

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

2015年的中国经济

关于2015年的中国经济，消费总体保持坚挺，但固定资产投资和出口均出现下滑，经济增长率为6.9%，较2014年的7.3%有所放缓。

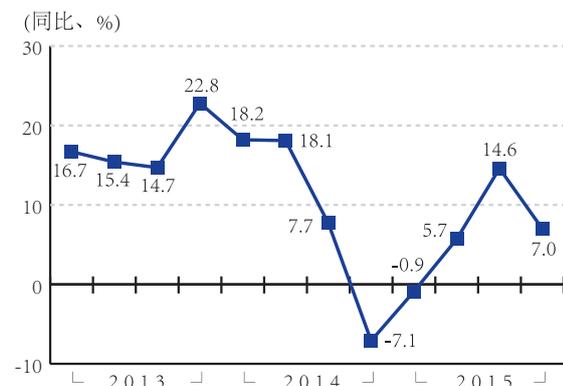
表1：主要经济指标及预期目标

	2015年		2016年
	目标值	实际值	目标值
GDP增长率(实际)	7.0%左右	6.9%	6.5-7.0%
消费者物价指数(CPI)	3%左右	1.4%	3%左右
全社会固定资产投资	15%	9.8%	10.5%左右
社会消费品零售总额(名义)	13%	10.7%	11%左右
进出口总额	6%左右	-8.0%	—
M2	12%左右	13.3%	13%左右
财政赤字(亿元)	1.62	1.62	2.18
城镇登记失业率	4.5%以下	4.05%	4.5%以下
城镇新增就业人数(万人)	1,000以上	1,312	1,000以上
全国居民人均可支配收入(实际)	7.0%左右	7.4%	6.5-7.0%

资料来源：《2016年政府工作报告》、国家发展和改革委员会《关于2015年国民经济和社会发展计划执行情况及2016年国民经济和社会发展计划草案的报告》

固定资产投资下滑的原因包括：①受严重的供给过剩等影响，企业设备投资增长放缓；②2014年以后房地产市场进入调整局面，导致房地产开发投资增长放缓；③地方财政支出减少导致基础设施投资力度不够。

图1：地方财政支出



注：预算会计与基金会会计
资料来源：CEIC

虽然消费者物价指数因猪肉价格上涨等因素出现小幅上扬，但2015年全年变化较为稳定，同比增长1.4%。城镇新增就业人数达到1,312万人，高于年度预期目标(1,000万人以上)。2015年，中国经济在经济增长率、物价、就业方面的变化均较为稳定，属于合理区间。

从金融方面来看，中国人民银行继续实行了稳健的货币政策。在实体经济面临减速的情况下，①通过公开市场操作

等，将银行系统的流动性保持在合理水平，引导银行间同业拆借利率的稳定；②5次下调存贷款基准利率，9次下调公开市场操作利率(逆回购利率)，以降低整个社会的资金筹集成本；③重点关注经济重点领域和薄弱环节，下调存款准备金率。

图2：银行间同业拆借利率

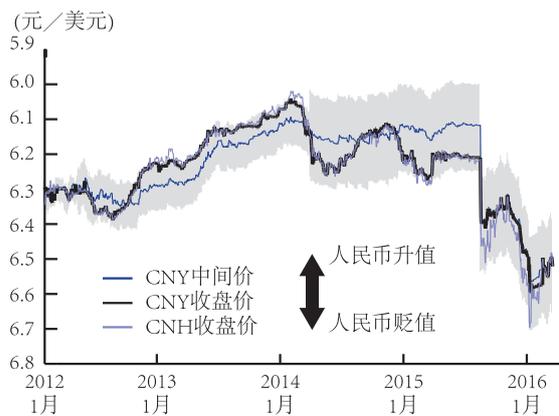


资料来源：Bloomberg

最新数据：3月16日

2015年上半年汇率变化较为稳定。8月11日，中国人民银行发布了关于完善人民币兑美元汇率中间价报价的声明。随后，截至8月13日的3个交易日人民币兑美元贬值3%。

图3：人民币/美元汇率



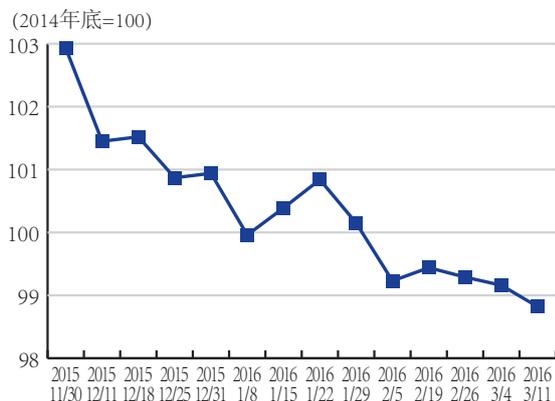
资料来源：Bloomberg

最新数据：3月16日

其后，由于市场对人民币贬值的预期加强，中国国内企业加速偿还外币债务，进出口企业纷纷提前或延期结汇(进口贷款的美元结转提前以及出口贷款的人民币结转延迟)，进一步加大了人民币的贬值压力。对此，中国人民银行通过买入人民币、抛售美元的方式进行了干预，避免了人民币汇率的大幅波动。由于这一外汇干预吸纳了国内资金市场上的人民币，为保证流动性总量等，中国人民银行进一步下调了存款准备金率。

12月11日,中国外汇交易中心(CFETS)开始公布通过货币篮子计算出的CFETS人民币汇率指数等。目前据中国人民银行介绍,人民币汇率相对于货币篮子基本保持稳定。

图4: CFETS人民币汇率指数

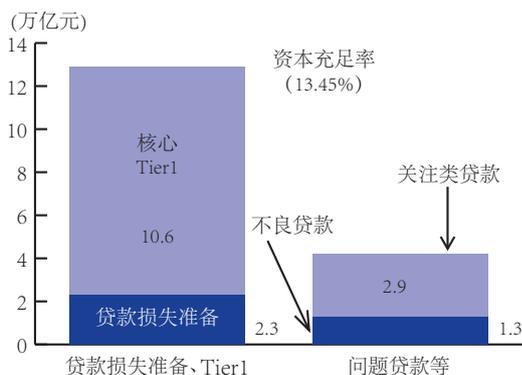


资料来源: CEIC、中国外汇交易中心(CFETS)

2015年股票市场也出现了剧烈震荡。从年初开始,股价持续上扬。6月中旬,上证综合指数达到5,166点。之后,由于中国证券监督管理委员会宣布将加强两融交易风险监控等,股价基本面转为下跌,12月下旬跌至3,000点左右。

从金融系统方面来看,受实体经济减速的影响,商业银行不良贷款有所增加(2014年增长额: 2,505亿元→2015年增长额: 4,318亿元),不良贷款率亦出现上升(2014年底: 1.25%→2015年底: 1.67%)。但由于资本净额和贷款损失准备方面均达到了应有水平,银行系统健康状态良好。

图5: 问题贷款等和资本净额、贷款损失准备



注: 2015年12月底

资料来源: 银监会《商业银行主要监管指标状况表(季度)》

2015年,金融自由化出现一定程度的进展。首先是从2015年5月开始启动了存款保险制度。之后,10月份,商业银行法中关于存贷比限制的记述被删除。同样在10月,中国人民银行宣布取消存款利率上限。

从财政方面来看,2015年的财政赤字为1.62万亿元,财政赤字的名义GDP比率上升(2014年: 2.1%→2015年: 2.4%)。

2016年展望

中国政府确定2016年的经济增长率预期目标值在“6.5-

7.0%”区间,较去年的“7.0%左右”有了实质性的下调。从各需求项目来看,消费预计将保持稳定增长。投资方面受产能过剩和住宅库存积压问题的影响,预计企业设备投资和房地产开发投资将继续走低,但基础设施投资总体来说将保持稳定。

消费者物价指数上涨率的预期目标与2015年一样,设定在“3.0%左右”。城镇新增就业人数的预期目标亦同样设定为“1,000万人以上”。2016年,预计中国政府将继续关注经济增长率、物价动向和就业等方面,保持实体经济在合理区间内运行。

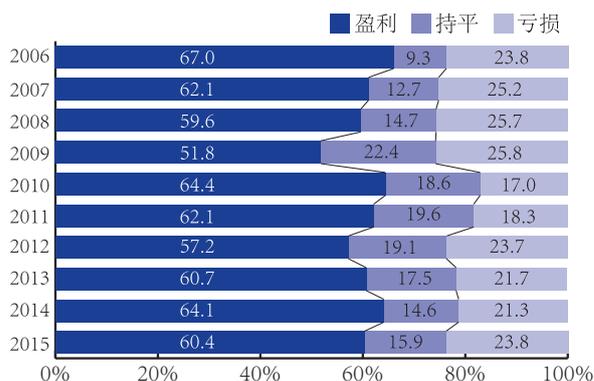
关于财政政策与货币政策,将继续保持“积极的财政政策和稳健的货币政策”这一基本方针,同时采取更加积极的财政政策(宣布将财政赤字的名义GDP比率上调至3%),并对货币政策进行灵活适度地运用。

可以指出的是,今后的风险因素包括: ①为解决产能过剩等问题导致不良贷款增加,影响银行系统的健全性; ②在较为宽松的金融环境中,经济结构上的扭曲逐渐积累,进而对实体经济和金融体系带来影响等。

在华日资企业经营情况

日本贸易振兴机构(JETRO)每年实施的“亚洲、大洋洲日资企业活动实况调查”显示,针对2015年度营业利润(预计),回答为“盈利”的在华日资企业(有效回答企业数: 874家、有效回答率: 60.8%)比例为60.4%,虽同比减少3.7个百分点,但仍连续3年超过6成(图6)。

图6: 在华营业利润(预计)的历年变化



资料来源: JETRO《亚洲、大洋洲日资企业活动实况调查》(各年度版)

该问卷以选择的方式对经营上的问题进行提问。调查结果显示,和上年一样,回答最多的是“员工工资上涨”,比例高达84.3%,十分突出,可见问题之大(表2)。接下来依次是“难以管控质量”(61.4%)、“员工素质”(55.5%)、“成本削减正接近极限”(54.2%)、“竞争对手崛起(成本方面的竞争)”(50.7%)。

除了成本上涨(“员工工资上涨”),日本企业主要面临严重的成本削减压力(“成本削减正接近极限”、“竞争对手的崛起(成本方面的竞争)”、“主要客户要求降价”)。另外还可以看出,劳务方面(“员工素质”)也存在问题。

表2: 在华日资企业经营上的问题

	回答项目	回答率(%)		增减 (百分点)
		2015年度	2014年度	
第1位	员工工资上涨	84.3	83.9	0.4
第2位	难以管控质量	61.4	53.7	7.7
第3位	员工素质	55.5	55.6	▲0.1
第4位	成本削减正接近极限	54.2	47.5	6.7
第5位	竞争对手崛起 (成本方面的竞争)	50.7	53.7	▲3.0
第6位	主要客户要求降价	44.7	42.9	1.8
第6位	新顾客开拓停滞	44.7	47.4	▲2.7
第8位	主要销售市场低迷 (消费低迷)	40.4	30.8	9.6
第9位	通关等各项手续繁琐	39.1	43.2	▲4.1
第10位	通关耗费时间	37.3	36.8	0.5

资料来源: JETRO《亚洲、大洋洲日资企业活动实况调查》(各年度版)

另据日本国际协力银行的问卷调查《日本制造业企业海外业务发展调查报告》,选择中国作为“中期(今后3年左右)有潜力业务发展所在国家和地区”的企业比例(得票率)在2013年度的调查中大幅下滑至37.5%,首次退居第4位。但在2014年度的调查中,又恢复到43.7%,上升至第3位。而在2015年度的调查中,虽然下滑至38.8%,但与印度尼西亚并列第2位。关于中国的有潜力理由,排在第1位的是“当地市场的现有规模”(67.9%),第2位是“当地市场未来的成长性”(59.9%)。另一方面,关于存在的课题,回答最多的是“劳动成本上升”,占73.0%,接下来是“法律制度执行不透明”(54.1%)、“与其他公司的激烈竞争”(52.8%)等等。