



マーケット・レポート 新興国マクロマンスリーアップデート

情報提供資料
2024年3月7日

中国全人代が開幕 積極財政で「5%前後」の成長目標

- 3月5日に全人代が開幕。2024年の成長率目標を「5%前後」と前年から据え置き
- 2024年の財政赤字のGDP比の目標を3%に設定。積極財政を通じて経済を下支えする方針
- 先進的産業の推進と、サプライチェーン内製化の拡大を目指す

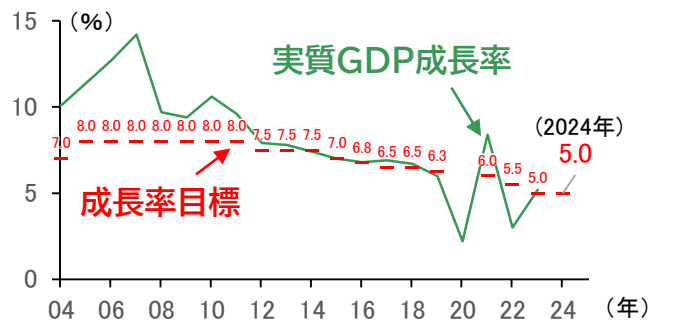
①2024年のGDP成長率目標

「5%前後」と、2023年から据え置きに

3月5日に第14期全国人民代表大会(全人代)が開幕しました。政府活動報告のなかでは、2024年のGDP成長率目標を「5%前後」で据え置くことが示されました。李強首相は、この目標達成は容易なものではないとし、的確に政策を導入していくとの方針を併せて示しました。

IMF・OECDはそれぞれ直近の経済見通しのなかで、2024年の中国の成長率を+4.6%、+4.7%と、いずれも5%を下回る見通しを示しています。不動産市場や消費者センチメントの低迷などが下押し圧力となるなか、今回の成長目標が達成される確度は昨年までと比較して低下していると考えられます。

図表① 実質GDP成長率と目標値(中心値)



【出所】 Haverの公表データに基づき、りそなアセットマネジメント作成

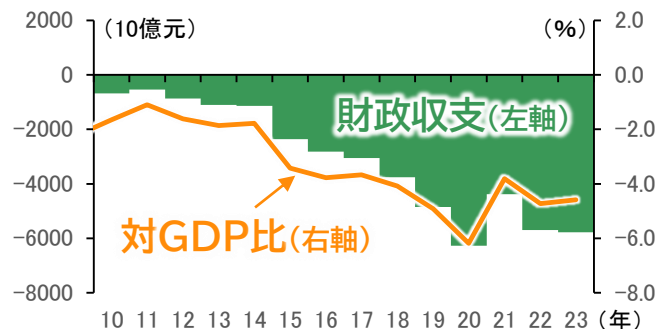
②財政・金融政策

2024年の財政赤字対GDP比を3%に

政府活動報告では、2024年の財政赤字は対GDP比で3%、金額では前年比+1800億円の4兆600億元(約84兆円)と示されました。また、「強国づくりと民族復興」の推進を目的として、2024年に超長期特別国債(財政赤字に含まない)を1兆円発行し、これを今後数年間継続することが新たに公表され、積極的な財政政策を通じて経済成長を支える姿勢が見られます。

金融政策は、柔軟で適度に的確で有効なものにするとし、緩やかな金利低下を図る方針です。2月に5年物LPR*1を25bp引下げたほか、潘巧勝中銀総裁は預金準備率に引き下げ余地があると発言するなど、当面緩和的な環境を維持すると考えられます。

図表② 財政赤字



【出所】 Haverの公表データに基づき、りそなアセットマネジメント作成

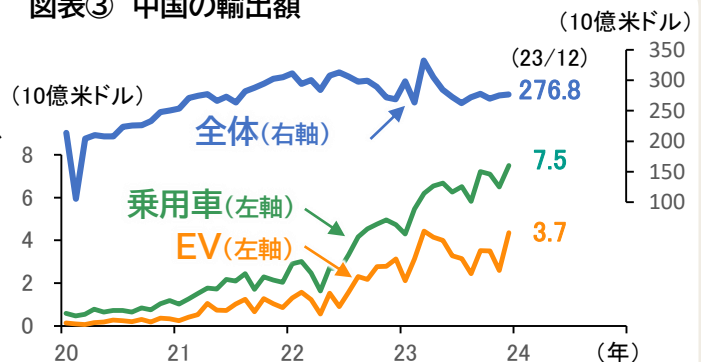
③サプライチェーンの内製化

先進的産業の発展を推進する方針

政府活動報告では、2024年の重要な任務の一つとしてEVなど先進的産業の推進を挙げています。右図は中国の輸出額と、乗用車、EVの輸出額を示します。既に全世界の約半数以上のシェアを占めるEVは今後も中国経済の牽引役になると考えられます。

一方で、半導体製造の内製化への動きに注目が集まります。2015年に掲げられた「中国製造2025」では、2025年までに半導体自給率を70%とする目標でしたが、2021年時点では16.7%と目標達成には遠く及んでいません。また、自動車関連の半導体においては自給率がさらに低いとされており、今後同産業の内製化の動きが加速することが予想されます。

図表③ 中国の輸出額



【出所】 Haverの公表データに基づき、りそなアセットマネジメント作成

※本文、図中の*については、最終ページの<補足>をご覧ください。
※当資料の使用に際し、最終ページの<当資料に関するご留意事項>を必ずご覧ください。

〈補足〉

*1 5年物LPR(Loan Prime Rate)・・・住宅ローンなどの中長期融資の基準とされる最優遇貸出金利。

〈当資料に関するご留意事項〉

■当資料は、りそなアセットマネジメント株式会社が投資環境についてお伝えすることを目的として作成したものであり、投資家に対する投資勧誘を目的とするものではありません。■当資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。■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。また、りそなアセットマネジメントが設定・運用する各ファンドにおける投資判断がこれらの見解に基づくものとは限りません。なお、掲載されている見解は本資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。また、事前の連絡なしに変更されることがあります。■投資信託は、値動きのある資産を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元本を割り込むことがあります。■投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しします最新の「投資信託説明書(交付目論見書)」および一体としてお渡しする「目論見書補完書面」を必ずご確認のうえご自身でご判断ください。