

たむら あきひこ

の経済工作会議で「新常態」を打観点から、習近平氏は14年12月

から、習近平氏は14年12月

ち出しました。これは、成長率を

造の転換を図るという考えです 緩やかに鈍化させつつ、経済構 消に向けた旗を振っている人物

ります。この3つの「過剰」の 剰」に陥っているとの指摘があ

解

こそ、習近平国家主席です。この

東京都出身。東京大学法学部、ハーバード大学ロースクール(修 士課程)、ジョージワシントン大学ロースクール(博士課程) 卒 業。平成元年通産省入省。在米国日本大使館一等書記官、WTO 事務局法律部法務官、香港大学法律学院客員研究員、経済産業 省通商政策局アジア太平洋通商交渉官、通商政策局経済連携交 渉官、日中経済協会北京事務所長等を経て、平成28年6月、経 済産業省通商政策局通商交渉官。29年7月より現職。

国経済は、過剰生産能力、過剰債

、過剰不動産財務の三つの「過

よく言われているように、

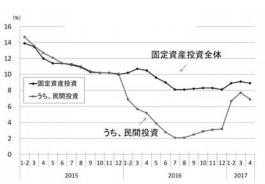
国内でも議論があります

か

実は、

るための であり、 政権批判とも取れる内容の記事 型の成長が続く」「サプライサ イド構造改革は経済運営の主軸 経済は矛盾を抱えていて、 である「人民日報」が、 16年5月には、共産党機関紙 中所得の罠を乗り越え 『生命線』」とい インタビュ 中国 つ L 字

(前年同期比、%) (前年同期比、5) (年ペース) 14 2016年 2017年 Q1 Q2 Q3 Q4 Q1 6.7% → 6.7% → 6.7% → 6.8% → 6.9% 総資本形成 12 10 | 2015 | 2016 | 2017Q1 | 実積 6.9% → 6.7% → 6.9% | 日標 7.0%前後→6.5~7.0% → 6.5%前後 | 済費 6.1% → 4.3% → 2.9% → 2.9% → 2.9% → 2.9% → 6.5%~7.0% 消費 4.1% → 4.3% → 5.3% 投資 2.9% → 2.8% → 1.3% 純輸出 ▲0.1% → ▲0.5% → 0.3% 01 02 03 04 01 02 03 04 01 02 03 04 01 02 03 04 01 2013 2014 2015 2016 2017 備考:四半期別の需要項目別内訳は発表されていないので伸び率のみ表示した。 資料:国家純計局、CEIC database から作成。



上:中国の実質 GDP 成長率の推移 下:固定資産投資全体と民間投資

金利政策の行方を注 不良債権……

ています。 義現代国家の実現を目指す 文明的な社 う目標値が適切なの この年 「にこの の年までは人民共和国 -までに、 6 な社会主 5 国建 中国 % と 強国 はない か

0

49 年 の

中華

が ば痛みを伴うため反対者は多 有識者の話では、 で 構造改革を唱道し、 人民代表大会の「政府活動報告」 つの補強」を打ち出 習近平氏は、 「三つの解消、 習近平氏は構造変革を推し サプライサイ 17年の全国 つの低減 しました。

進める覚悟のようです 中 -国は既

されて

ます

過剰債務

度成長状態を保たせていわらず、中国政府が無理ではない経済状況である 本来、高度成長状態に 状態を保たせているので、中国政府が無理やり高い経済状況であるにも関 という指摘です。 なるべ

の反対者は多い 改革を進めれ

伸 では、インフラ投資が23・3 つて、投資 向で物事は進んでいます。 びであり、 が伸び悩み、 ら消費主導 中国内でも問題 へと舵 ーンフラ投えると、民 % 0 **一** の

方で、方向で、 間投資 と民間投資の推移を見ると、民方で、固定資産投資全体の推移 が懸念されます。17年 資が非常に多くなっていること

日中通商 政策最前線

中国経済の現状と 日中関係の今後

政策研究大学院大学 政策研究院教授 (前 経済産業省通商政策局通商交渉官)

暁彦 田村

成長率二桁という高度成長時代は既に過去のものとなり、中国経済は今、重要な岐路に立っている。 アジアインフラ投資銀行の設立を主導、5月には「一帯一路 | ハイレベルフォーラムを開催、さらには 近年欧米企業の戦略的買収を積極的に進めるなど、国際的な影響力の強化に余念がない一方で、過剰生 産能力、不良債権、不動産バブルなど、中国経済のリスク要因も指摘されている

日中両国は、後者の海洋進出などをめぐって対立もあるところ、経済産業省通商交渉官の田村氏は、 中国経済の強みと弱みを踏まえることが、わが国が対中外交に戦略的に取り組む上で基本となると言う (この記事は2017年6月12日に行われた講演会をもとに構成しています。)

Oに関係改善を図るという 周年と2年続けて日中関係にと り節目の年であり、これをてこ めぐり意見交換がなされた。) ところです _ 一 カ か - 、18年は日中友好平和条約4017年は日中国交正常化45周 :中両国で共有されている.改善を図るという方向性 おける中国

。一方で、経済面では中国側国間の外交問題になっていま一方的な現状変更の動きは、

つ

0)

0

した

機とし した も理想的 尖閣三島所有権取得とこれを契には12年9月の日本政府による には12年9月の日本政府に近での中国漁船衝突事件、 の発生以降、 た中国各地での反日デモ な状態にありませんで 日中関係は必ず

の尖閣諸島付

その後7月に、 三総理を表敬訪問しました。(※ 長・楊潔篪氏が来日し、安倍晋国の外務大臣に当たる外交部 の動きとしては、本年5月に中向かい、その流れの中で、直近は、両国の努力で徐々に改善に 14 年 0) Ĥ 中 ·首脳会談実現後 G 20 サミッ 直近

日中関係や北朝鮮問題等を ジンで日中首脳会談が行わ後7月に、G20サミットの

要な年6 を倍増」 す。 単には降ろせません。 国家主席が 会を実現する目標を掲げて 7 G 度にゆとりのある社会=小康社 周年に当たり、 7 17 るの います。 中国共産 17 年の目標は6・5%前後とし 中 ・0%に対し、実績は6・7% DP成長率は、目標の6・5 のでしょうか。 ように発展させようとして 2 ・ます。 国は、 −6·5%成長の目標を簡それを実現するために必 との目標を打ち出 21年は、 今後、 を大目標として掲げ 0 年、 「今後10年間で所得 党は現在 この年までに適 当時の 自 16年の中国の 建党1 国経済 「二つの 胡錦涛

0

0

に取り組んでいかなければなり腰を据えて戦略的に、対中外交経済と多様な視点でじっくりとは、外交、のに思われます。日本は、外交、は日本との協力を望んでいるよ ま 6 h %成長」 ?

むサ プライサイド構造改革 は適切か

進

をど

87 86 時評 2017.8 2017.8 時評

日中通商政策最前線)中国経済の現状と日中関係の今後

(%) 口政府 日家計 300 2 非金融企業 家計 非金融企業 200 日 カ フ 美 イ ユ 東 中 G / 乗 館 ド 本 ナ ラ 図 ラ | 図 図 図 20 州 図 イ ダ ン ツ 図 ラ 図 図 20 州 図 イ 資売 主国国としてGOS 表示。 資料 35 food credit statistics in in in it.

主要国の非金融部門の債務残高 (GDP 比/2016年9月末)

(単位:%)

	中国	G20平均
政府	46.1	92.7
家計	43.2	60.5
非金融企業	166.2	94.9
計	255.6	248.1
		(単位・%)

のか、その過程で金融市場が不 でいく必要があると思います。 大きになるのか、または実体経 を定になるのか、または実体経 を定になるのか、または実体経 を定になるのか、または実体経 を定になるのか、または実体経 を定になるのか、または実体経 を定になるのか、または実体経 が集まらないという現状がありいの銀行になるとなかなかお金きますが、二番手、三番手くらのような大銀行には預金者が付 を銀行 利回りの商品を狙い 優良投資先もあまりない ムーズにソフト・ランディングする 金利高め誘導政策の結果、 間金融に頼ると同時に、でうした銀行は、資金調達 がちです。 ので高 ス

向に推移しています。外観測などで15年夏以降、 兆ドルを切りました。元安に動 は市場介入によって減少を続 減速やアメリカの金利引き上げ うよりも、 16年と赤字幅が拡大してい く中で、中国の金融収支は15年、 それは外国資本の撤退と 17 年 1月末には一時的に3 中国居住者による直 外貨準備 元安方 ま D

備廃棄が成果を上げ、16年には近では鉄鋼・石炭分野などで設摘されてきました。ただし、直 も引き続き削減が進められてい 削減目標を達成、17年に入って 業へと産業構造のシフトが続業からサービスなどの第3次中国では製造業などの第2次 ハイスピードで社会が変化 ます。また、中所得者が しばしば過剰生産が指第2次産業である製造 娯楽産業やスポー 中頃から上がり、 いで伸びてお こうした背 コ 生産 -ツ産 マ 加えても、過ぎず、 る債権」 す。 を出しています。それによると、中国は独自に不良債権の数字とは言えません。 7 金) はこのデー しかし、 います 権」があるというのがIMF額の「潜在的にリスクのある。GDPの約40%に相当する えても6%で健全だと主張し 良債権はGDP を独自に試算していま「潜在的にリスクのあ 要注意先の4・2%を I M F - タを過小評価とMF(国際通貨基 の1.8%に

業では、

景の下

業も伸びて

います。

金額の「潜在的にリスクのある金額の「潜在的にリスクのある 債権」があるというのがIMF 質し付けを行うマネーフロー以 外に、シャドーバンキングと呼 がれる金の流れが存在していま す。最も大きいのは証券会社や カバーするこれ す。ここに相当の不良債権があとして販売する「理財商品」で ぜて証券化し、高利回りの商品 るとIMFは見て 信託会社がさまざまな債権を混 とはいえ、 することになったとしてコストを最終的に政府が 不良債権問題に起 います。

中国には十分な体力がある Pに対する政

し、この数値が高いなっていま

ま

でル字が

代のピー

クが

です。

非金融企業の債務残高の

対GDP比を見ると、

日本の

本のバブ

経済の

世界中の投資家が中国

スクとして注目してい

る

Ŏ

が、過剰債務、不良債権問題

ます

鉄鋼業者の利益も上振れしてい

ます。

供給を絞った結果、

者物価も16年

を打つべきとの声もあります。 また、マネーの流れが理財商品の先にある不動産へと向かい不動産バブルが起こっていると指摘もあります。確かにそういちって様相がまったく違いまよって様相がまったく違いまなって様相がまったく違いまなが非常に高い一方で、経済不格が非常に高い一方で、経済不格が非常に高い一方で、経済不 振の東北部などでは住宅の過剰 不安が伝播しないよう早めに手 00 平均は92・7%の債務は46・1% %超です。し %で かし 日

するもので、 は1軒に制限し、 宅購入を2軒まで、 り、 購入制限とロ えようとしています。 軒目は30%、 当該市の戸籍を持つ人は住 住宅価格の ーン規制からな 2軒目は70%と 加えて頭金を 持たない人

よって雪だるま的に拡大し、最のは、不良債権が借り換えにていますが、最も懸念しているサプライサイド構造改革を進めサプライサイド構造改革を進め よって雪だるま的に拡大し、のは、不良債権が借り換え

ス い 産 が て 業

います。

e

が驚くべき勢

して

り、

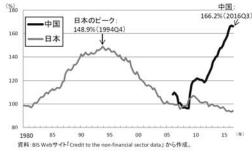
は、 下 た。 と

政府は、 規制を導入しています。これは、 在庫が問題となっております。 済は、16年10月から住宅価格前者の問題に対しては、中国

や局

考えて 乱をもたらすことです。中国当終的に金融システムに大きな混 野に資金が回るようにしるのを食い止め、むしろ 不動産に盛んに資金が流れ います ンビ企業へ は此め、 ようにしたいと むしろ成長分 の貸し付け

金利は上昇 ることが見て取れます。なお ッジ解消を促すべく誘導して **」がはっきり打ち出されまし「企業のレバレッジ比率の低** 「金融リスクの . 12 月 し始め、 16年後半から中国の O経済 レッジ比率の低 防止・解消 当局がレ 作 -会議で



非金融企業の債務残高の対 GDP 比

格差や生産性に課題中国版「第4次産業革命」

なかお金

をが、も

す。中国では、大型商業銀行理財商品などに投資する流れ、銀行間市場で調達した資金もリスクが高いとされるの

もリ

ような大銀行には預金者が付

で

一国では、

は上昇し、 デックス、 ンター Z T E してい を実現しようとしています。 まり製造業のバージョンアッ 府は「中国製造2025」や「イ 野では華為 \$ 6 % 中国版インダストリ 位の名目G ル Pに対する研究開発費の比率 上しており、 企業が登場しています。 製造業のバージョンアップ版インダストリー4・0、つーネットプラス」を掲げて ます 以上。 D J 村(ファーウェー)、おり、特に情報通信分 BDPであり、と 米国に次ぐ世 国際特許なども上昇 イノベーションイン 企業の技術水準も I S 、ったグロ 成長率 G 政

国100周年に向けて世界の製造強国の先頭集団になるという 音標に向けた中間目標です。25年時点での製造強国の仲間入り を果たすために、10大重点産業を掲げて行動計画を定めています(①次世代情報技術、②高度 なデジタル制御の工作機械・ロ 「中国製造2025」

も中国

よるアイ 月には中国化工集団がスウェー目立っており、例えば、16年2 業の買収に対する警戒心が高ま ク し デンのシンジェンタを買収しま 外企業の買収はここ数年 作の ますが、私たちが注目していな方法はいくつか記載されて 背景にあります。 のような欧米における警戒心が 買収が実現しなかっ りました。その後の福建芯片に ツ国内でも中国によるドイツ企 めるという手法です。 鉄道設備、⑥省エネ は、 こって、 た。同5月の美的集団による ング カ社の買収を契機に、 目標達成に向けた具体的 中国政府がファ ③航空・宇宙エンジニ 先進国企業の買収を進 クストロン社に対する 高技術船舶、 ⑧農業機械、 高性能医療機 たのも、そ 新エネ車 実際、 している ンド かなり ドイ 海 を

ましたが、今年は総選を自国の経済成長に利 メルケル政権としても国中国との距離感をどう保 と蜜月関係を築き、 今年は総選挙の年を まで政治的に してき

88 89 時評 2017.8 2017.8 時評

日中通商政策最前線)中国経済の現状と日中関係の今後

中国

ウルムチ

ンド洋

シルクロード経済ベルト

スリランカ

中国の「一帯一路」構想

21世紀海上シルクロード

ロシア

モスクワ

イスタンブール

KIVI ()

とから、 として、 でき、 ます。 ら急速に普及しました。 り捨ててもよく、その利便性か 料金決済ができます。 施錠を解き、 転車が非常に多く利用されて 視が必要です。 ると思われるため、 強化につながる買収は推進され ています。 了解を条件付けることとしたこ ネスと関係のない案件は当局の ピタルフライト IJ には国家発展改革委員会が リから近くの貸自転車が探索 例えば、北京では今、 ングエコノミ 国で成長著しいのが、 スマ QRコードを読み取って (リングエコノミ 17年には買収が減速し ただ、今後も競争 ートフォンの専用ア 利用後はそのまま 末より への懸念を背景 引き続き注 0) どこで乗 コアビジ 分野で 17 年 3 - 発展 貸自 シェ 丰 65

やタクシーといった交通サ指針」を策定しました。自

事サービス、クスのみならず、 きてい 間市場規模10兆円の分野も出て医療分野でも成長が著しく、年 オンラインQ& ク ネッ · ウド 前

を強化する動きもあると聞い

7

中国側でも、

らの直接投資に対して規制

あるのではないかと思いまの世論に一層留意すべき状況

他の先進国にお

ても、

進み ずいます。ないと指摘する識者も少なから グネー が、特殊な政治経済体制を抜本府の財政余力は相当にあります ルの向· 的に変えない限り最終的にスタ 性伸び率が鈍化しています。政 常的な課題として、全要素生産 ラの充実など社会面での改善も 平均寿命の上昇、社会インフ 、農村部も含めた生活レベ ション(停滞)は避けられ 上が見られます。 一方、恒

社会サー 社会福祉の享受が既得権益化しわれてはいますが、都市住民の 主要都市でさまざまな改革が行 移すことはできず、戸籍地でな 籍を区別する特殊な戸籍を採用 を農民工にも一部開放するなど しており、 そしてもう一 土地に住んでいる場合、原則、 中国では都市戸籍、 既に、都市の社会サ ビスを受けられませ 人々は戸籍を自由に つ の問題は格 農村戸 ービス

J**うりますが、前述したレバ会前は何事も安全運転で運ぶ傾導者の3インと

導者の交代が行われます。

党大

る見込みです。

そこで、

ーシン ています。 題が存在します。

が 4 : 3 高くなっていて、 生産年齢層・高齢層の数を見る 64歳までの生産年齢層 若年者 (日本は4・7人) 人当たり Ó

E,

ることから、

同じく高齢化社会が到来するこ やがて日本と

です。インフラの整備が進んでいない可能性があるということ野の広い産業群の成長が進んで ガス、 産業がまだ十分育ってい に集中してい 信 有企業が上位を占めており、 ると、 んですが、 スが悪いという課題もありまもう一つ、産業構造のバラン とは明らかです。 らに収益率で見ると、 る一方で、 金融分野の民間企業が上位収益率で見ると、情報・通 中国企業をランキングで見 中国はイノベーションが盛 鉱業、そして銀行など国 売上高では電力や石油・ ービスを提供 かなり偏りがありま 実際にモノを作 .ます。 つまり、 さ つ

国際秩序形成に関する中国の

ダーシップに対する参加国

したが、現場にいた身としては

の強い期待が感じられる国際会

テ

ィブな材料も相当報道されま

長のみの参加だったなどネガ

ました。インドが不参加、 省から松村祥史副大臣が参加し 征経団連会長、そして経済産業 俊博自由民主党幹事長、榊原定 参加しました。日本からは、二階

アメ

リカはホワイ

トハウスの上級部

格差の解消には難しいとから、改革には限界

第2期習近平体制の展望

帯一路」と国際関係

90

高齢化の問題も抱え

マルフォー 北京で「一帯

一路国際協力ハ

ーラム」

が開かり

00余の国と国際機関が

済外交面

印象です。 議であった、

日本としての一帯

というのが率直な

路に対する向き合い

方を考えさ

せられる機会ともなりました。

・国では、

17年秋に中国共産

回全国代表大会が行われ

なるのか。前国家主習近平氏の次のリー なり、 習氏に近い人物が政権中枢に入で2期目の国家主席に就任し、 務委員には 氏は常務委員に留まるのか 委員に残るのか、60歳の王岐山第2位の李克強氏は政治局常務 ころは分かりません。 ています。 構造改革が進められると言われ ることで政権基盤はより強固に するという見方もあります 貴氏というビジネスマンが行っ 権基盤は盤石との見方が大勢で心」と位置付けた習近平氏の政 全体会議において、 との不文律がある)。果たして、 以下なら留任、 るさまざまな暴露が人事に影響 ている共産党幹部の腐敗に関す 通説では、 抵抗勢力を気にせず一層 アメリカに亡命した郭文 もちろん、 人物が政権中枢に入 「七上八下」=67歳 習近平氏が党大会 68歳以上は退任 党内序列 実際のと

> は習体制のもとでサバ氏が残した胡春華氏や 点があります。 が残した胡春華氏や孫政才氏 かなどさまざま注視す 党の調査で拘束された、孫氏の動静は途絶え (※その イブでき 後7 べき

市党書記に就任しましたが、この習氏に仕えた蔡奇氏は、北京の習氏に付えた蔡奇氏は、北京 日本としては、中国との間合 される人物で注目されている 習近平が進めるサプライ れる劉鶴氏、 そして、 ・サー 浙

に移していくべきだと考えます。日本の外交方針を考案し、実行 前提ですが、その上で、中国の置 たって、中国経済の強さと弱さいの取り方を考えていくに当 かれている状況を十分踏まえて、 だけ友好的に接してい 重要です。隣国ですからできる を注意深く観察していくことが くのが大

イタリア

ケニア

ナイロビ

を惹起するリスクもあるとこ 16年の第18期中央委員会第6回 いていると見る識者もい ッジ解消のための高金利政策 中国政府は意外と大胆に動 歩間違えば企業連鎖倒産 自らを「核 ます。 ており、 と言わ のは、 る

西安

れにより19期大会で政治局員に 員に入るのは異例です。 ヒラの党員からいきなり政治局 なることが約束されています。 江省党書記時代の習氏に近侍し サイド構造改革の真のオ との香港紙の報道あり 第19期で幹部に選出されると

91 時評 2017.8 2017.8 時評