

目 次

第 1 章 2022年後半の世界経済の動向

第 1 節 世界経済の動向	3
1. 物価動向	3
2. 金融政策の動向	10
3. 世界経済の動向と背景	17
4. 世界経済の先行き	24
5. エネルギー確保・価格高騰対策と脱炭素に向けた取組の進展	33
6. サプライチェーンの強化に向けた動き：半導体を例に	43
第 2 節 主要地域の経済動向	47
1. アメリカ経済	47
2. 中国経済	69
3. ヨーロッパ経済	99
第 3 節 先行きのリスク要因	111

第 2 章 ASEANの貿易構造と特定国への依存リスク軽減の動き

第 1 節 ASEAN諸国の貿易構造	121
第 2 節 特定国への依存リスク軽減とASEAN	146
第 3 節 まとめ	175

コラム目次

コラム 1	UV曲線分析と失業率の見通し -----	54
コラム 2	中国の不動産問題の動向 -----	86
コラム 3	中国の長期経済見通しと人口問題 -----	94
コラム 4	ベトナムの対米貿易黒字急拡大を受けたアメリカの対応 -----	145
コラム 5	サプライチェーンリスクの回避策としての中国現地生産の増加 --	170

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1-1-1図	G20諸国の消費者物価上昇率(中央値)	4	第1-1-32図	IMFによる各国の政府債務残高見通し (対GDP比)	30
第1-1-2図	国際商品市況	6	第1-1-33図	先進国、新興国の為替相場(推移)	32
第1-1-3図	各国の単位労働費用の推移	8	第1-1-34図	先進国、新興国の政策金利(推移)	32
第1-1-4図	先進国のGDPギャップ (IMFによる推計)	8	第1-1-35図	資金流入の状況 (2019年1月以降(月次))	33
第1-1-5表	先進国の実質GDP水準、 GDPギャップ及び利上げ回数の比較	9	第1-1-36図	EUのガス貯蔵レベルの推移 (2022年12月7日時点)	34
第1-1-6図	各国の消費者物価上昇率の寄与度の推移	10	第1-1-37表	主要国の物価高騰対策(家計向け)	37
第1-1-7図	G20諸国の政策金利変更回数	11	第1-1-38表	主要国の物価高騰対策(企業向け)	38
第1-1-8図	欧米主要国・地域の政策金利の推移	12	第1-1-39表	アメリカ:インフレ抑制法 (Inflation Reduction act of 2022)	41
第1-1-9図	ユーロ圏各国の国債利回り(対ドイツ差)	14	第1-1-40表	ドイツ企業の国内投資のきっかけ (複数回答、%)	42
第1-1-10表	欧米の金融政策の動向 (2021年末以降、主なもの)	15	第1-1-41表	2022年以降の米国内での 半導体工場新設の動き	45
第1-1-11図	欧米先進国10年物国債金利の変動幅	16	第1-2-1図	実質GDP成長率	47
第1-1-12図	国債価格のボラティリティ	17	第1-2-2図	非農業部門雇用者数	48
第1-1-13図	先進国の実質GDP	18	第1-2-3図	業種別雇用者数の増加率(前月比)	48
第1-1-14図	先進国の実質GDP 需要項目別の動向	19	第1-2-4図	失業率	49
第1-1-15図	ユーロ圏サービス業景況感	20	第1-2-5図	労働参加率	50
第1-1-16図	欧米の失業率	20	第1-2-6図	労働需要と労働供給	51
第1-1-17図	主要国の家計の貯蓄超過	21	第1-2-7図	時間当たり賃金上昇率	52
第1-1-18図	先進国の交易条件	22	第1-2-8図	求人数と失業者数	52
第1-1-19図	先進国の実質貿易利得・損失	22	第1-2-9図	自発的離職率	52
第1-1-20図	新興国の実質GDP	23	第1-2-10図	業種別時間当たり賃金上昇率	53
第1-1-21図	新興国の実質GDP 需要項目別の動向	23	コラム1 図1	欠員率の推移	54
第1-1-22図	世界の財貿易量	25	コラム1 図2	UV曲線	55
第1-1-23図	世界の鉱工業生産	25	コラム1 図3	景気の拡大・後退局面	56
第1-1-24図	国際運送コスト(バルチック指数)	25	第1-2-11図	貯蓄超過フローと消費	57
第1-1-25図	グローバルPMIの推移	26	第1-2-12図	実質個人消費支出(財・サービス別)	58
第1-1-26図	欧米の製造業景況感	26	第1-2-13図	実質個人消費支出(品目別)	58
第1-1-27図	欧米の非製造業景況感	26	第1-2-14図	ガソリン小売価格	58
第1-1-28図	欧米の消費者マインド	27	第1-2-15図	自動車ローン金利	58
第1-1-29表	IMFによる世界及び各国の 実質GDP成長率見通し(2023年1月)	28	第1-2-16図	ケース・シラー住宅価格指数	59
第1-1-30表	IMFによる世界及び各国の 消費者物価上昇率見通し(2023年1月)	29	第1-2-17図	住宅ローン金利	59
第1-1-31図	IMFによる各国の財政収支見通し (対GDP比)	30	第1-2-18図	住宅着工件数	60

第1-2-19図	住宅販売件数	60	第1-2-55図	鉱工業生産(付加価値ベース、実質):	83
第1-2-20図	着工待ち住宅件数	60		製造業主要業種	
第1-2-21図	木材先物価格	60	第1-2-56図	物価上昇率	85
Box 図1	アメリカの住宅ローン延滞率と差押比率	61	第1-2-57図	生産者物価上昇率	85
Box 図2	家計債務残高(可処分所得比)	62	コラム2 図1	中国の住宅販売のプロセス (未完成物件の予約販売のイメージ)	87
第1-2-22図	消費者物価指数(総合)	63	コラム2 表2	不払対象住宅ローンの規模	87
第1-2-23図	消費者物価指数(コア)	63	コラム2 図3	住宅価格	88
第1-2-24図	粘着指数と柔軟指数	64	コラム2 図4	不動産販売面積	88
第1-2-25図	実質民間設備投資	65	コラム2 図5	不動産関連融資残高	88
第1-2-26図	実質民間設備投資の内訳寄与度	65	コラム2 図6	家具・建材の小売	89
第1-2-27図	コア資本財受注と 機械・機器投資の比較(名目)	65	コラム2 図7	家具・建材の生産	89
第1-2-28図	実質構築物投資の内訳	65	コラム2 図8	金融機関の家計向け・非金融会社等向け貸出	90
第1-2-29図	鉱工業生産指数	66	コラム2 図9	土地使用権譲渡収入の減少	90
第1-2-30図	鉱工業生産の内訳寄与度	66	コラム2 図10	政策金利の引下げ	91
第1-2-31図	実質財輸出(金額)	67	コラム2 表11	各地方の住宅ローン不払問題対応策の例	92
第1-2-32図	実質財輸出(指数、品目別)	67	コラム2 表12	金融リスク処理のプロセスの整備: 金融安定法(草案)	92
第1-2-33図	実質財輸出(前月比寄与度、品目別)	67	コラム2 表13	不動産市場に対する支援策(ポイント)	93
第1-2-34図	名目財輸出(指数、主要国別)	67	コラム3 表1	中国の五か年計画における 平均成長率目標と実績値	94
第1-2-35図	鉱物性燃料等の輸出先の国別シェア	68	コラム3 表2	中国の潜在成長率	95
第1-2-36表	FOMC参加者による経済見通し (2022年12月)	68	コラム3 図3	OECD2021における 米中GDP規模の比較	95
第1-2-37表	IMFによる経済見通し (2023年1月)	68	コラム3 図4	中国の総人口の見通しの比較	96
第1-2-38図	中国の鉱工業生産(地域別)	69	コラム3 図5	中国の出生率(国連人口推計)	97
第1-2-39図	中国の実質GDP成長率	69	コラム3 図6	中国の総人口・生産年齢人口 (国連人口推計)	97
第1-2-40図	地方专项債券の発行実績	70	コラム3 図7	国連人口推計2022 (中国の人口ピラミッド)	98
第1-2-41図	固定資産投資	70	第1-2-58図	ユーロ圏実質GDP	100
第1-2-42図	中国の新型コロナ新規感染者数	71	第1-2-59図	ユーロ圏における固定資本形成の内訳	100
第1-2-43図	中国のサービス業生産	71	第1-2-60図	ドイツ実質GDP	100
第1-2-44表	防疫措置の緩和(ポイント)	73	第1-2-61図	英国実質GDP	100
第1-2-45図	鉱工業生産(地域別)	74	第1-2-62表	IMFのGDP見通し	101
第1-2-46表	「19項目の追加措置」のポイント	74	第1-2-63図	実質小売売上高	102
第1-2-47表	党大会演説のポイント(経済関連等)	76	第1-2-64図	ユーロ圏の実質小売売上高	102
第1-2-48表	中央経済工作会議のポイント (2023年の重点事項)	76	第1-2-65図	英国の小売売上高	102
第1-2-49図	小売総額(名目)	77	第1-2-66図	欧州の鉱工業生産	103
第1-2-50図	都市部調査失業率	79	第1-2-67図	ユーロ圏の生産制約	103
第1-2-51図	一人当たり可処分所得	79	第1-2-68図	英国のサプライヤー納期指数	104
第1-2-52図	財輸出入(金額)	80	第1-2-69図	欧州の失業率	105
第1-2-53図	主な個別品目	81			
第1-2-54図	鉱工業生産(付加価値ベース、実質)	82			

第1-2-70図	ユーロ圏の欠員率	105	第2-1-19図	ベトナムの輸出(対アメリカ)品目シェア	137
第1-2-71図	英国の求人数	105	第2-1-20図	ベトナムの輸入(対中国)品目シェア	138
第1-2-72図	ユーロ圏の賃金上昇率	106	第2-1-21図	ベトナムの輸出品目の比率の変化	139
第1-2-73図	英国の賃金上昇率	106	第2-1-22図	タイの輸出品目の比率の変化	140
Box 図1	英国における経済不活発率の要因別件数	107	第2-1-23図	インドネシアの輸出品目の比率の変化	140
Box 図2	英国における業種別の長期疾病を 事由とした経済不活発率の上昇	108	第2-1-24図	マレーシアの輸出品目の比率の変化	140
第1-2-74図	欧州の消費者物価上昇率の寄与度の推移	110	第2-1-25図	カンボジアの輸出品目の比率の変化	141
第1-2-75図	欧州の消費者物価上昇率	110	第2-1-26図	世界の最終財と中間財に占める 主要国・地域のシェア	142
Box 図1	中国の民間非金融部門の債務残高	115	第2-1-27図	GVCへの参画率(中・高技術製造業)	144
Box 図2	中国の銀行の不良債権比率	115	コラム4 表1	アメリカによるベトナムの 為替操作国認定と対話の継続	145
Box 図3	中国の不良債権処理のプロセス	115	第2-2-1図	各国の対中直接投資(フロー)	147
第2章			第2-2-2図	対ASEAN直接投資(フロー、出資国別)	148
第2-1-1図	2021年のASEANの輸出入額 及び2015年比(USD/ドル)	122	第2-2-3図	対ASEAN直接投資(フロー、投資先国別)	148
第2-1-2図	ASEAN諸国の貿易総額(対世界)	123	第2-2-4図	対ASEAN直接投資(フロー、産業別)	149
第2-1-3図	貿易の相互依存関係 (米、中、日、韓、ASEAN)	124	第2-2-5図	ASEAN諸国と米日中韓の賃金水準 (平均月収)	152
第2-1-4図	貿易の相互依存関係 (米、中、日、韓、ASEAN)	125	第2-2-6表	ASEAN諸国の賃金水準(対中国比率)	152
第2-1-5図	貿易の相互依存関係 (米、中、日、韓、ASEAN)	126	第2-2-7図	ベトナムの各財の輸入における 特定国への集中がみられる財の動向	154
第2-1-6図	貿易の相互依存関係 (米、中、日、韓、ASEAN)	128	第2-2-8図	タイの各財の輸入における 特定国への集中がみられる財の動向	155
第2-1-7図	ASEAN諸国の対米輸出	129	第2-2-9図	インドネシアの各財の輸入における 特定国への集中がみられる財の動向	156
第2-1-8図	アメリカの輸入の推移 (中国、ASEAN、ベトナム)	130	Box 図1	米独日の各財の輸入における 特定国への集中がみられる財の動向	157
第2-1-9図	中国、ベトナムの対米輸出の推移 (現地通貨建て)	130	第2-2-10図	ベトナムの対中輸入に占める 資本集約財と労働集約財の比率の変化	158
第2-1-10図	ASEAN諸国の対中輸出	131	第2-2-11図	ベトナムの対中輸出品に占める 資本集約財と労働集約財の比率の変化	159
第2-1-11表	ASEAN諸国の対米・対中貿易 (対2015年比)	132	第2-2-12表	ASEAN諸国の輸入品目 (資本集約・高スキルの業種)	160
第2-1-12図	アメリカの輸入額(2019年から 対中減少・対ベトナム増加の傾向)	133	第2-2-13表	ASEAN諸国の対米輸出品目 (資本集約・高スキルの業種)	161
第2-1-13図	各国の太陽光パネル等の対米輸出動向 (米輸出市場でのシェア)	134	第2-2-14図	ASEAN諸国の半導体の貿易	163
第2-1-14表	太陽光パネル等の輸入にかかる アメリカの規制措置	134	第2-2-15図	中国のコンテナ取扱量	166
第2-1-15図	ASEANの輸出(対世界)品目シェア	135	第2-2-16図	輸入総額に占める中国からの輸入額比率 (アジア主要国等)	166
第2-1-16図	ASEANの輸入(対世界)品目シェア	135	第2-2-17図	在中米企業に対するアンケート調査	167
第2-1-17図	ASEANの輸出(対アメリカ)品目シェア	136	第2-2-18図	在ASEAN米企業に対するアンケート調査	169
第2-1-18図	ASEANの輸入(対中国)品目シェア	136	コラム5 図1	EUの対ASEAN直接投資(フロー、産業別)	170

コラム5 図2	欧州各国の対中直接投資のシェア	171
コラム5 表3	対中直接投資額上位の欧州企業	171
第2-2-19表	近年の米中のASEAN諸国との 関係強化の動き	173
第2-2-20表	最近の中東と東南アジアの 関係強化の動き	174