

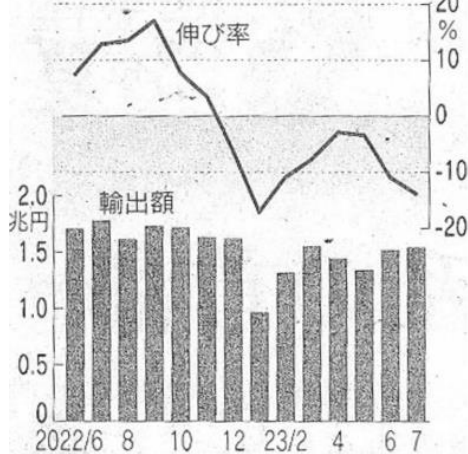
週間国際経済 2023 (25) No.359 08/17~08/31

- 08/17・きしむ中国成長モデル 不動産依存に限界も 最大手・碧桂園に経営不安  
地方政府、財政難深刻に 「融資平台」債務、GDP の5割  
・中国の出生率、1.09に低下 現地報道 昨年、日本を下回る
- 08/18・消費者物価3.1%上昇 7月、11ヶ月連続で3%超  
・貿易収支、7月赤字転落 対中輸出8ヶ月減 車など不振 <1>  
・台湾副総統、静かな訪米 米要人接触公表せず 総統選控え中国刺激回避
- 08/19・中国不動産大手・恒大、米で破産法申請 個人保有の信託 一部償還停止  
外貨建て債務再編 協議前進狙う 中国金融、膨らむ火種  
・NY株、週間780ドル安 5ヶ月ぶりの下げ幅 金利上昇・中国景気が重荷 <2>
- 08/20・日米韓首脳会談(18日) 中国リスク念頭に安保・経済で新時代 <3>  
緊急時に情報共有 首脳・閣僚が毎年会談「制度化」
- 08/21・半導体投資、4年ぶり減 今年度見通し 誘致競争で過剰懸念 <4>
- 08/22・中国追加利下げ、融資促す 新規貸出し13年ぶり低水準 景気浮揚には時間  
・日本国債、売越額1.3兆円 7月 海外勢、金利上昇見込み  
・米長期金利4.35%に上昇 15年9ヶ月ぶり高水準 株に逆風、ドルは独歩高 <5>  
・英アーム、米上場申請 ソフトバンクG傘下 今年最大の公海に 資金調達力期待
- 08/24・BRICS首脳会談(23日、ヨハネスブルグ) 拡大「賛成」多数 中国、米念頭に主導  
・インド、月面着陸成功 史上4カ国目、無人探査機で  
・米の対半導体規制 韓国・台湾の猶予延長へ  
・ワグネル創設者プリゴジン氏死亡か ロシアで搭乗機墜落(23日)  
・24年米大統領選 共和党候補、初の討論会 トランプ氏は欠席
- 08/25・原発処理水放出を開始 「廃炉」目標まで30年 デブリなど難題  
中国、水産物を全面禁輸 日本産 岸田首相は撤廃要求  
・BRICS新たに6カ国 サウジ、イランなど参加 習氏「途上国の発展支援」  
・マイナンバーと保健情報 ひも付け未了、計77万人 厚労省、11月解消めざす  
・海外マネー、脱中国加速 8月すでに1兆円超売り越し 不動産不況、飛び火警戒
- 08/26・ジャクソンホール会議 FRB議長「適切なら追加利上げ用意」 <6>  
インフレ率「高すぎる」 円は年初来安値に 市場は冷静、NY株反発247ドル高  
パウエルFRB議長 引締め継続強調 景気・労働市場なお強く  
ラガルド欧州中銀総裁「インフレへの勝利まだ」引締め継続の構え  
植田日銀総裁 経済の不確実性指摘 供給網分断・膨らむ債務
- 08/27・BYD、初のトップ10 上期の世界新車販売 中国勢、EVで台頭

- 08/28・中国恒大 6600 億円赤字 1~6 月最終 2 年半で計 12 兆円に  
株取引を 1 年 5 ヶ月ぶり再開 一時 87%下落 開発用地 22 兆円だぶつく
- 08/29・米中、経済安定へ協力模索 商務相会談、半導体定期協議で合意 <7>  
貿易問題で協議体 「安保」以外で緊張回避
- ・米、長距離ミサイル売却 日本に初導入、国務省就任
  - ・インドネシア、グローバルサウス外交 成長へアフリカに照準
  - ・金、1 グラム 1 万円突破 円安や「安全資産」需要で
  - ・トランプ氏の大統領選介入 3 月 4 日初公判 候補者指名争い並行
- 08/30・円の実力、53 年ぶり低水準 家計に負担、20 万円増 主要通貨で独歩安 <8>  
円、一時 147 円台
- ・英外相、5 年ぶり訪中 関係冷え込み、対話模索
  - ・米商務長官、中国首相と会談 「中国との分断望まず」
  - ・米求人 2 年 4 ヶ月ぶり低さ 7 月 862 万件 市場予測下回る <9>  
米長期金利が低下 利上げ観測後退 NY 株は 3 日続伸  
住宅価格は 0.7%上昇 6 月、5 ヶ月連続プラス
- 08/31・ガソリン 15 年ぶり最高値 店頭 185.6 円 円安要因が 8 割 <10>  
「175 円程度に」首相表明 補助金延長、電気・ガスも
- ・碧桂園、上期赤字 9800 億円 中国不動産首位、過去最大に <11>

<1>

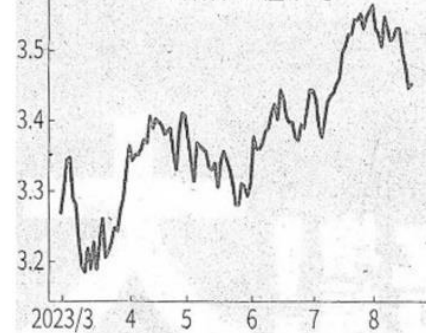
### 日本の対中輸出は低迷している (日本の対中輸出額と伸び率)



(注)伸び率は前年同月比、出所は財務省貿易統計

<2>

### 8月に株安が進行 ダウ工業株30種平均



<3>

### 日米韓首脳共同声明

(キャンプデービッドの精神)

日米韓の首脳、外相、防衛相、国家安全保障局長がそれぞれ少なくとも年1回会合

財務相間での初の日米韓会合を開催。毎年開く商務・産業相会合も新たに設置

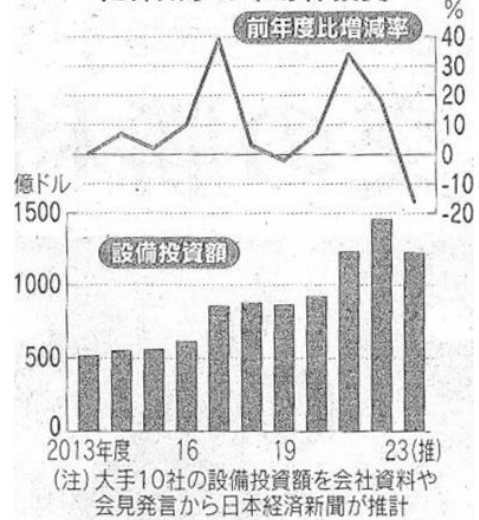
国際社会の安全と繁栄に不可欠な要素である台湾海峡の平和と安定が重要

半導体や蓄電池の供給網の混乱に備え、早期警戒システムの試験運用開始へ連携

北朝鮮ミサイルの探知情報のリアルタイム共有を年内に開始

<4>

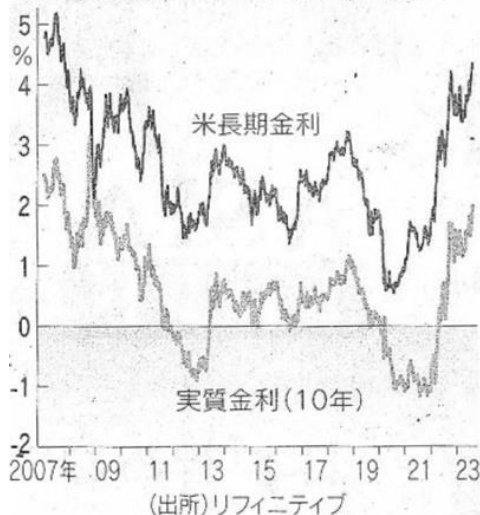
### 世界大手の半導体投資



(注)大手10社の設備投資額を会社資料や会見発言から日本経済新聞が推計

<5>

### 米長期金利は再び上昇基調



(出所)リフィニティブ

<6>

### パウエル議長発言の骨子

インフレ減速は歓迎すべきだが、まだ高すぎ、長い道のりがある

インフレ抑制には潜在成長率を下回る成長と労働市場の軟化が必要

高めの成長が続く証拠があれば、さらなる金融引き締めを正当化

追加利上げか政策金利を維持してさらにデータを待つかは慎重に決定

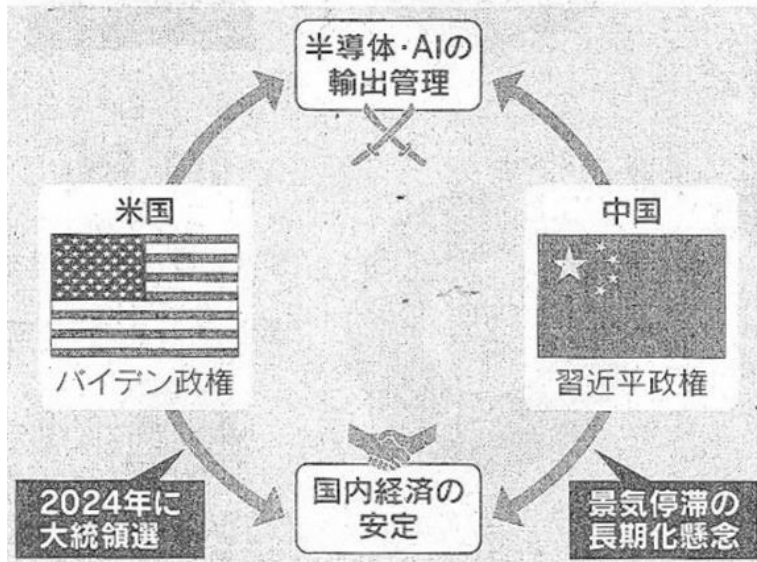
インフレの(2%)目標に向けた減速を確認するまで引き締め維持

引き締めの金融政策がますます重要な役割を果たす

引き締め過ぎと引き締め不足のバランスをとる仕事は複雑に

<7>

### 米中の経済を巡る相関関係



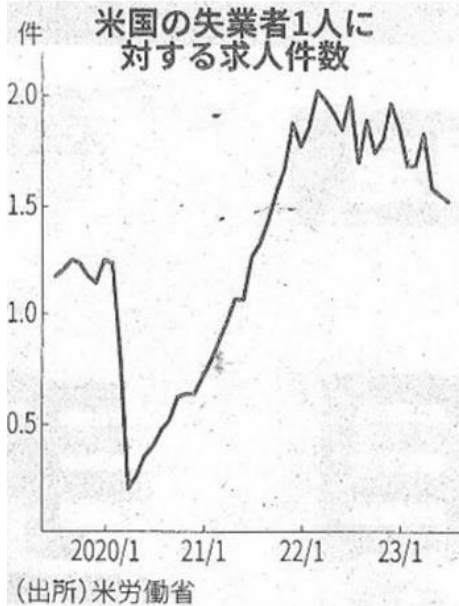
<8>

### 円の実力はピーク時から6割下がった



<9>

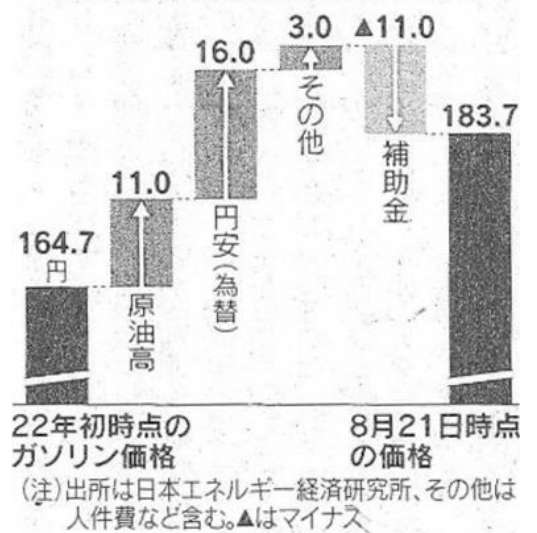
### 米国の失業者1人に対する求人件数



(出所)米労働省

<10>

### 円安がガソリン高の最大要因に (22年初からの価格上昇分を分析)



(注)出所は日本エネルギー経済研究所、その他は人件費など含む。▲はマイナス

<11>

### 碧桂園は過去最大の最終赤字を計上 (1~6月期業績)

