

目 次

第 1 章 2023年前半の世界経済の動向

第 1 節 世界経済の現状	3
1. 物価上昇下での欧米の回復力の違い	4
2. 物価上昇を受けた金融引締め進展と金融市場の動向	36
3. 金融引締めが進む中での銀行破綻や金融機関の買収	43
4. 感染症収束後の中国の景気動向	58
第 2 節 経済の先行きをみる上で重要なトピック	73
1. アメリカ：米中貿易摩擦、自動車販売、住宅市場及びMBS債、 労働市場	73
2. 中国：地方財政	93
3. ヨーロッパ：エネルギー確保と脱炭素、 半導体サプライチェーンの域内構築	99
4. 国際金融：人民元の国際化、途上国債務問題	103
第 3 節 世界経済の見通しとリスク	113
1. 世界経済の見通し	113
2. 先行きのリスク要因	121

第2章 インドの発展の特徴と課題

第1節 貿易構造と人口動態からみたインドの経済成長の特徴	135
1. インド経済の位置付け	135
2. グローバル・バリュー・チェーン（GVC）からみた輸出の特徴	144
3. ウェイトが高まる中国からの輸入の特徴	150
4. インドの将来人口推計からみる成長の可能性	153
第2節 インドの産業・通商政策	165
1. 拡大する貿易赤字の是正を掲げるインド	165
2. 自由貿易の推進と国内産業保護の継続	168
3. 外資主導によるIT産業の振興	171
4. インドの発展を広げるサービス産業や新技術の活用	174
第3節 まとめ	181

コラム目次

コラム1	設備投資と実質金利-----	13
コラム2	労働力人口の変化の要因分解-----	20
コラム3	国際商品市況-----	33
コラム4	アメリカの企業債務-----	41
コラム5	アメリカの銀行監督体制-----	49
コラム6	アメリカ連邦政府の債務上限問題-----	91
コラム7	デジタル人民元の動向-----	107

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	先進国の実質GDP	5	コラム4 図1	米国債務の対GDP比率	41
第1-1-2図	先進国の実質GDP 需要項目別の動向	5	コラム4 図2	米国企業の負債内訳	41
第1-1-3図	アメリカの実質個人消費支出 (財・サービス別、サービス支出の内訳)	7	コラム4 図3	米国預金取扱機関以外からの借入の内訳	42
			コラム4 図4	証券化された借入金(CLO)の 残高と保有先	42
第1-1-4図	ユーロ圏のサービス業景況感	7			
第1-1-5図	雇用者報酬と物価、個人消費の推移(国別)	8	第1-1-28表	破綻した銀行の概要	43
第1-1-6図	主要国の家計の貯蓄超過	10	第1-1-29表	破綻の経緯	44
第1-1-7図	アメリカの実質民間設備投資	11	第1-1-30図	ファースト・リパブリック銀行の株価と Twitter上での関連ツイート数	45
第1-1-8図	ユーロ圏の実質民間設備投資	11			
第1-1-9図	英国の実質民間設備投資	12	第1-1-31図	ワシントン・ミュージュアル銀行の 株価の推移(2008年9月)	45
コラム1 図1	設備投資対GDP比と 実質金利と自然利子率の差	14	第1-1-32表	破綻銀行の経営上の問題点	46
コラム1 図2	自然利子率と実質金利 (2019年10-12月期からの変化幅)	15	第1-1-33図	アメリカ銀行保有債の含み損	46
			第1-1-34図	無保険預金残高の推移	47
第1-1-10図	先進国の実質交易利得・損失	16	コラム5 表1	FRBとFDICの監督権限	49
第1-1-11図	欧米の労働力人口(生産年齢人口)	18	第1-1-35図	BTFPの貸出状況	51
第1-1-12図	欧米の労働参加率	19	第1-1-36図	銀行等の株価の動向	51
コラム2 表1	労働力人口の変化の要因分解	20	第1-1-37図	銀行預金残高の推移	51
第1-1-13図	男女別労働参加率(15~64歳)	21	第1-1-38図	預金金利とMMF利回り	51
Box 図1	女性の労働参加率(15~64歳)	22	第1-1-39図	MMFへの資金流入の状況	52
第1-1-14図	求人率	23	第1-1-40図	銀行貸出残高の内訳(ストック)	53
第1-1-15図	欧米の失業率	24	第1-1-41図	商工業ローン貸出基準 (大・中堅企業向け)	53
第1-1-16図	欧米の賃金上昇率	26			
第1-1-17図	欧米の単位労働費用の推移	26	第1-1-42図	企業の倒産件数	53
第1-1-18図	労働生産性と実質賃金	27	第1-1-43表	クレディ・スイス買収の経緯	55
第1-1-19図	欧米の輸入物価	29	第1-1-44図	バーゼルIIIにおける自己資本の概要	57
第1-1-20図	国際物流コスト(バルチック指数)	29	第1-1-45図	中国の実質GDP成長率	58
第1-1-21図	欧米の消費者物価上昇率(前年比)	31	第1-1-46図	中国の生産(鉱工業、サービス業)	59
Box 図1	アメリカの消費者物価上昇率 「その他サービス」の内訳	32	Box 表1	中国の感染症関連指標	60
			第1-1-47図	小売総額(名目)	61
コラム3 図1	国際商品市況	34	第1-1-48図	乗用車販売台数	62
第1-1-22図	アメリカの粘着価格指数と柔軟価格指数	35	第1-1-49表	中央・地方の主な消費喚起策	63
第1-1-23図	アメリカの柔軟指数と各項目ごとのCPI	36	第1-1-50図	一人当たり可処分所得	64
第1-1-24図	欧米主要国・地域の政策金利の推移	37	第1-1-51図	貯蓄率の推移	64
第1-1-25表	欧米の金融政策の動向	38	第1-1-52図	家計預金新規増加額の推移	64
第1-1-26図	欧米主要国の長期国債金利の変動幅	39	第1-1-53図	都市預金者の貯蓄・消費・投資の意向	64
第1-1-27図	アメリカの株及び国債のボラティリティ	40	第1-1-54図	消費性向	64

第1-1-55図	財輸出入	66	Box 図3	賃金ギャップと労働需給ギャップ (1期ラグ)の関係	90
第1-1-56図	主な個別品目	66			
第1-1-57図	輸入構造の推移	67	コラム6 図1	債務上限と債務残高の推移	91
第1-1-58図	住宅価格	68	コラム6 図2	国債利回りの推移 (10年債・1か月債)	91
第1-1-59図	不動産販売面積	68			
第1-1-60図	固定資産投資	68	第1-2-23図	中国政府の財政(全国)	93
第1-1-61図	不動産関連融資残高	68	第1-2-24図	土地使用権譲渡収入の減少	94
第1-1-62図	家具・建材の小売	69	第1-2-25図	中国政府の財政収入(中央・地方)	95
第1-1-63図	家具・建材の生産	69	第1-2-26図	中国政府の財政支出(中央・地方)	95
第1-1-64表	全人代のポイント (2023年の経済政策の重点事項)	70	第1-2-27図	各地方の債務残高と一人当たりGDP (2022年)	96
第1-1-65図	金融政策の動向	71	第1-2-28図	中国の政府債務残高	97
第1-1-66図	税金・費用の減免額の推移	71	第1-2-29図	EUガス貯蔵レベルの推移 (2023年7月14日時点)	99
第1-2-1表	アメリカと中国の追加関税措置	74			
第1-2-2図	アメリカの財輸入に占める 主要輸入相手国・地域のシェアの推移	74	第1-2-30図	欧州主要国のCO2排出量の推移	100
第1-2-3表	対中半導体輸出規制措置の概要	75	第1-2-31表	国際取引における 国際決済通貨の割合(%)	105
第1-2-4図	半導体関連品目の輸出の推移	76	第1-2-32図	外貨準備比率(通貨別)	105
第1-2-5図	バッテリーの輸入元国別シェア (2022年)	77	第1-2-33表	国際決済システム SWIFTとCIPSの比較	106
第1-2-6表	アメリカ国内でのバッテリー製造等 に対する助成金	78	第1-2-34図	途上国の対外債務残高 及び名目GDP比	109
第1-2-7図	電気自動車のシェアと バッテリー輸入金額の推移	79	第1-2-35図	債務リスク評価の推移	110
第1-2-8表	「CHIPS及び科学法」に基づくアメリカ 国内での半導体製造等に対する助成金	79	第1-2-36表	国別の債務リスク評価 (2023年5月末時点)	110
第1-2-9図	自動車販売台数のトレンド推計	80	第1-2-37図	中国に対する途上国の債務残高と 債務残高全体に占める中国の割合	112
第1-2-10図	自動車ローン金利と自動車販売台数	81	第1-3-1図	世界の財貿易量	114
第1-2-11図	ISM入荷遅延と自動車生産台数	82	第1-3-2図	グローバルPMIの推移	114
第1-2-12図	自動車在庫の推移	82	第1-3-3図	欧米の製造業景況感	115
第1-2-13図	住宅着工件数と住宅ローン金利	83	第1-3-4図	欧米の非製造業景況感	115
第1-2-14図	住宅市場指数	83	第1-3-5図	欧米の新規受注(製造業)	115
第1-2-15図	住宅販売件数とMBS債発行額	84	第1-3-6図	欧米の新規受注(非製造業)	115
第1-2-16図	借り換えによる住宅ローン組成と金利	84	第1-3-7図	欧米の消費者マインド	116
第1-2-17図	MBS債発行残高の保有者別割合	85	第1-3-8表	IMFによる世界及び各国の 実質GDP成長率見通し(2023年7月)	117
第1-2-18図	非農業部門雇用者数	85			
第1-2-19図	業種別雇用者数の推移	86	第1-3-9表	OECDによる世界及び各国の 実質GDP成長率見通し(2023年6月)	117
第1-2-20表	米大手企業におけるレイオフの動向	87			
第1-2-21図	業種別賃金指数	88	第1-3-10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7月)	118
第1-2-22表	業種別賃金ランキング(実額)	88			
Box 図1	アメリカの転職者と継続就業者の賃金動向	89	第1-3-11表	OECDによる世界及び各国の 消費者物価上昇率見通し(2023年6月)	118
Box 図2	労働需要と労働供給	89			

第1-3-12図	IMFによる構造的財政収支見通し (対潜在GDP比)	119	第2-1-31図	インドと中国の人口ピラミッド	158
第1-3-13図	IMFによる各国の政府債務残高見通し (対GDP比)	120	第2-1-32図	生産年齢人口比率と経済成長率の推移	160
第1-3-14図	中国の不良債権問題	122	第2-1-33図	従属人口比率と経済成長率の推移	160
第1-3-15図	中国の都市部調査失業率	123	第2-1-34表	生産年齢人口比率、 従属人口比率とその内訳	161
第2章			第2-1-35図	労働生産性成長率の要因分解	163
第2-1-1図	世界の人口の推移	136	第2-2-1図	経常収支	165
第2-1-2表	中国とインドの人口データ・推計値の比較	137	第2-2-2表	「メイク・イン・インド」 イニシアティブの概要	166
第2-1-3図	各国の名目GDPシェアの推移	137	第2-2-3表	「自立したインド」構想の概要	167
第2-1-4図	各国の名目GDP規模の推移	137	第2-2-4表	生産連動型インセンティブ(PLI) スキームの概要	167
第2-1-5図	各国・地域の 一人当たり実質GDPの長期推計	138	第2-2-5図	インドの電力需給	168
第2-1-6図	各国・地域の財輸出(対世界)	138	第2-2-6表	インドの貿易協定の概要	169
第2-1-7図	各国・地域の財輸入(対世界)	139	第2-2-7表	「貿易政策2023」の概要	170
第2-1-8図	インドの財輸出	140	第2-2-8図	対内直接投資	172
第2-1-9図	中国の財輸出	140	第2-2-9表	日系企業アンケート調査 (海外で事業拡大を図る国・地域)順位	173
第2-1-10図	ASEANの財輸出	140	第2-2-10表	日系企業アンケート調査 (海外で事業拡大を図る理由)順位	174
Box 図1	各国の経済成長における内需・外需の寄与	141	第2-2-11図	インドのサービス輸出(業種別)	175
第2-1-11図	アメリカの財輸入	142	第2-2-12図	インドのサービス輸出 (アメリカの寄与)	175
第2-1-12図	中国の財輸入	143	第2-2-13図	世界のGDPと財・サービス輸出	176
第2-1-13図	ASEANの財輸入	143	第2-2-14図	インドのIT企業団体の調査 (2022年度)	176
第2-1-14図	インドの財輸入	143	第2-2-15図	EV登録台数の推移	177
第2-1-15図	インドと中国の産業別構成比	144	第2-2-16図	インドの小売電子決済件数	178
第2-1-16図	インド、中国、タイの就業者構成比	145	第2-2-17表	「デジタル・インド」の概要	179
第2-1-17図	インドの財輸出 (品目別シェア・金額ベース)	147	第2-2-18図	物品・サービス税収入	180
第2-1-18図	財輸出の品目の比率 (集約財別・金額ベース)	148			
第2-1-19図	GVCへの参画率	149			
第2-1-20図	インドの財輸入の特定国への集中状況	150			
第2-1-21図	インドの財輸入 (品目別シェア・金額ベース)	151			
第2-1-22図	インドの財輸入の品目(集約度別比率)	152			
第2-1-23図	インドの財輸出の品目(集約度別比率)	152			
第2-1-24図	実質GDP成長率の推移	153			
第2-1-25図	名目GDPの推移	154			
第2-1-26図	一人当たり名目GDPの推移	154			
第2-1-27図	成長率と一人当たりGDPの分布	155			
第2-1-28図	各国の成長会計	156			
第2-1-29図	インドと中国の出生率	157			
第2-1-30図	中国、インドの総人口と生産年齢人口	157			