



中国経済の展望

—「In China, for China」から、
「In China, for Global」の時代へ—

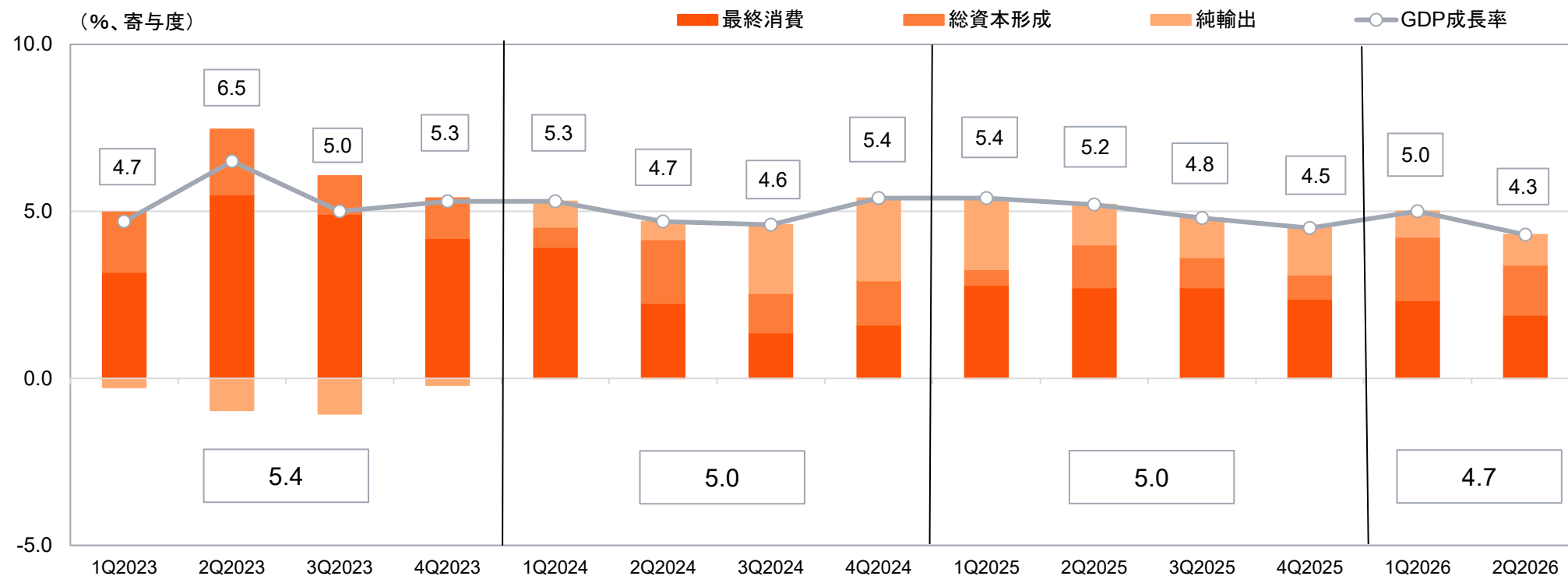
2026年10月

PwCコンサルティング合同会社 PwC Intelligence

藺田 直孝

実質GDP成長率 – 足元速いペースで強まる減速感

図表 実質GDP成長率の各項目の寄与度推移

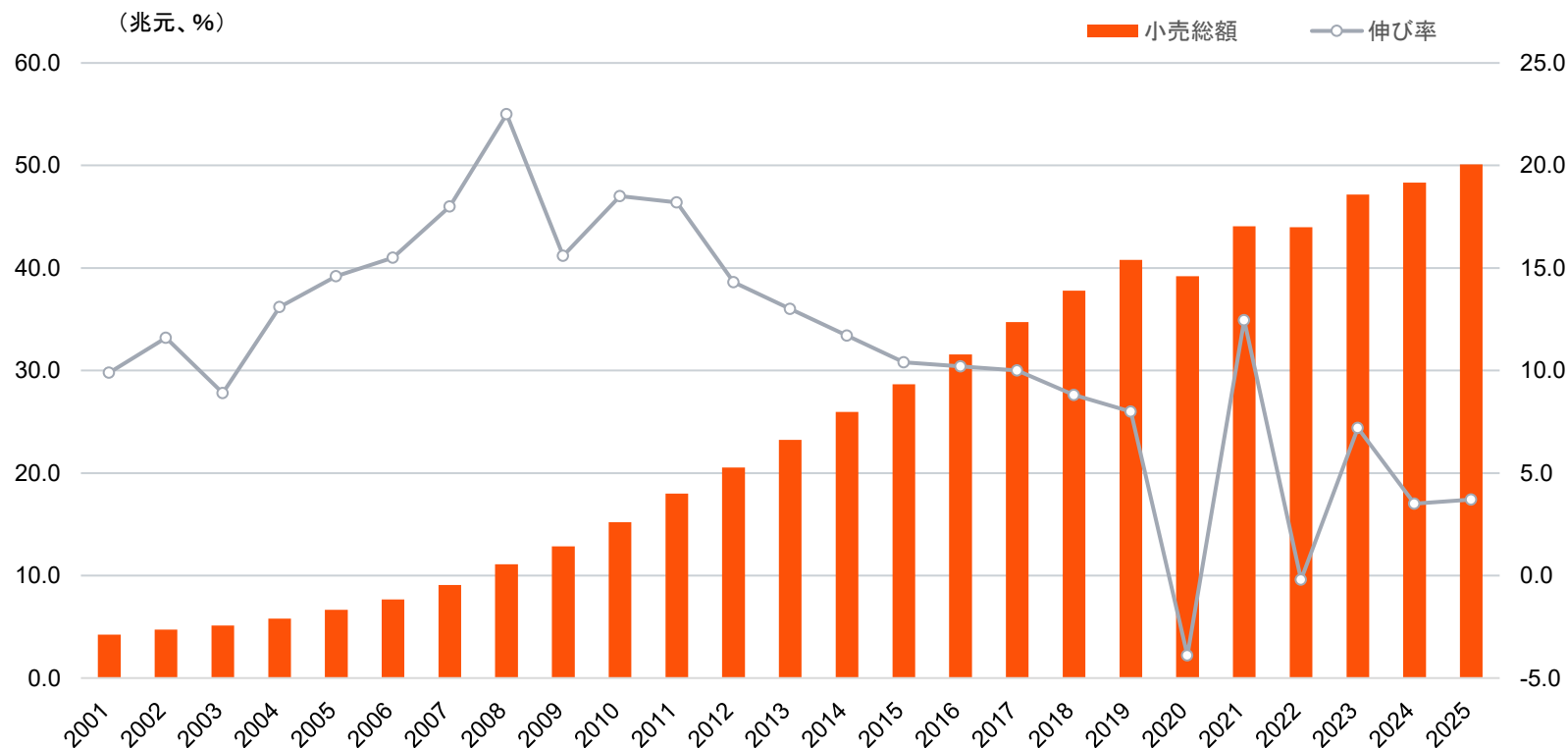


(出所) 中国国家統計局よりPwC Intelligence作成

- 2026年第二四半期(4-6月)は前年同期比+4.3%。政府成長目標「+4.5~5.0%」の下限を下回る水準で着地
- 根強いデフレ圧力の下、足元速いペースで減速感は強まる

減速トレンドが続く個人消費

図表 社会消費品小売総額の推移

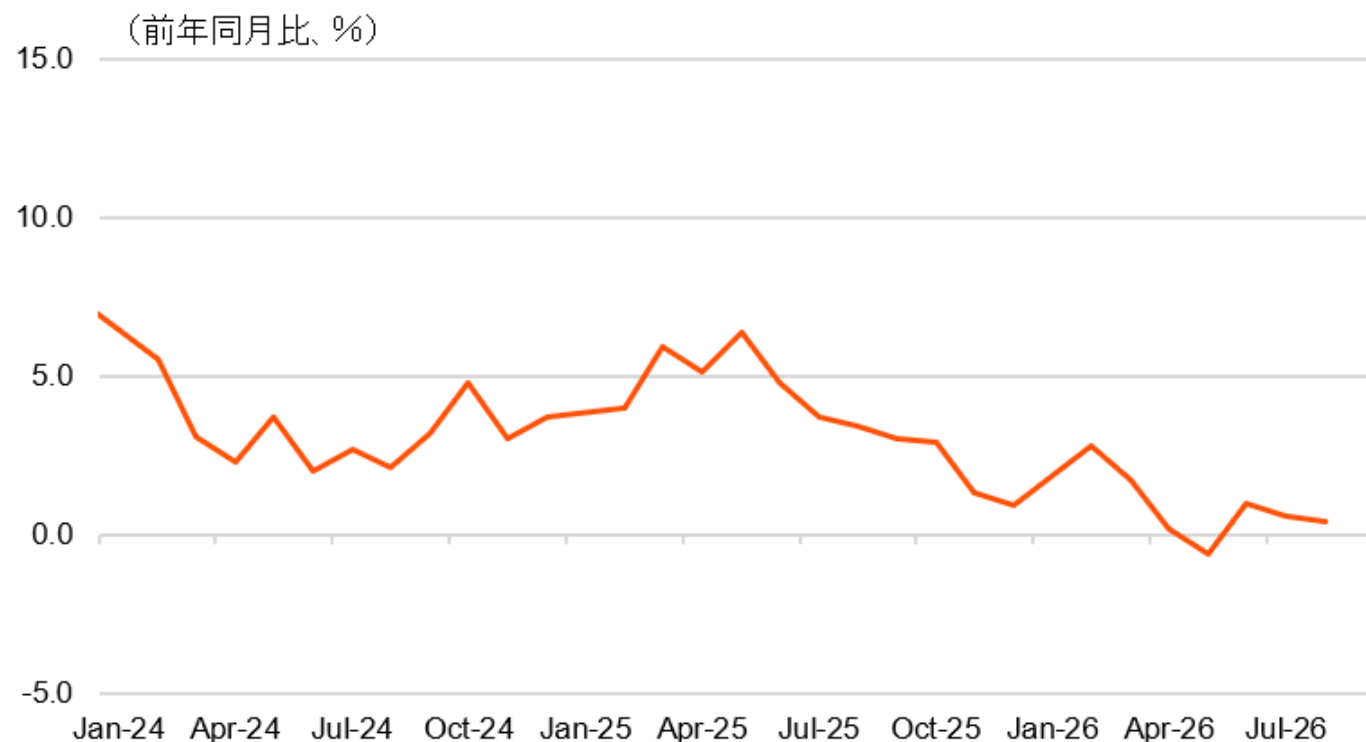


(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

- 政府当局の景気刺激策の効果に息切れ感あり、本格回復に向けた期待感を持ちがたい状況が続く
- 消費拡大「第15次五か年計画」で示された今後の方向性が要注目

景気刺激策の効果に息切れ感がうかがえ、伸び悩む個人消費

図表 社会消費品小売総額の推移

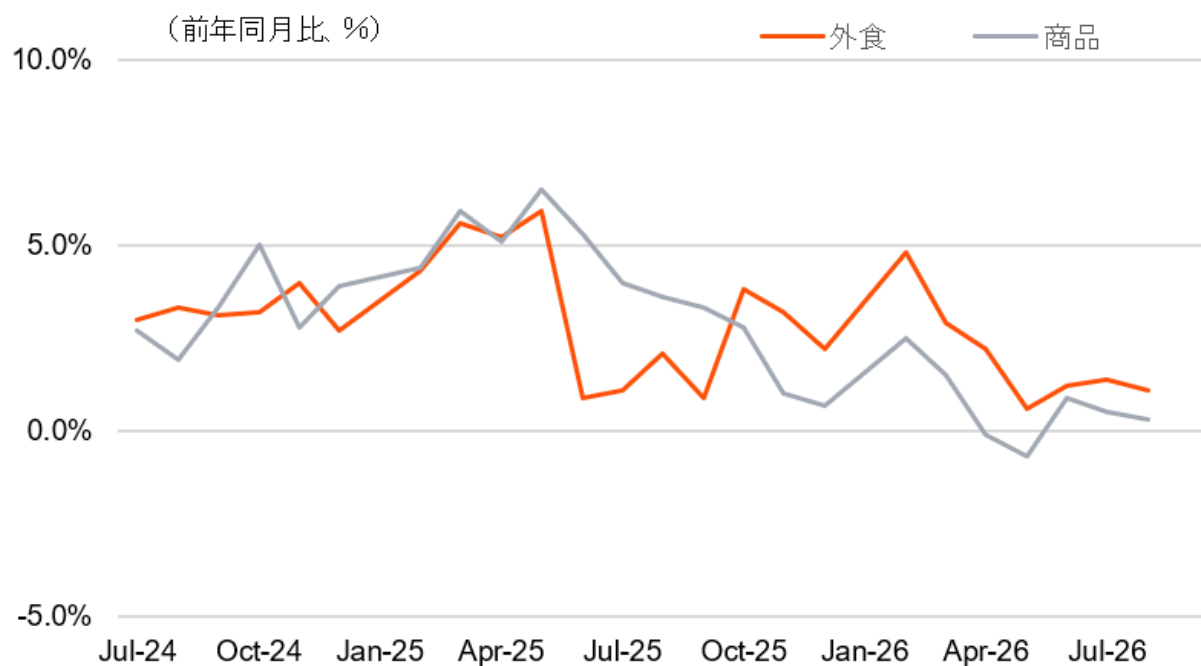


(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

- 2026年8月は前年同月比+0.4%、2026年1-8月通算では前年同期比+1.1%で着地
- 政府当局の景気刺激策の効果に息切れ感あり、本格回復に向けた期待感を持ちがたい状況が続く

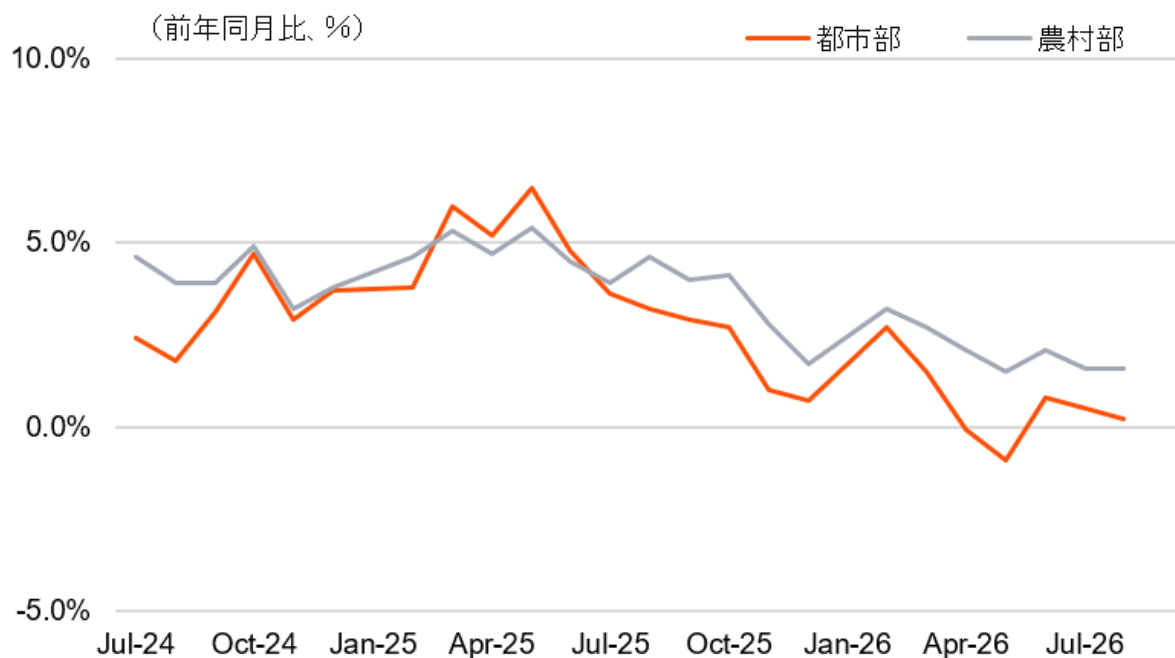
勢いに乏しく、伸び悩みが続く「外食」と「商品」

図表 「外食」および「商品」別の伸び率推移



(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

図表 「都市部」および「農村部」別の伸び率推移

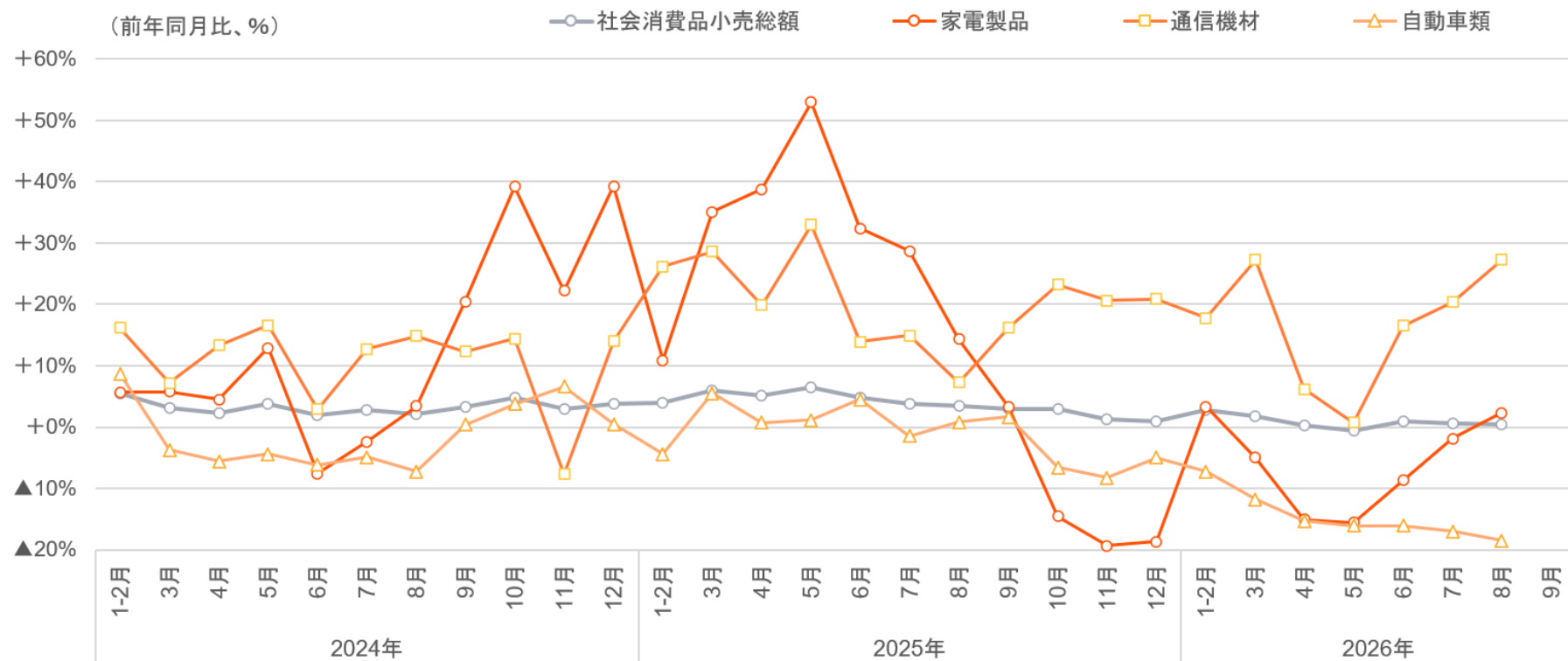


(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

- 勢いに欠ける「外食」(「儉約令」の影響など)、伸び悩みが続く「商品」
- 農村部対比都市部の伸びが下回る状況が続く

中国の品目別消費の伸び — 補助金効果の息切れもうかがえる

図表 家電製品、通信機材、自動車類の前年同月比伸び率の推移

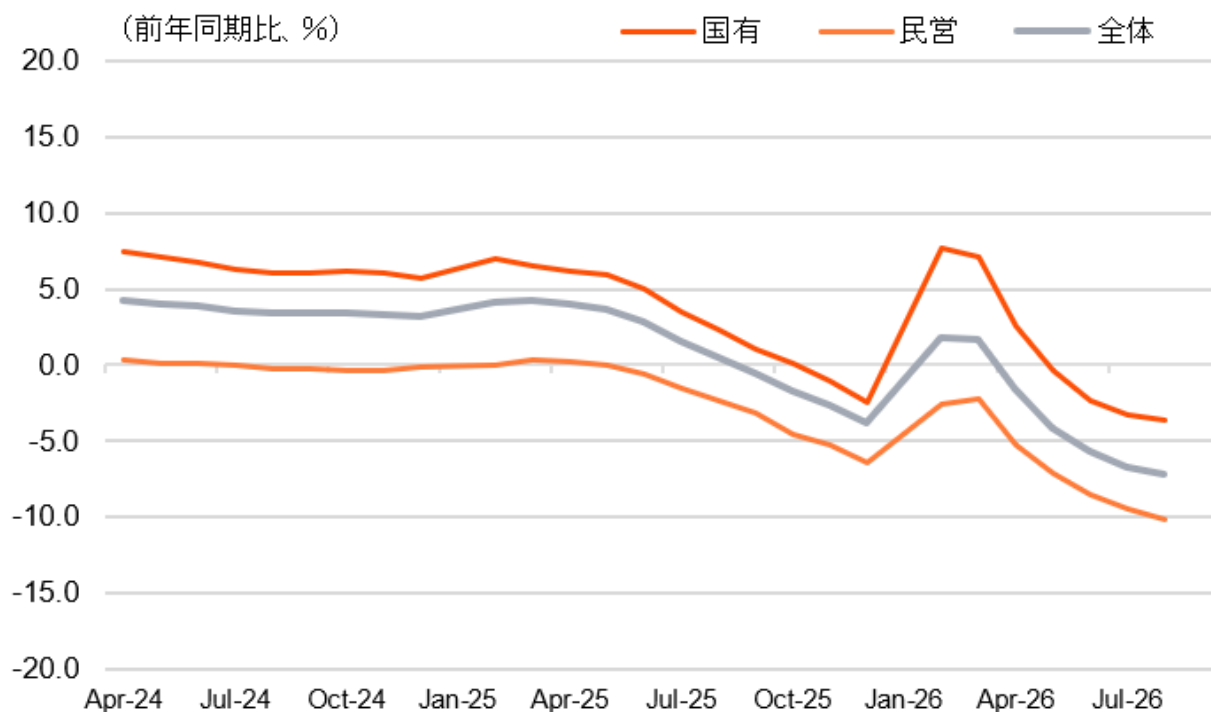


(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

- 2024年以降、伸び悩みを続ける自動車類
- 家電製品および通信機材にも総じてもうかがえる一服感

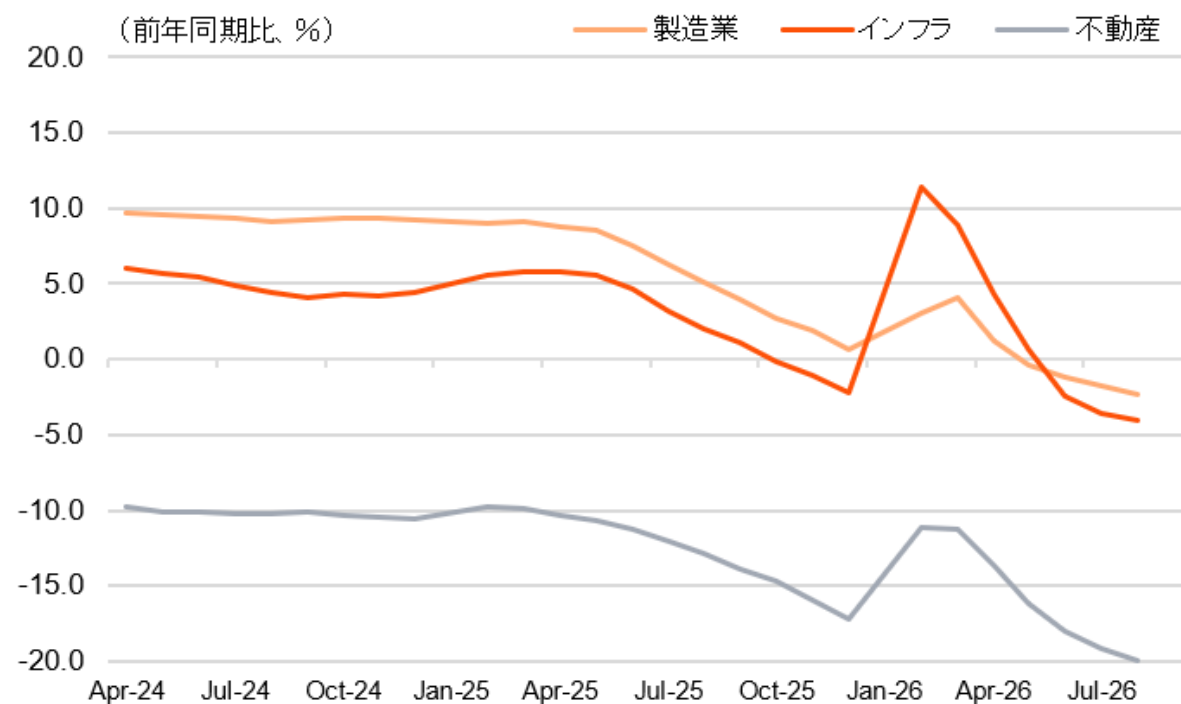
減速感を強め、マイナスに転じた中国の固定資産投資

図表 都市部固定資産投資の企業所有形態別推移



(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

図表 都市部固定資産投資のセグメント別推移

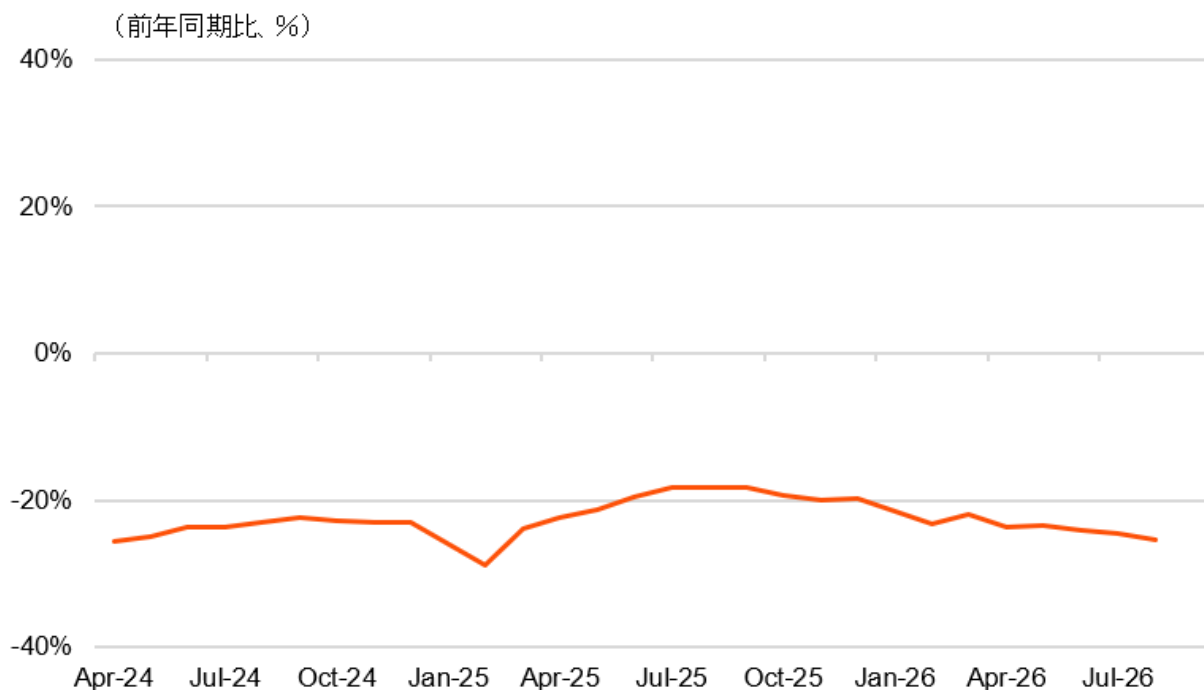


(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

- 2025年通算でマイナスで着地。足元はインフラ投資が牽引役になるも、2026年1-4月から再びマイナスに転落
- 足を引っ張り続けており、足元でマイナス幅を拡大させる不動産開発投資

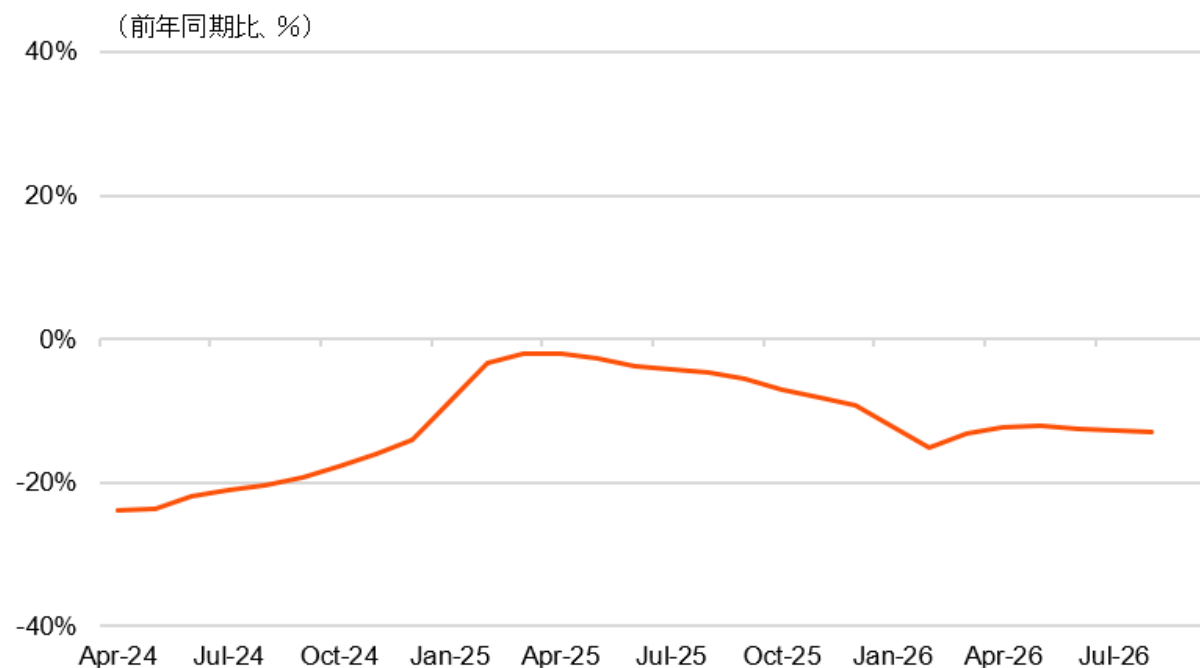
回復の糸口が見えず、重たい状況が続く住宅不動産

図表 住宅新規着工面積の推移



(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

図表 住宅販売面積の推移

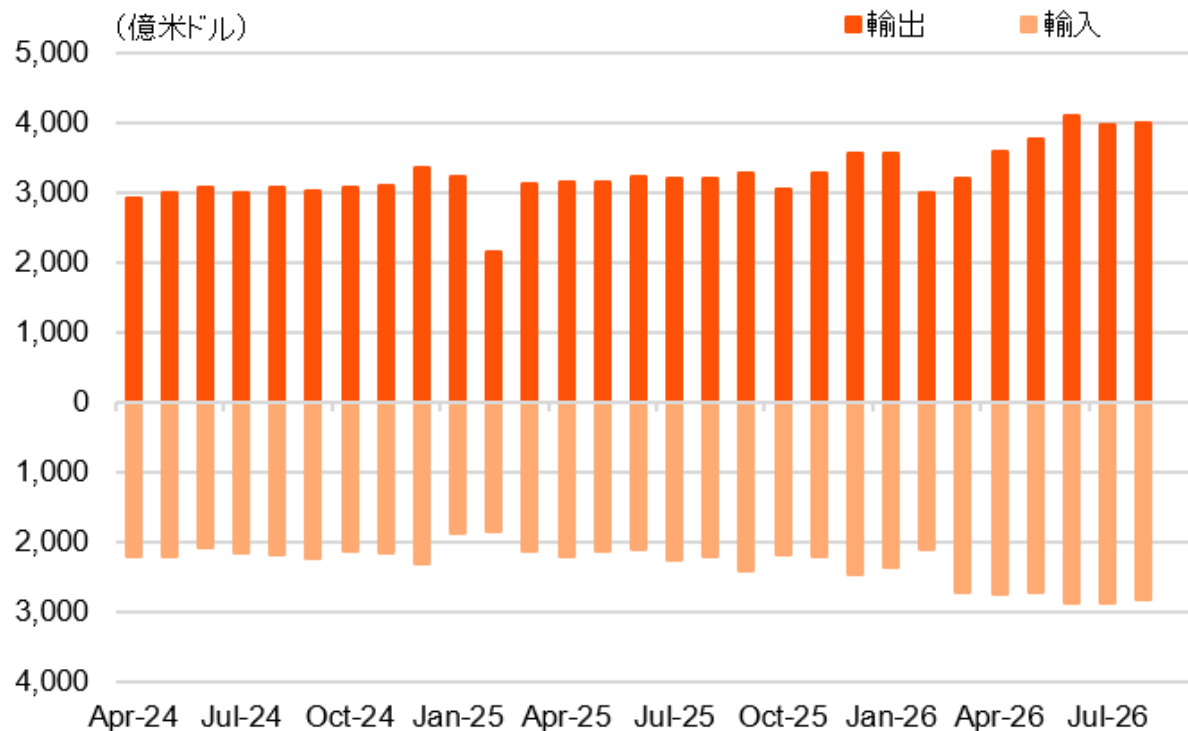


(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

- 住宅新規着工面積および販売面積ともに水面下での推移を続ける
- 足元ではマイナス幅は拡大基調を辿る

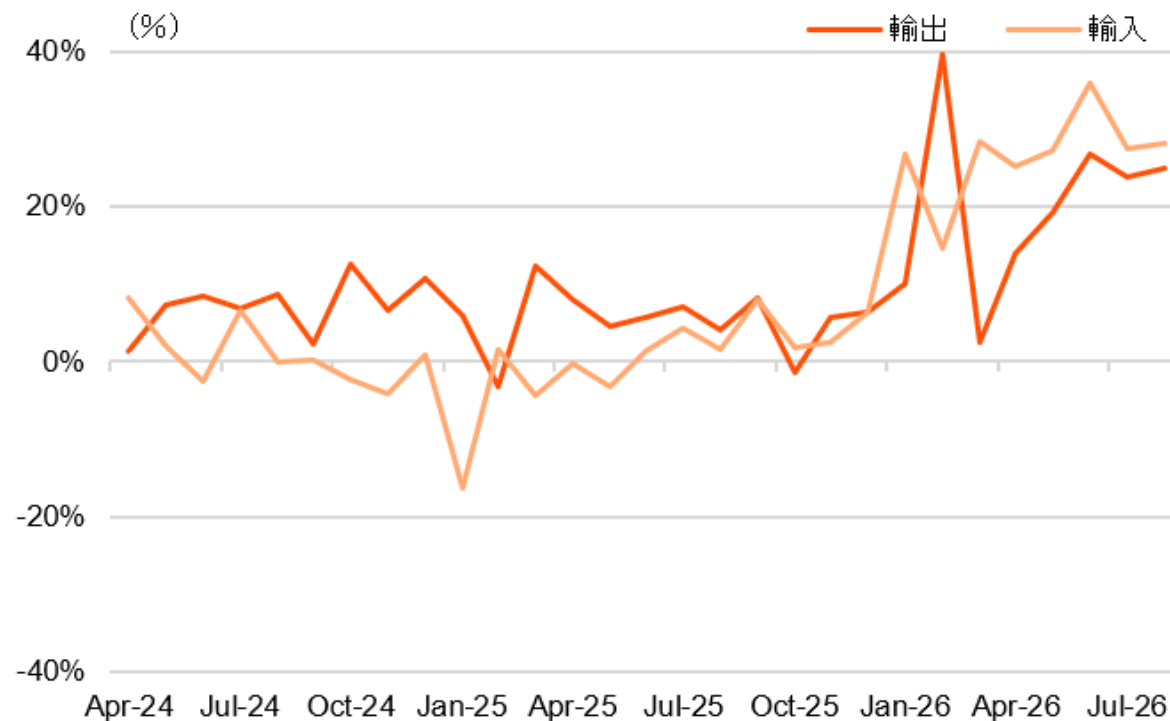
堅調に拡大基調を辿る貿易動向

図表 輸出および輸入額の推移



(出所) 中国海関総局よりPwC Intelligence作成

図表 輸出および輸入の伸び率推移

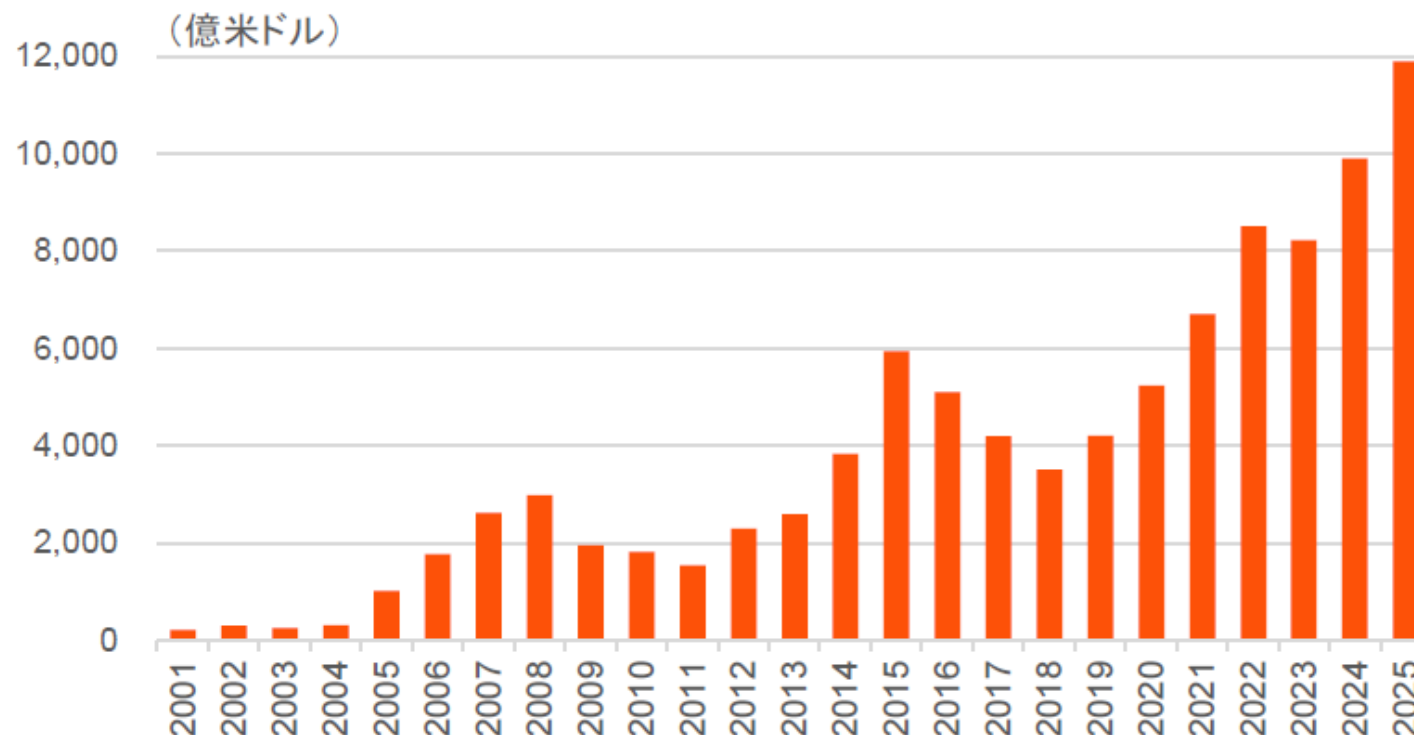


(出所) 中国海関総局よりPwC Intelligence作成

- 2026年1-8月(輸出:前年同期比+19.3%、輸入:同+27.0%)
- 2026年8月は、輸出が10か月連続のプラス、輸入は15か月連続のプラス

1兆米ドルを超えた貿易黒字

図表 貿易黒字の推移

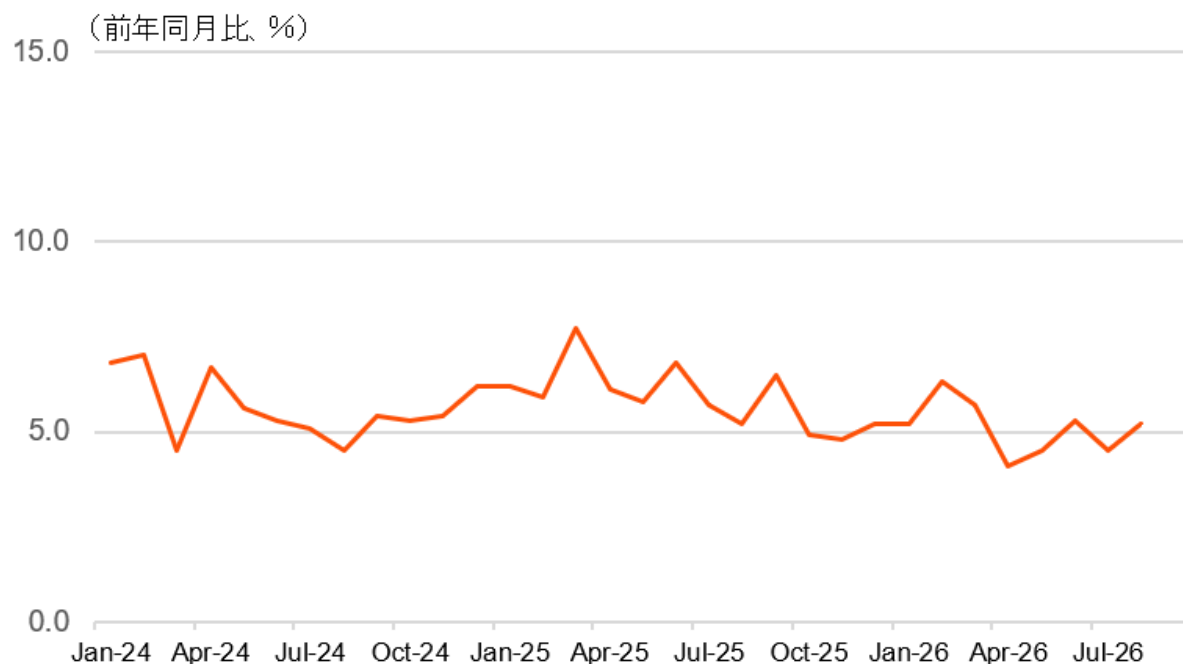


(出所) 中国海関総署よりPwC Intelligence作成

- 2025年の貿易黒字は1兆1,889.8億米ドル。統計史上初めて通年で1兆米ドルを超えて過去最高を更新
- 2026年1-8月は 8,055.1億米ドル

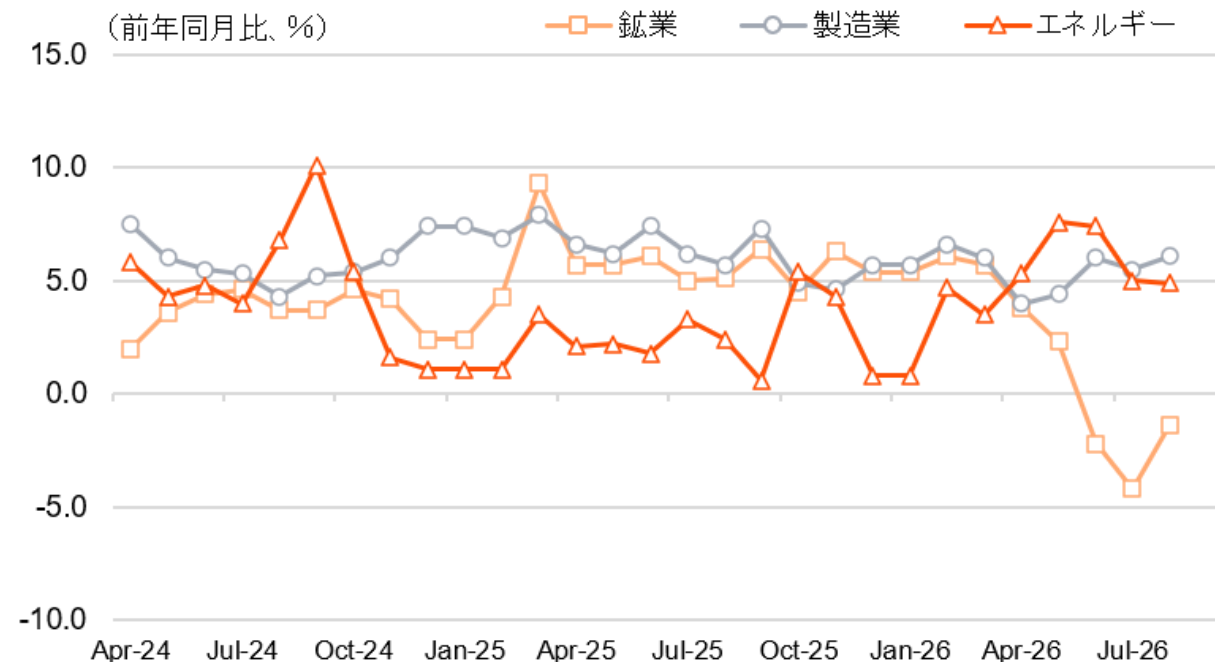
製造業や鉱業を主体に、総じて堅調に推移する鉱工業生産

図表 鉱工業生産の推移



(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

図表 鉱工業生産(分野別)の推移

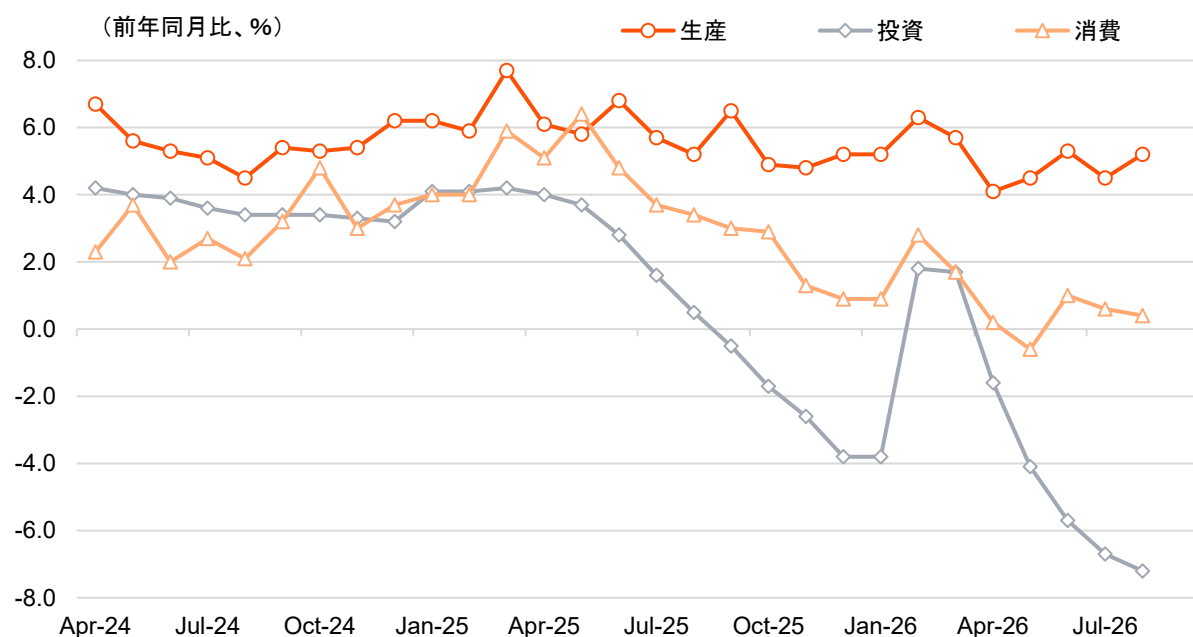


(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

- 鉱工業生産は、製造業やエネルギーを主体に引き続き高い水準を続ける
- 過剰生産能力を背景とした「デフレ輸出」の懸念

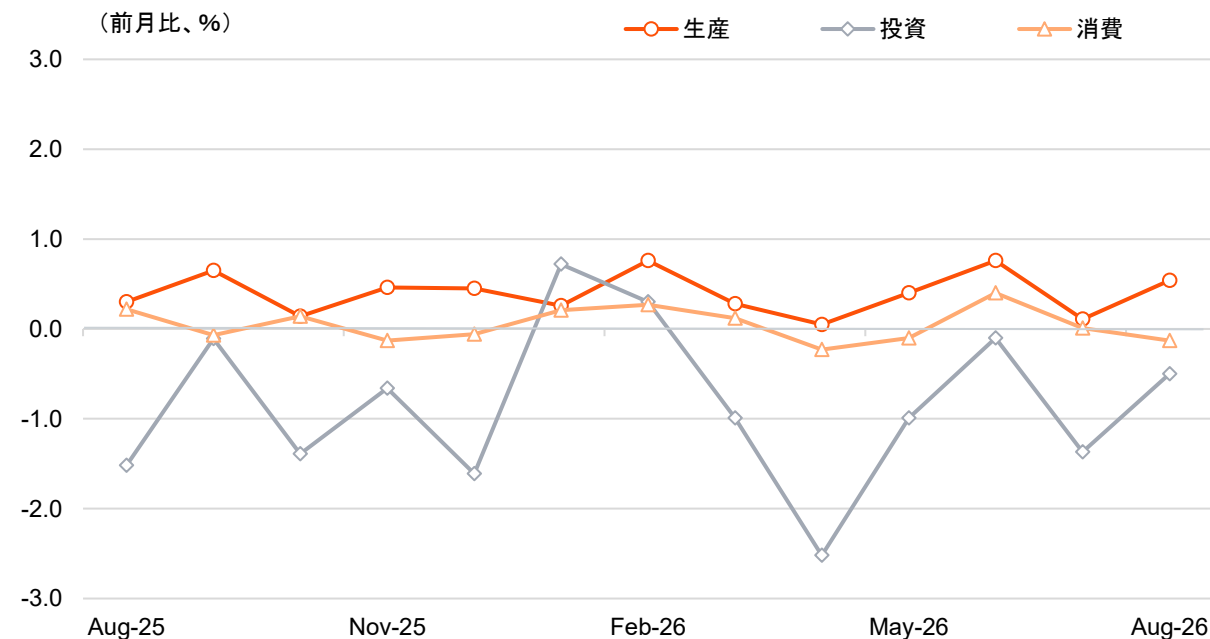
足元の生産・投資・消費のトレンド – 堅調に推移する生産

図表 生産、投資、消費の前年同月比伸び率推移



(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

図表 生産、投資、消費の前月比伸び率推移

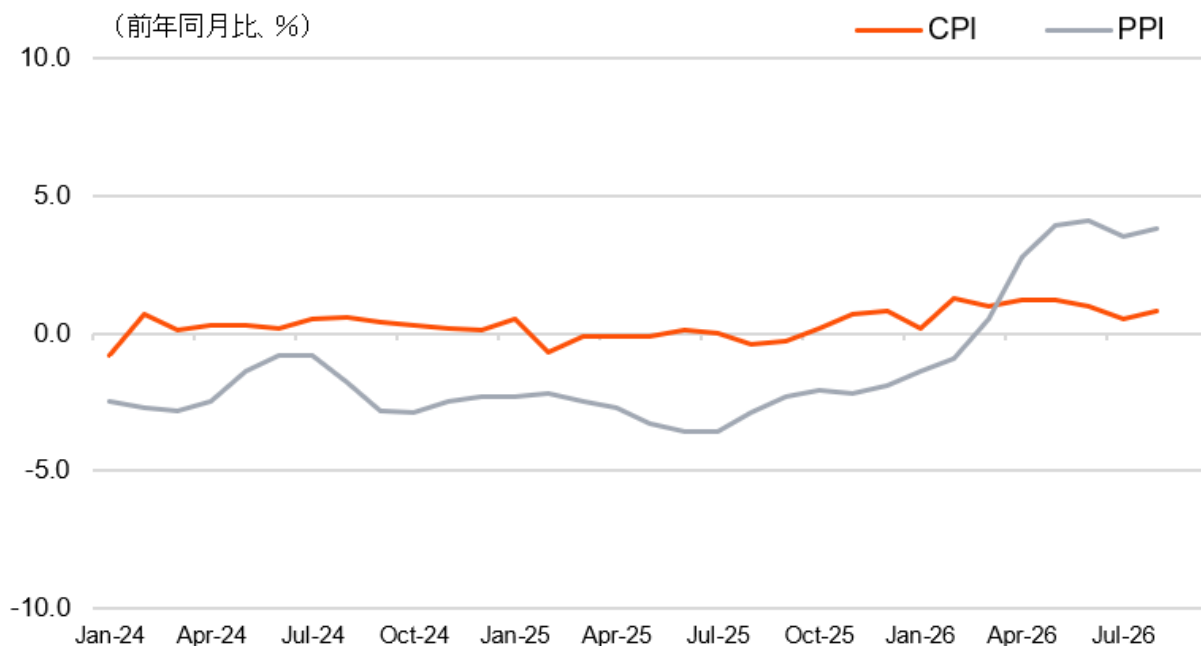


(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

- 前年同月比では、投資、消費が落ち込む一方、足元減速しつつもまず堅調に推移を続ける生産
- 前月比では、生産、投資、消費ともに穏やかな回復基調。生産が堅調に推移する一方、投資は引き続き水面下

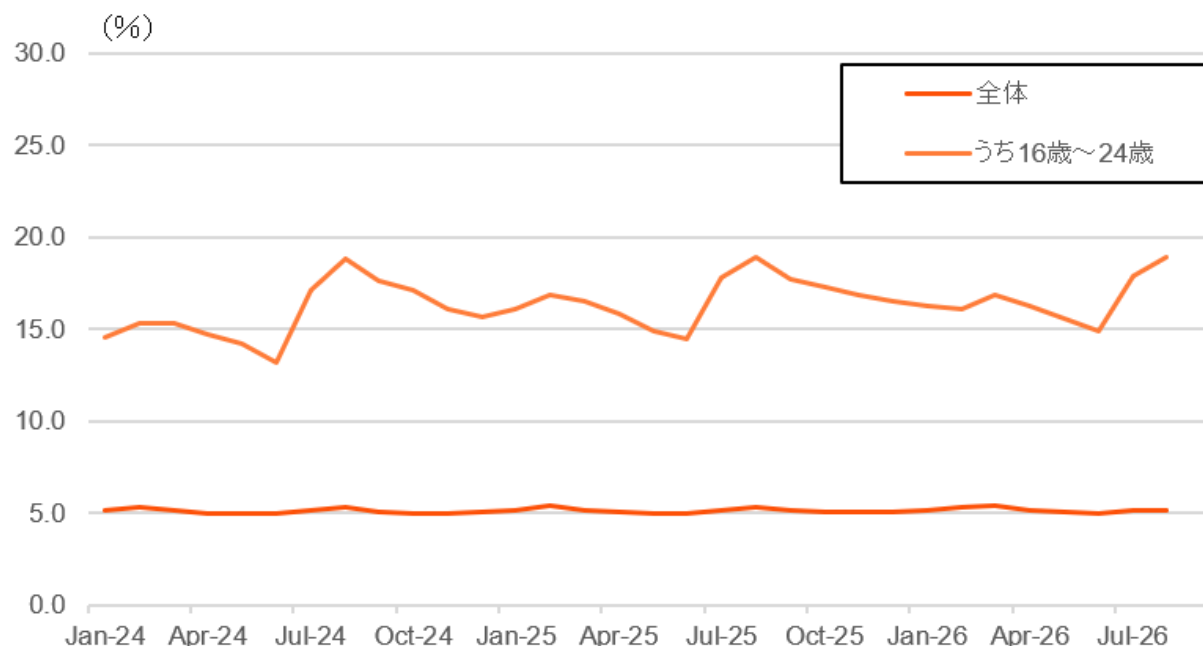
根強いデフレ圧力に晒される物価、高水準で推移する若年失業率

図表 全国 CPI と PPI の推移



(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

図表 都市部失業率の推移



(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

- 低位で推移を続けるCPI。エネルギー価格の上昇に伴い、3年半ぶりにプラスに転じたPPI
- 景気減速のほか、雇用の需給ミスマッチを背景として高水準で推移する若年労働者失業率

「第15次五か年計画」期間の4つの重大戦略任務

高品質発展の推進

- ・  新質生産力発展を強調
科学技術革新の牽引作用を重視
- ・  先進製造業を骨幹とする
現代化産業体系の構築
- ・  デジタル経済における
核心産業の増加
- ・  美しい中国の建設
炭素排出量ピークアウト
目標の期限内達成

国内大循環の強化

- ・  内需拡大を戦略的基点とし、消費と投資の連動を重視
- ・  全国統一大市场建設の深化
地域保護と市場分断の打破
- ・  各種経営主体の活力向上
要素市場化配置体制と
メカニズムの整備

共同富裕の推進

- ・  生育友好型社会の建設
教育の質の向上
健康中国・スポーツ強国建設
- ・  少子高齢化への積極的対応
- ・  地域格差(城乡格差)の縮小
農業農村現代化の加速

発展と安全の統合

- ・  全体国家安全観の徹底
国家安全体系と能力の
現代化推進
- ・  食料・エネルギー資源等の
供給保障能力強化
- ・  不動産、地方政府債務、
地方中小金融機関リスクの
秩序ある解消

- 「自立自強」や「強国」を軸に、高品質の成長を目指す
- 政府当局の柔軟かつ迅速な政策運営が、次世代に向けた成長実現の試金石となる

「第15次五か年計画」で示された10項目の重点活動任務

- 1 強大な国内市場の建設に注力する(内需主導を堅持し、消費促進と投資拡大を図る)
- 2 新たな原動力の育成と強化を加速させる(伝統産業の最適化・高度化、新興産業・未来産業の育成・強化)
- 3 ハイレベルの科学技術の自立自強を加速させる(イノベーション、教育・科学技術人材の育成)
- 4 重点分野の改革を持続的に深化させる(全国統一大市場の構築、財政・金融体制の改革)
- 5 ハイレベルの対外開放をさらに拡大する(開放の拡大、対外貿易の安定成長と構造の最適化)
- 6 農村の全面的振興を着実に推進する(食糧生産の確保、貧困削減のための取り組み)
- 7 新型都市化と地域間の協調発展を推進する(人間本位の新型都市化)
- 8 民生の保障・改善に一層注力する(質の高い完全雇用、教育の公平性と質の向上)
- 9 全面的なグリーン化の推進を加速させる(生態環境ガバナンスの強化、グリーン・低炭素経済)
- 10 重点分野のリスク防止・解消と安全保障能力を強化する(不動産市場の安定化、地方政府の債務リスクの解決)

- 「自立自強」や「強国」を軸に、高品質の成長を目指す
- 足元で深刻化している不動産不況や雇用回復の遅れ、過剰生産能力による根強いデフレ圧力、少子高齢化といった構造問題への具体策には要注目

過剰生産能力の構造的要因と「反内巻」の行方

中国政府当局のスタンス

「反内巻」の姿勢を明確化

- ・過度な競争や過剰投資を是正
- ・市場の健全性回復を目指す

過剰生産能力の是正

- ・生産能力の削減を推進
- ・構造的な供給過多を解消

価格競争の抑制

- ・不当な値下げ競争を抑制
- ・適正な価格形成を促進

「反内巻」の推進を阻害・抑制する背景

地方財政への打撃

- ・税収減少により財政収支が悪化
- ・公共サービスやインフラ投資への影響拡大

雇用喪失リスク

- ・大規模な雇用喪失を引き起こす可能性
- ・社会不安や失業対策コストの増を招く

経済成長の停滞懸念

- ・GDP成長率の低下リスクが高まる
- ・産業集積の空洞化を加速させる可能性

地方のインセンティブ構造

- ・短期的な成果を重視する評価制度
- ・長期的な構造改革より目先の利益を優先

既存投資の固定化

- ・巨額の設備投資がすでに実行済み
- ・資産の減損リスクにより撤退が困難

政策実行の調整コスト

- ・中央と地方の利害調整に時間を要する
- ・統一的な実行体制の構築が難航

- 地方政府の補助金に伴う重複投資がEVや太陽光パネル等の分野で過剰生産能力を生み、熾烈な競争が常態化
- 地方の税収や雇用維持の観点から能力削減の具体化は容易ではなく、問題の長期化が予想される

「In China, for China」から、「In China, for Global」の時代へ

国内需要の減速 長引く不動産不況と雇用不安により、需要は低迷し、内需主導の成長実現は容易でない

激化する「内巻」 苛烈な価格競争が収益を圧迫する中、企業にとって中国市場の役割・位置付けは要確認

輸出拠点として再定義 中国生産拠点をグローバル供給網の核とし、余剰生産能力を海外市場向けに展開

コスト競争力の再構築 競争力の高い生産コストや規模の利益を武器に、グローバル市場での価格優位性を追求

圧倒的な産業集積

高度な部品供給網と熟練労働力の確保により、他国では代替困難な生産密度を実現

インフラの高度化

自動化港湾施設やスマート物流網の活用によりグローバル供給におけるリードタイム短縮

部材調達の現地化

中国国内で原材料・部品調達率の向上により、為替変動や物流コストの上昇リスクを抑制

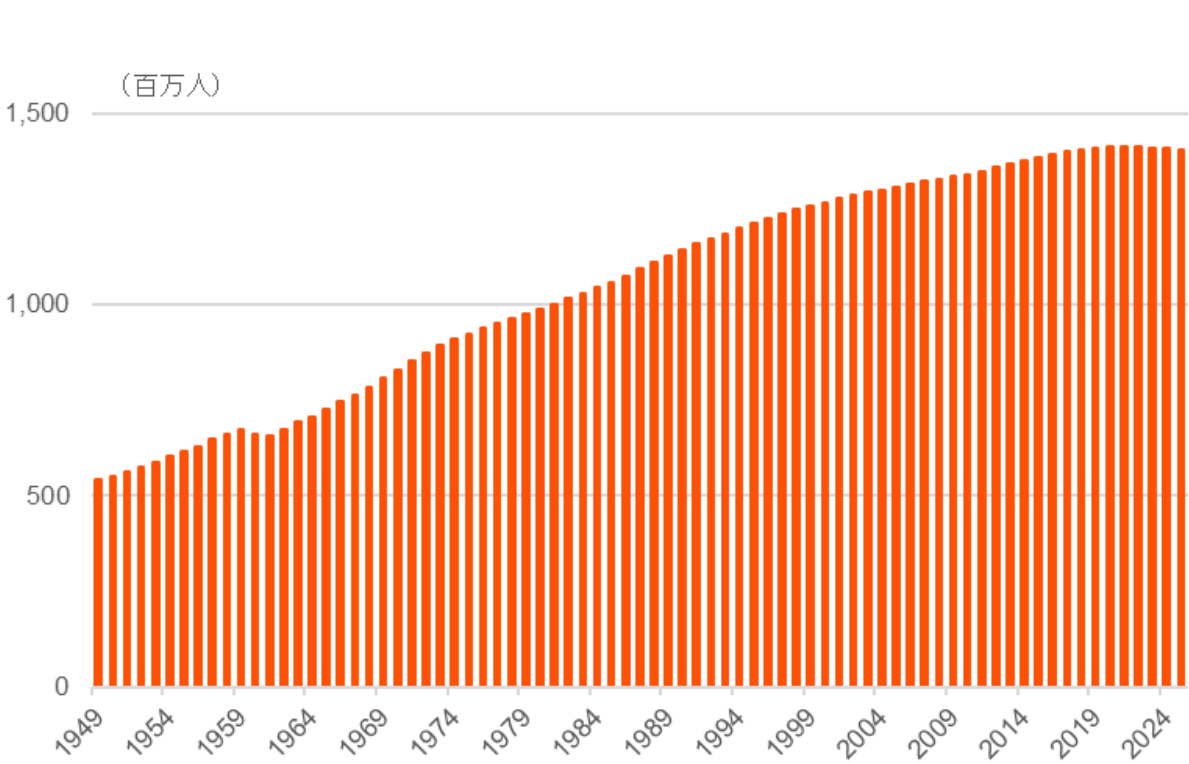
強靱な供給網

高度な生産ラインや管理体制により、需要変動や供給トラブルに対する柔軟な対応

- 中国では需要低迷と「内巻」激化による過当競争が続く中、世界有数の産業集積と供給網を背景に、グローバル生産・輸出拠点としての重要性を維持
- 今後は「In China, for China」から「In China, for Global」へ発想を転換し、中国拠点の役割を再定義する動き

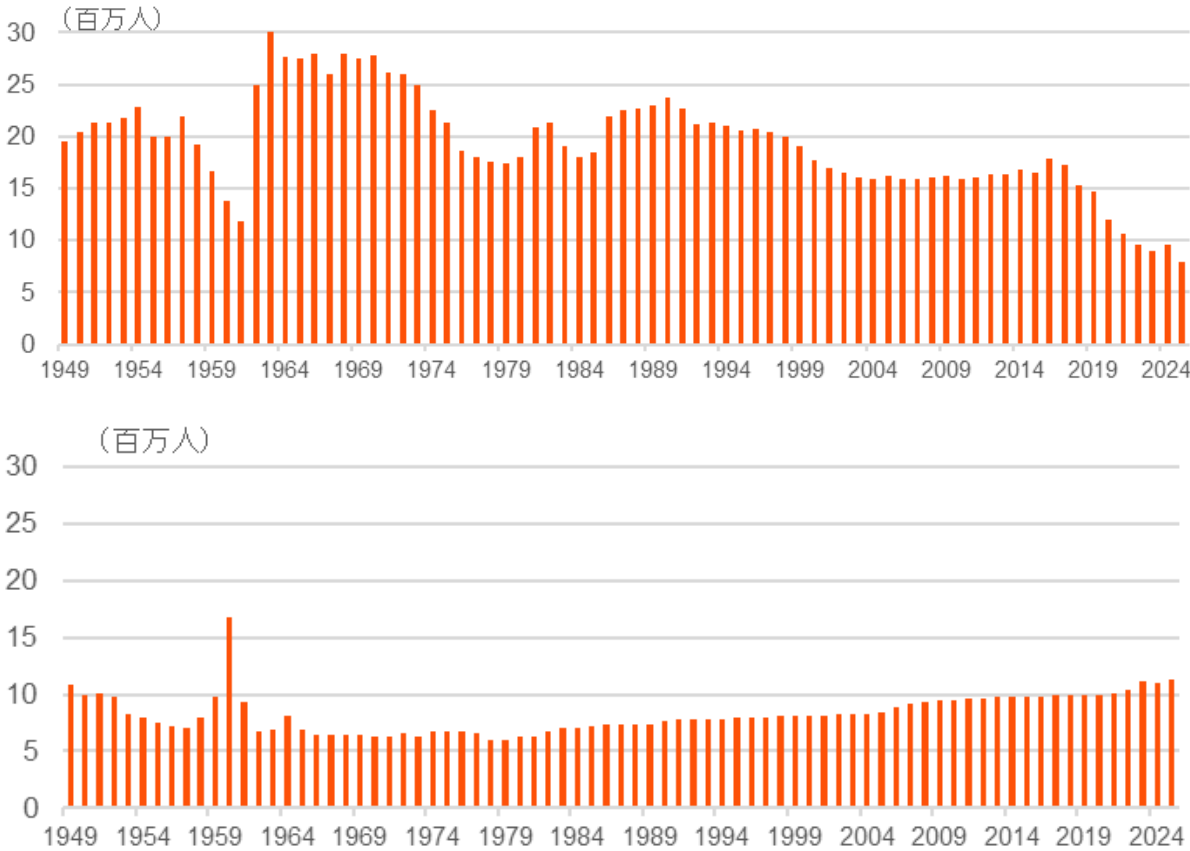
過去最少の出生数により進展する人口減少

図表 総人口の推移



(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

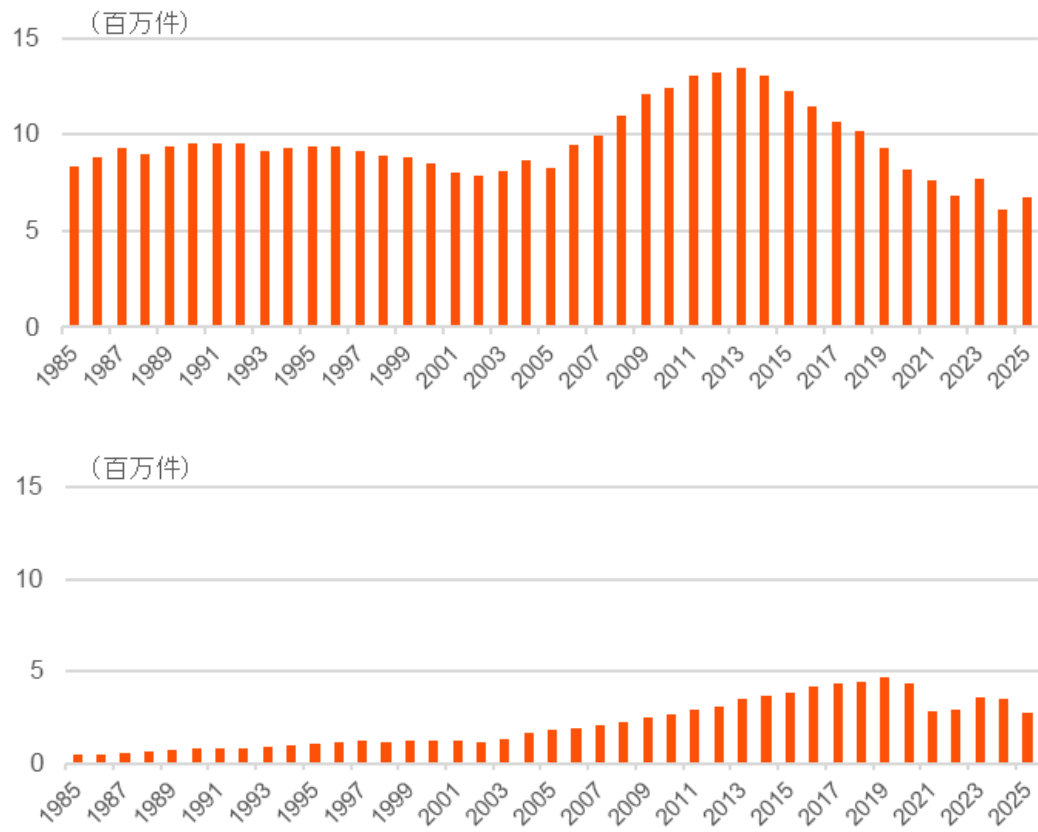
図表 出生数、死亡数の推移



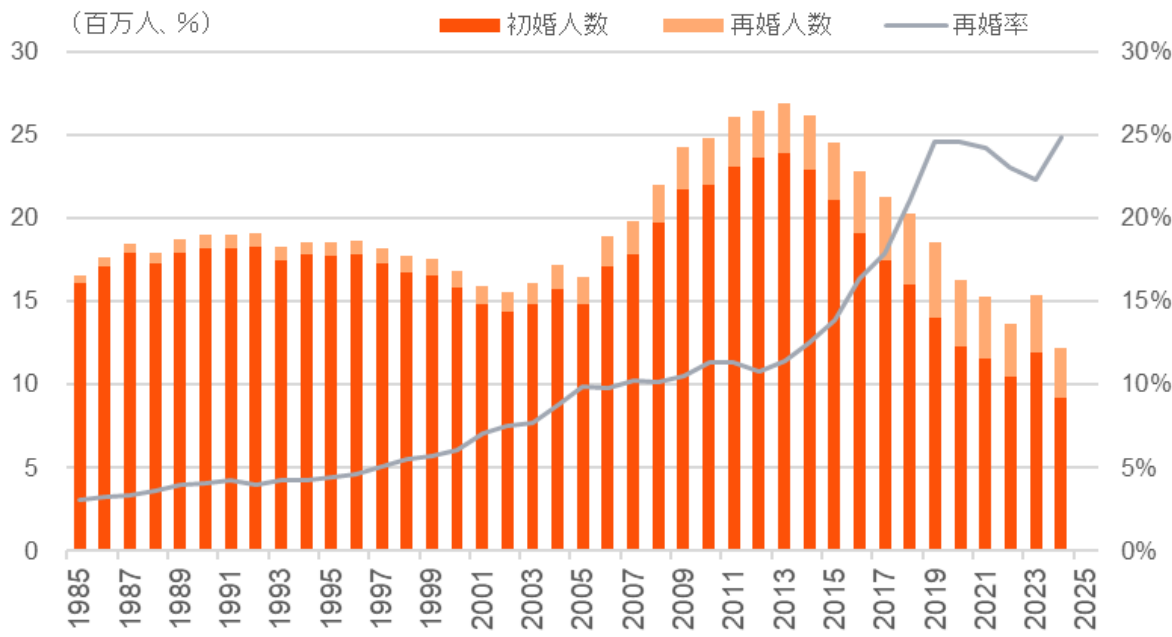
- 2025年末時点の中国(台湾、香港、マカオを除く)の総人口は14億489万人
- 4年連続の人口減少(建国以来初)。2025年の出生数(792万人)、死亡数(1,131万人)

結婚 & 離婚 – 高騰する“彩礼(結納金)”、“剩女”が問題視される時代

図表 婚姻件数と離婚件数の推移



図表 初婚・再婚人数の推移

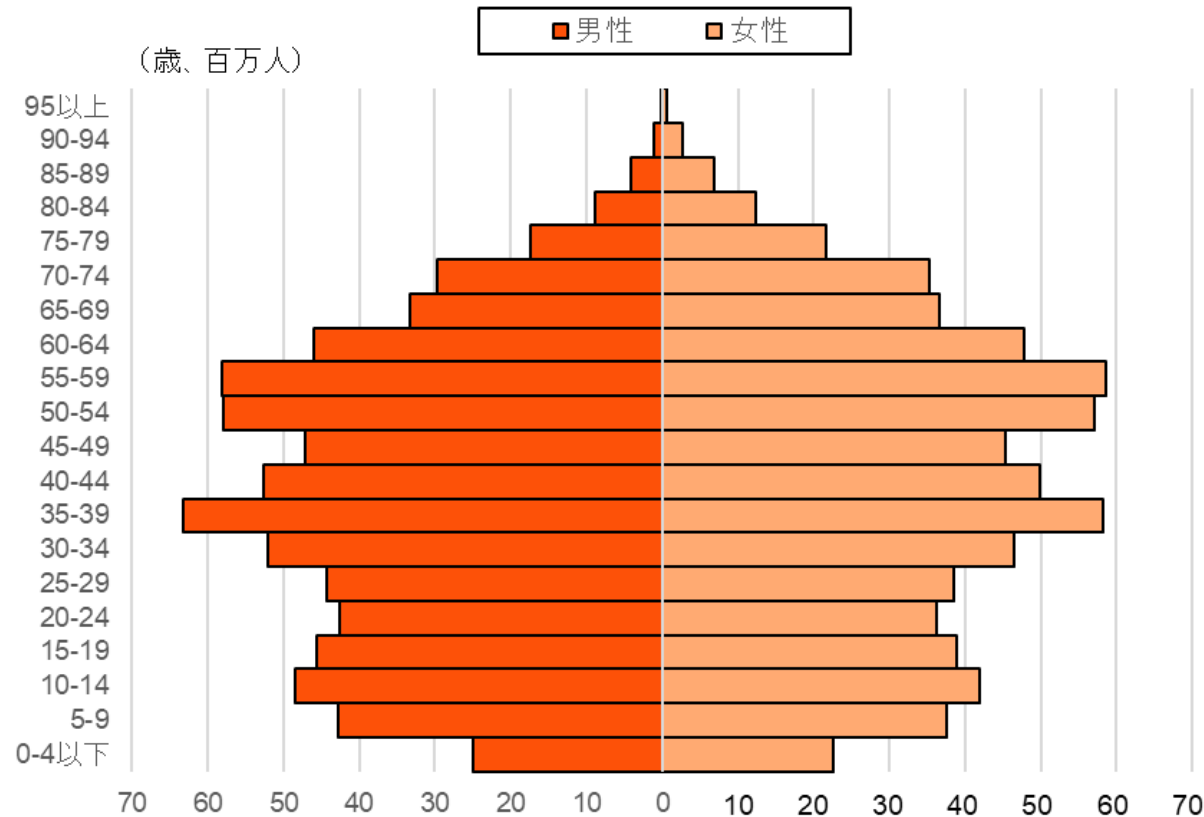


(出所) 中国国家统计局よりPwC Intelligence作成

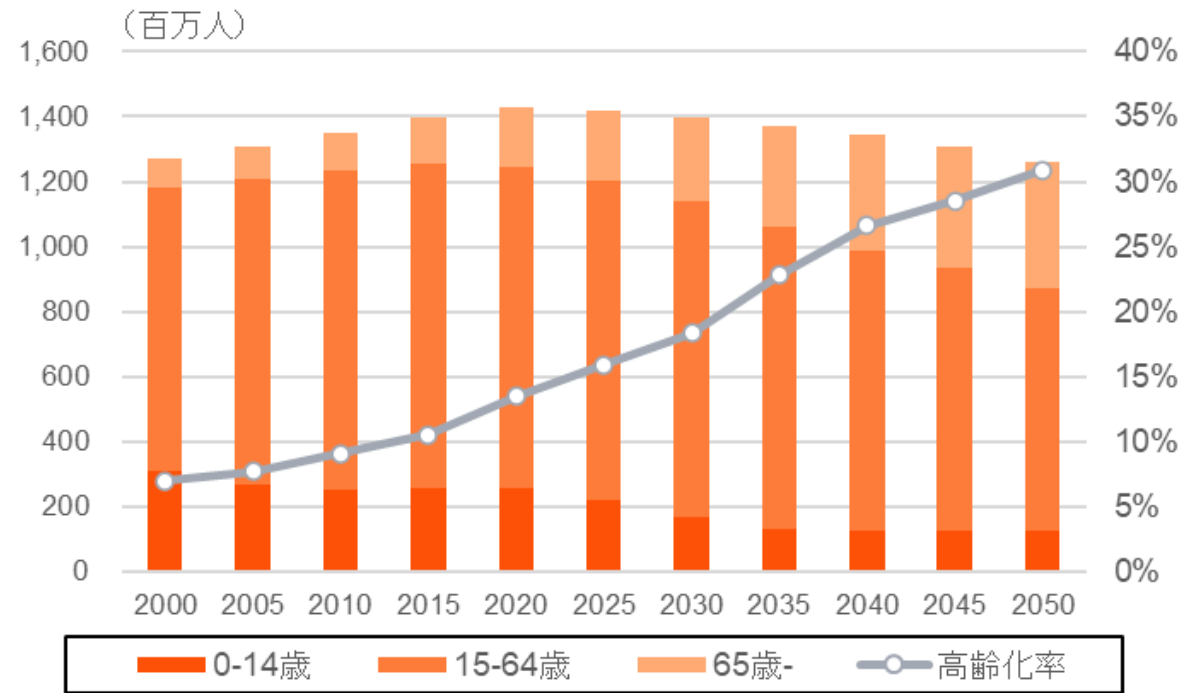
- 総じて減少基調を辿る婚姻件数、ジリジリと増加傾向がうかがえる離婚件数
- 婚姻人数は総じて減少基調を辿るなか、再婚人数は全体の4分の1を占めるまで上昇

直面する人口減少と少子高齢化 – 「一人っ子政策」の影響、迫る超高齢社会

図表 中国の人口ピラミッド（2025年）



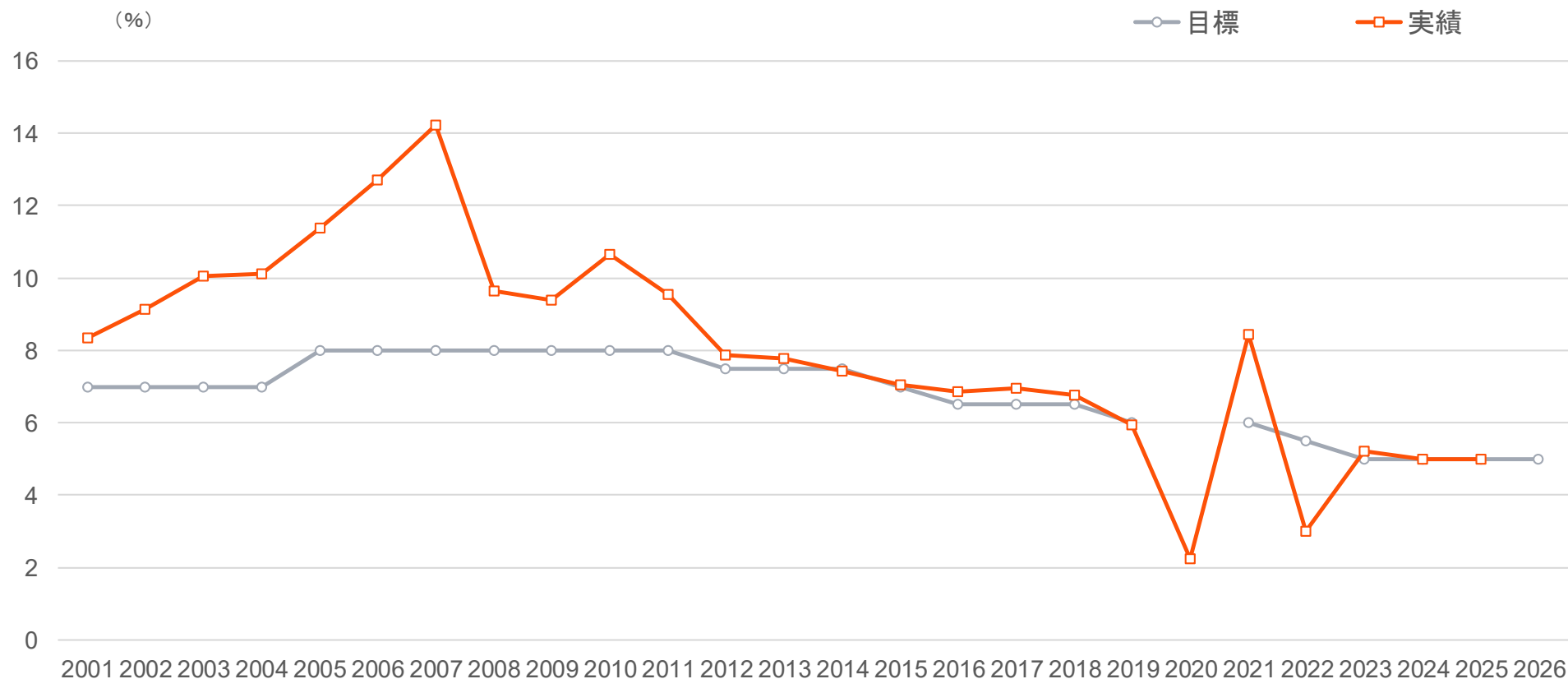
図表 年齢別人口および高齢化率の推移見通し



（出所）中国国家统计局、国連「世界人口推計2024」よりPwC Intelligence作成

- 2025 年末時点における総人口全体に占める65 歳以上の比率は前年比0.3 ポイント上昇し15.9%に達した
- 今後も少子高齢化が進展し、労働人口が減少するに伴い、中長期的な経済成長にも影響を及ぼす可能性あり

中国の実質GDP成長率の政府目標および実績の比較



(注1)2016 年(GDP 成長率6.9%)の目標は「6.5-7.0%」、2019 年(同6.0%)の目標は「6.0-6.5%」。

(注2)2020 年は政府目標が公表されず。

(出所)中国国務院、中国国家統計局よりPwC Intelligence作成

谢谢你 Thank you