

目 次

第 1 章 中国経済の減速と世界経済	3
第 1 節 中国経済の減速と世界経済	3
1. 下方修正の続く世界経済	3
2. 意識される中国リスク	5
3. 中国経済下振れの影響	9
第 2 節 安定成長を模索する中国経済	26
1. 過剰投資、過剰生産、過剰信用の解消	26
2. 中所得国の罍の回避	34
3. 人口減少・高齢化、環境要因	38
第 3 節 消費主導経済への移行	40
1. 消費比率が低い要因	40
2. 消費主導経済への移行、サービス化の進展	42
3. 消費の多様化・サービス化	44
第 4 節 中国における内製化の進展とアジア諸国への生産・投資のシフト	51
1. 中国における内製化の進展	51
2. アジア諸国への生産・投資のシフト	53
第 5 節 イノベーションをめぐる課題	59
1. 中国のイノベーション政策	59
2. 中国のイノベーションをめぐる現状	60
3. 今後の課題	67
第 2 章 アメリカの金融政策正常化と新興国経済	77
第 1 節 金融政策正常化に向かう経緯	77

第2節 アメリカ経済の現状点検	78
1. 量的緩和の効果	79
2. 好調が続く家計部門	82
3. 製造業を中心に弱めの動きもみられる企業部門	87
第3節 アメリカの利上げの世界経済への影響	93
1. 新興国の過去の通貨危機・混乱	93
2. 現状の点検	98
3. 金融危機を防止する仕組み	103
第3章 ヨーロッパ経済—緩やかな回復が続くユーロ圏	113
第1節 ユーロ圏の経済概況と各種取組	113
1. 経済概況	113
2. デフレ阻止に向けた欧州中央銀行の措置	117
3. 欧州投資プランの進捗状況	118
第2節 ギリシャ問題とユーロ圏の構造強化	120
1. ギリシャ問題の経緯	121
2. ユーロ圏の構造強化	126
第3節 ヨーロッパ経済の先行きに関する主な留意点	130
1. ヨーロッパ各国の政治情勢	130
2. ドイツ自動車大手による排ガス不正問題の影響	131
第4章 世界経済の見通しとリスク	137
第1節 世界経済の見通しと主なリスク	137
1. アメリカの金融政策正常化の新興国等への影響	138
2. 中国経済を含む新興国経済の先行き	138

3. 地政学的リスク -----	139
第2節 各国・地域の経済見通しとリスク -----	139
1. アメリカ -----	139
2. ヨーロッパ -----	140
3. アジア -----	142

コラム目次

第1章

第5節

コラム1	経済連携の強化-----	70
------	--------------	----

第2章

第3節

コラム2	Sharing Economy -----	106
------	-----------------------	-----

図 表 目 次

図表番号	図表名	ページ	図表番号	図表名	ページ
第1章			第1-1-32表	中国の通貨スワップ協定	21
第1-1-1図	主要国の実質経済成長率	4	第1-1-33表	中国の政策対応のまとめ	22
第1-1-2表	世界経済の見通し	4	第1-1-34表	「国有企業改革の深化に関する指導 意見」の概要	23
第1-1-3図	中国の実質経済成長率	5	第1-1-35図	金融政策	23
第1-1-4図	中国の固定資産投資	5	第1-1-36図	アジア諸国をはじめとした金融緩和 の動き	24
第1-1-5図	中国の生産	5	第1-1-37表	各国の財政政策(まとめ)	25
第1-1-6図	中国の輸出入	5	第1-1-38図	各国の財政状況	25
第1-1-7図	人民元の推移	6	第1-2-1図	投資・消費比率の推移	27
第1-1-8図	中国PMI	7	第1-2-2図	主な中進国と比較した投資比率	27
第1-1-9図	主要国の株価	7	第1-2-3表	過剰生産能力業種の設備稼働率	28
第1-1-10図	VIX指数	7	第1-2-4図	過剰生産能力業種と生産者物価指数 (PPI)	28
第1-1-11図	ホットマネー	8	第1-2-5図	過剰生産能力業種の固定資産投資	29
第1-1-12図	中国の外貨準備と米国債保有額	8	第1-2-6表	過剰生産能力(試算値)	29
第1-1-13図	李克強指数	9	第1-2-7図	非金融企業+家計債務残高の名目 GDP比	31
第1-1-14図	新興国(及び中国)の世界経済の 成長への寄与	10	第1-2-8図	不良債権比率	32
第1-1-15表	中国経済減速の影響(国際機関の 試算、まとめ)	10	第1-2-9図	銀行の貸出態度と預金準備率	32
第1-1-16図	中国の輸入	11	第1-2-10図	地方政府の債務残高	33
第1-1-17図	世界の資源消費に占める中国の シェア	11	第1-2-11図	実質経済成長率と一人当たりGDP	34
第1-1-18表	中国の資源輸入上位5か国の中国 依存度	12	第1-2-12図	中国の賃金	35
第1-1-19図	輸出の中国依存度	12	第1-2-13図	アジア諸国の賃金	35
第1-1-20表	日本・中国・韓国・台湾・ASEAN内 の貿易関係	13	第1-2-14図	経済成長の要因分解	36
第1-1-21表	日本・中国・韓国・台湾・ASEAN内 の投資関係	13	第1-2-15図	ジニ係数の推移	37
第1-1-22図	資源価格と中国の輸入量の推移	14	第1-2-16図	生産年齢人口比率	38
第1-1-23図	各国の中国向け輸出	15	第1-2-17図	高齢化率	39
第1-1-24図	オーストラリアの対中輸出額	15	第1-3-1図	消費比率(各国比較)	40
第1-1-25図	台湾の対中輸出額	15	第1-3-2図	平均消費性向(各国比較)	41
第1-1-26図	中国の過剰生産業種の生産と輸出	16	第1-3-3図	貯蓄率の推移	41
第1-1-27図	世界の主要株式市場の時価総額	18	第1-3-4図	年間所得別世帯数の割合(都市部)	43
第1-1-28図	中国株とその他主要国の株価の相関 係数(四半期毎)	18	第1-3-5図	第三次産業の名目GDP比及び就業 人口比(先進国との比較)	43
第1-1-29図	中国株式市場における信用融資残高 ・信用口座数	18	第1-3-6図	第三次産業の就業者のシェア	44
第1-1-30表	資本自由化の進展度合い	19	第1-3-7図	過去3か月にスマートフォン経由で ネットショッピングをした割合	45
第1-1-31図	上海-香港市場の相互乗り入れ	20	第1-3-8図	中国の電子商取引	46
			第1-3-9図	ネット小売市場規模の国際比較 (2014→18年)	46

第1-3-10図	国内観光収入と社会消費品小売総額	48	第2章		
第1-3-11図	中国人旅行者数(国内・海外)の推移	48	第2-1-1表	FOMCの声明文の推移	78
第1-3-12図	世界の国際観光収入と中国の占める割合	49	第2-2-1図	実質経済成長率	79
第1-3-13図	中国人観光客数と中国人観光客シェアの推移	49	第2-2-2図	マネー関連指標	80
第1-4-1図	中国の輸入構造	51	第2-2-3図	NYダウの推移	81
第1-4-2図	輸出に占める海外で生み出された付加価値の比率	52	第2-2-4図	10年債利回りの推移	81
第1-4-3図	中国の工業収益構造	53	第2-2-5図	自動車販売台数	82
第1-4-4図	日本から中国及びASEANへの直接投資	54	第2-2-6図	住宅着工件数と世帯形成数	83
第1-4-5図	ASEANへの貿易/投資を増やす理由	55	第2-2-7図	住宅価格の動向	83
第1-4-6図	中国への直接投資	55	第2-2-8表	イエレン・ダッシュボード	84
第1-4-7図	顕示比較優位指数	56	第2-2-9図	雇用者数の増加と労働参加率	84
第1-4-8図	アメリカや日本の軽工業品輸入に占める中国及びASEANの割合	57	第2-2-10図	労働人口と雇用者数	85
第1-4-9表	ビジネスを行う上で阻害となる要因(上位5位)	58	第2-2-11図	賃金動向	85
第1-5-1表	「中国製造2025」の概要	60	第2-2-12図	業種別の賃金動向	86
第1-5-2図	主要国のR&D投資(GDP比)の推移	61	第2-2-13図	PCEデフレーター	87
第1-5-3図	世界のトップR&D企業における中国企業のシェア	61	第2-2-14図	PCE総合と原油価格	87
第1-5-4図	主要国の常勤換算での研究者数	62	第2-2-15図	鉱工業生産	87
第1-5-5図	世界の総論文数に占める主要国Top10%補正論文数の割合	63	第2-2-16図	原油価格とリグ数	88
第1-5-6図	各国論文数のうちTop10%補正論文数が占める割合	63	第2-2-17図	設備投資動向	88
第1-5-7図	分野別のTop10%補正論文	63	第2-2-18図	S&P500におけるエネルギー、資源等セクターの収益動向	88
第1-5-8図	国籍別特許申請数	64	第2-2-19表	ドル高の影響(国際機関の試算)	89
第1-5-9表	PCT(特許協力条約)に基づく企業別国際特許申請件数	64	第2-2-20図	実質実効為替レートと輸出動向	89
第1-5-10図	国別特許使用料受取	65	第2-2-21図	実質実効為替レートと企業収益	90
第1-5-11図	社債のスプレッド	66	第2-2-22図	アメリカの輸出先シェアと輸出依存度(14年)	90
第1-5-12図	中国の知的財産保護の執行レベルが中国での活動に与える影響	67	第2-2-23図	設備投資と企業収益の推移	91
第1-5-13図	グローバルイノベーションインデックス	68	第2-2-24図	設備投資の内訳	91
第1-5-14表	イノベーション企業ランキング・トップ50に占める中国企業	68	第2-2-25図	ISM指数の推移	92
コラム1 表	経済連携の規模	70	第2-2-26図	FFレートと住宅ローン金利と住宅着工件数	93
			第2-3-1図	FFレートと過去のリスクイベント(世界)	94
			第2-3-2表	メキシコ関連指標	95
			第2-3-3図	資本収支	95
			第2-3-4図	バーナンキショック時の新興国通貨	97
			第2-3-5図	新興国の通貨の推移	98
			第2-3-6図	外貨準備高/輸入月数	99
			第2-3-7図	対外債務残高の推移	99
			第2-3-8図	国外銀行からの債務残高GDP比	100
			第2-3-9図	外貨準備高の短期債務残高に対する倍率	100
			第2-3-10図	現地通貨建て国債の外国人投資家保有比率	101

第2-3-11表	外貨準備高の推移	101	第3-2-9表	欧州経済通貨同盟(EMU)完成へのロードマップ	128
第2-3-12表	新興国の政治リスク等	102			
第2-3-13図	財政収支GDP比(07~14年)	103			
第2-3-14図	消費者物価上昇率とインフレターゲットの比較	103	第4章		
第2-3-15表	主要新興国の為替制度	104	第4-1-1表	国際機関による見通し	137
第2-3-16表	出資割当額の主な強化内容	105	第4-2-1表	国際機関等の見通し	140
第2-3-17表	IMFの主な融資制度	105	第4-2-2図	ユーロ圏及び英国の実質経済成長率	141
第2-3-18図	チェンマイ・イニシアチブのマルチ化	106	第4-2-3表	ヨーロッパ主要国の国際機関等の見通し	141
コラム2 図	Sharing Economyのビジネスモデル(例)	107	第4-2-4表	国際機関の見通し	143
第3章					
第3-1-1図	ユーロ圏主要国の実質経済成長率	113			
第3-1-2図	ユーロ圏の実質経済成長率(需要項目別寄与度)	114			
第3-1-3図	ユーロ圏の域外向け財輸出(仕向先別)	114			
第3-1-4図	ユーロ圏の固定投資(アセット別内訳)	115			
第3-1-5図	フランスの失業者数の年齢別シェア	116			
第3-1-6図	高齢層(55~64歳)の労働参加率の国際比較	116			
第3-1-7図	高齢層(55~64歳)の失業率の国際比較	116			
第3-1-8図	ユーロ圏の消費者物価上昇率	117			
第3-1-9図	ユーロ圏の企業向け資金需要	118			
第3-1-10図	ユーロ圏の企業向け貸出基準	118			
第3-1-11図	ユーロ圏の銀行貸出残高	118			
第3-1-12表	欧州投資プランによる投資案件	119			
第3-1-13図	欧州主要国の民間投資の動向	120			
第3-1-14図	期待成長率と設備投資	120			
第3-2-1表	ギリシャ第三次支援プログラムの概要(15年8月14日承認)	122			
第3-2-2表	2016年のギリシャ政府の債務償還予定	123			
第3-2-3図	ギリシャの実質経済成長率	124			
第3-2-4図	ギリシャの失業率	124			
第3-2-5図	ギリシャの財政収支赤字	124			
第3-2-6図	ギリシャの預金流出額	124			
第3-2-7図	南欧諸国等の10年国債利回り	126			
第3-2-8表	経済通貨同盟の更なる強化に向けた計画の概要	127			