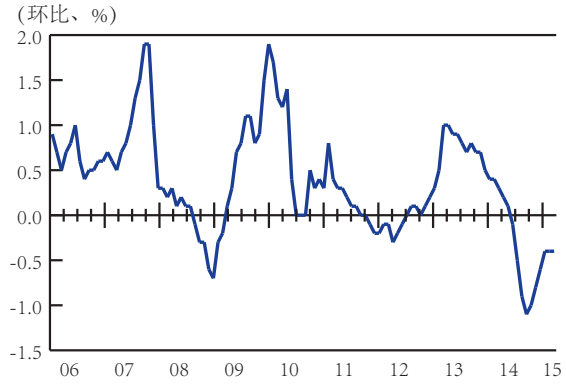
表 1：主要经济指标与预期目标值

	2014年		2015年
	目标	实绩	目标
GDP增长率（实质）	7.5%左右	7.4%	7.0%左右
消费者物价指数（CPI）	3.5%左右	2.0%	3.0%左右
全社会固定资产投资	17.5%	15.3%	15%
社会消费品零售总额（名义）	14.5%	12.0%	13%
进出口总额	7.5%左右	3.4%	6%左右
M2	13%左右	12.2%	12%左右
财政赤字（亿元）	13,500	13,500	16,200
城市登记失业率	4.6%以下	4.09%	4.5%以下
城市新增就业人数（万人）	1,000以上	1,322	1,000以上
全国城镇居民人均可支配收入(实质)	7.5%左右	8.0%	7.0%左右

资料来源：《2015年政府工作报告》、国家发展改革委员会《关于2014年国民经济和社会发展计划执行情况与2015年国民经济和社会发展计划草案的报告》

固定资产投资中增长放缓最严重的是房地产开发投资。2013年房地产市场行情良好，但进入2014年后，由于房贷利率上调和2013年的行情回落，房地产市场进入调整局面。从全国70个大中城市房价指数简单算数平均来看，住房价格在2014年5月环比转为负增长。去年秋季以后受政府放宽住房紧缩政策的影响，住房销售趋于稳定，住房价格回落幅度减小。

图 1：70 个大中城市房价指数

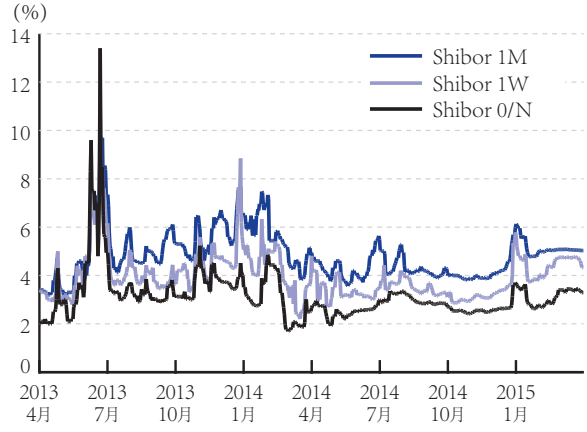


注：全国70个大中城市房价指数的简单算数平均。
(最新数据：2015年2月)
资料来源：国家统计局

物价在食品价格稳定和国际商品市场行情下跌的背景下，平稳发展。消费者物价指数同比增长2.0%，与2013年的增长相比降低0.6个百分点。另外，在就业方面，城市新增就业人数为1,322万人，超过预期目标值（1,000万人）。经济增长率有所下降，但是就物价和就业持续稳定而言，这一年保持运行在合理区间。

从金融方面来看，中国人民银行继续维持中立的货币政策。这种情况下，2014年11月中国人民银行为了应对物价上涨率降低，维持适度的实际利率水平，下调了存款和贷款的基准利率。银行间同业拆借利率除去季节变动外，保持着稳定的变化。

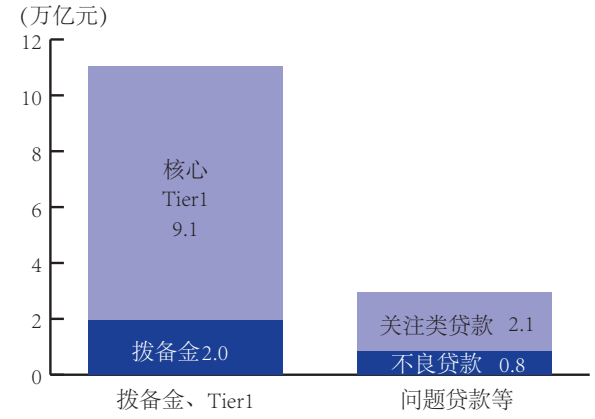
图 2：银行间同业拆借利率



资料来源：Bloomberg　　（最新数据：3月20日）

另外，2014年受实体经济低迷的影响，银行不良贷款增加（2013年增加额：1,000亿元→2014年增加额：2,500亿元），不良贷款率上升（2013年底：1.00%→2014年底：1.25%）。银行不良贷款集中在产能过剩行业的制造业以及钢铁贸易公司等批发零售业。但是，由于原本的资本金与拨备金充足，银行系统保持着健全发展。

图 3：不良贷款与资本金及拨备金

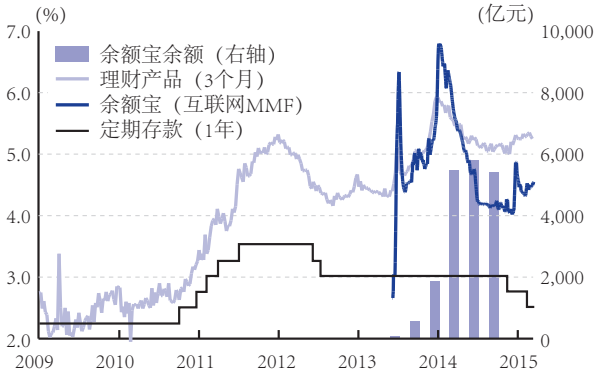


注：2014年底。

资料来源：银监会《商业银行主要监管指标情况表（季度）》

2014年里实质上的利率市场化不断得到发展。大型购物网站阿里巴巴推出的“余额宝”等众多互联网MMF开始销售，而且资金继续向利率较高于银行定期存款的银行理财产品集中。

图 4：理财产品与互联网 MMF 的利率

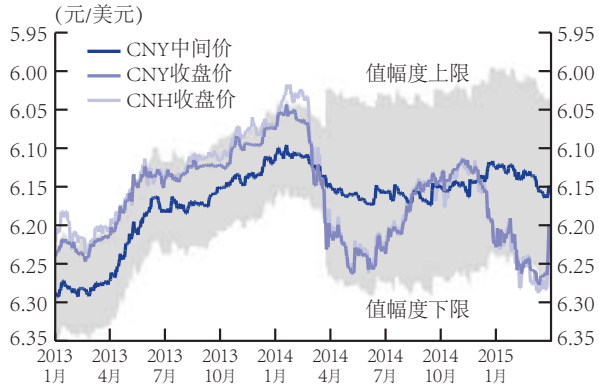


资料来源：CEIC、Wind、报道信息
(最新数据：利率为从2015年3月15日起的一周，余额宝余额为2014年9月底)

这样不良贷款增加导致金融机构的贷款态度更加谨慎，实质上的利率市场化使得融资成本上升，使得目前中小企业正面临着融资难、融资贵的困境。

从人民币汇率来看，2014年初人民币贬值，3月中国人民银行将与人民币中间价的变动幅度扩大到每日波动2%。从此之后到秋季期间人民币一度升值，然后在第四季度受美国升息预期和中国经济放缓引起的中国降息预期的影响，人民币又转为下跌。

图 5：人民币 / 美元汇率



资料来源：Bloomberg （最新数据3月20日）

从财政方面来看，2014年，全国财政收入14万亿元，同比增长8.6%，全国财政支出15.2万亿元，同比增长8.2%，财政赤字1.35万亿元。2014年，由于经济减速引起税收减少，和房地产市场进入调整期导致房地产相关税收减少等，财政收入增长放缓。

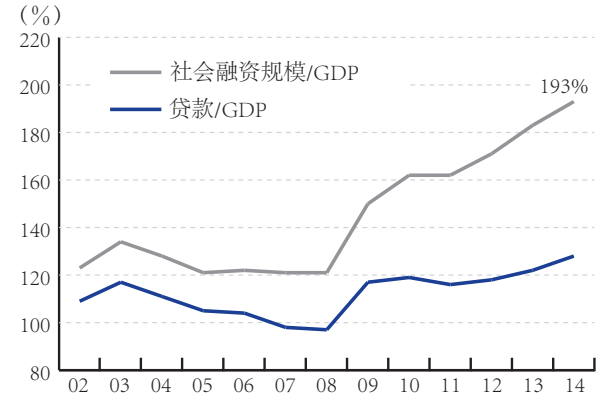
2015 年的展望

中国政府将2015年的经济增长预期目标设定为“7.0%左右”，比去年下降0.5个百分点。从各需求项目来看，预计消费稳定增长，而投资将会减速，采取重新调整经济增长方式的平衡，并实现稳定增长的方针。

根据当前物价在低位变化的状况，将消费者物价指数上涨的预期目标值设定为“3.0%左右”，比2014年下降0.5个百分点。从就业来看，将城市新增就业人数的预期目标值设定为与2014年相同的“1,000万人以上”。根据以上3个指标，采取在“合理区间”范围内执行经济政策的方针。

关于货币政策，将延续2014年松紧适度的货币政策。将M2增加率的预期目标设为“12%左右”，比2014年降低1个百分点。但在实际执行中，根据经济发展需要，也可以略高些。另外，加强和改善宏观审慎管理，灵活运用各种货币政策工具，采取保持货币信贷和社会融资规模平稳增长的方针。2015年将会保持适度的信贷增长。

图 6：中国的信贷增长



资料来源：中国人民银行、国家统计局　　（年底）

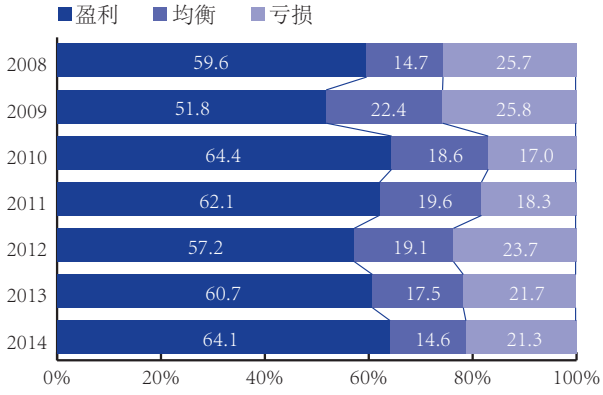
关于财政政策，将财政赤字目标值定为“1.62万亿元”，比去年的1.35万亿元扩大2,700亿元，采取扩大财政赤字幅度继续积极的财政政策的方针（财政赤字占GDP比例：2014年2.1%→2015年实质2.7%）。根据向基础设施项目引进民间资本的指导思想，采取积极运用PPP（Public Private Partnership）的方针。

今后的风险因素可列出以下几点：房地产市场行情调整比预期时间更长，房地产投资停滞不前；随着地方财政改革的开展，部分地方财政陷于困境，将抑制地方政府牵头的投资。

在华日资企业的经营状况

根据日本贸易振兴机构（JETRO）每年开展的《亚洲、大洋洲日资企业活动实况调查》，2014年度营业利润（预计）为“盈利”的在华日资企业（有效回答的企业：976家，有效回答率：69.1%）的比例同比增加3.4个百分点，达到64.1%，连续2年超过6成（图7）。

图 7：在中国的营业利润（预计）的变化



资料来源：日本贸易振兴机构《亚洲、大洋洲日资企业活动实况调查》（各年版）

进行该问卷调查时，对于经营上存在的问题也采取了选择式的问答。根据问卷调查，选择率最高的仍为“劳动成本上涨”，和上一年一样。其比例为83.9%，格外突出，可见问题非常严重（表2）。以下依次为“员工素质”（55.6%）、“竞争对手增加（在成本方面竞争）”（53.7%）、“质量管理困难”（53.7%）。面临工资上涨、竞争对手增加等问题，提出“逼近界限的成本削减”的企业将近半数。

表 2：在华日资企业在经营方面存在的问题

回答项目	回答率（%）		增减（百分点）
	2014年度	2013年度	
员工工资上涨	83.9	85.3	−1.4
员工素质	55.6	52.9	2.7
竞争对手增加（在成本方面竞争）	53.7	57.1	−3.4
质量管理困难	53.7	53.8	−0.1
逼近界限的成本削减	47.5	49.2	−1.7
新顾客开发不顺利	47.4	43.2	4.2
通关等各种手续繁琐复杂	43.2	44.3	−1.1
主要客户的降价要求	42.9	45.8	−2.9
采购成本上涨	42.5	43.3	−0.8
通关需要时间	36.8	41.0	−4.2

资料来源：日本贸易振兴机构《亚洲、大洋洲日资企业活动实况调查》（各年版）

另外，根据国际协力银行发布的《日本制造业企业的海外事业开展相关调查报告》，选择中国作为“中期（今后3年左右）看好的事业发展目标国家和地区”的企业比例（得票率）在2013年度调查中大幅下滑到37.5%，首次退居第4位，2014年度调查中恢复到43.7%，位居第3位。看好理由的第1位是“当地市场今后的成长性”（68.2%），第2位是“当地市场的当前规模”（57.0%）。另一方面，问题可列举出“劳动成本上涨”，占75.4%为最多，以下依次为“与其他公司竞争激烈”（58.8%），“法律制度执行不透明”（54.3%）等。