

# ポストコロナ禍の中国経済の行方

## —米中対立とグローバルサプライチェーンのあり方

柯 隆

2021年2月

©2020-2021 Long Ke.

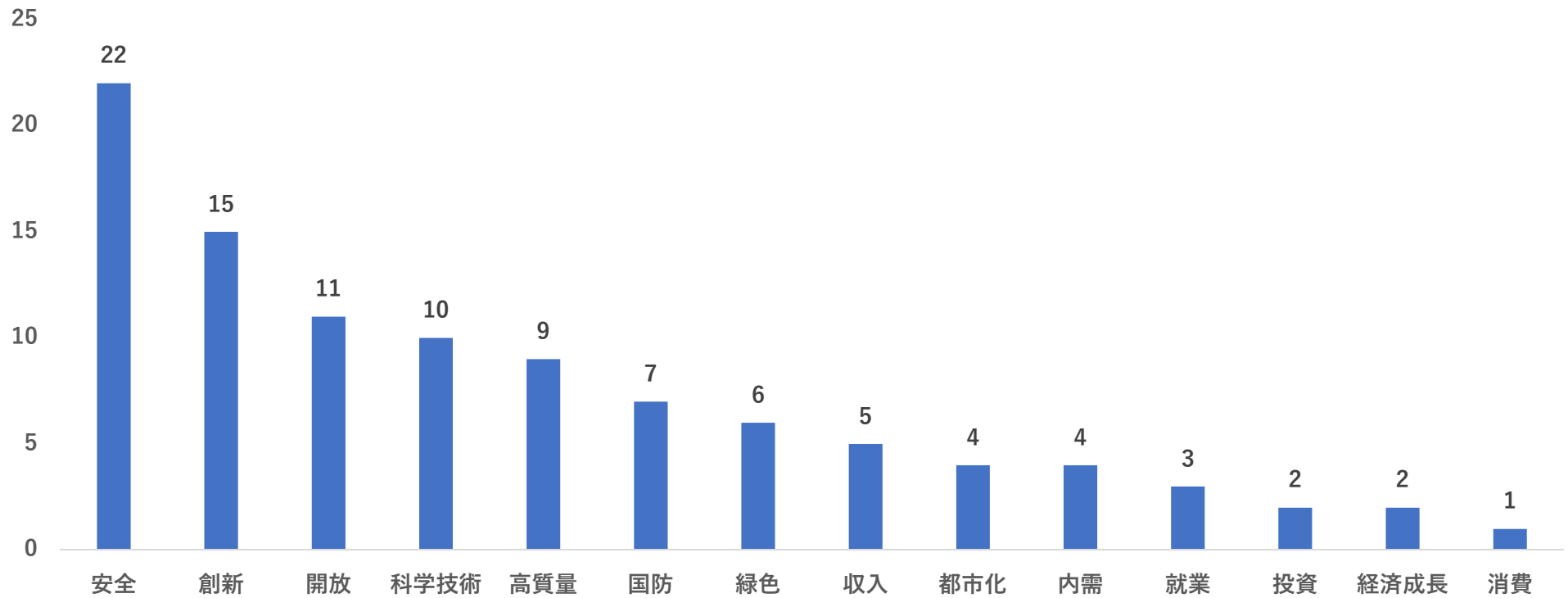
# 中国を取り巻く内外情勢

- バイデン新政権との向き合い方
- コロナ禍の経済運営
- 香港情勢
- 台湾情勢
- 南シナ海情勢
- 東シナ海情勢
- 習政権の国際戦略
- 米中貿易戦争に阻まれる国際貿易
- 難航する「中国製造2025」
- 雇用難の問題
- 債務危機の可能性
- グローバルサプライチェーンの再編

# 例年の全人代政府活動報告で言及された言葉の回数（2012－20年）

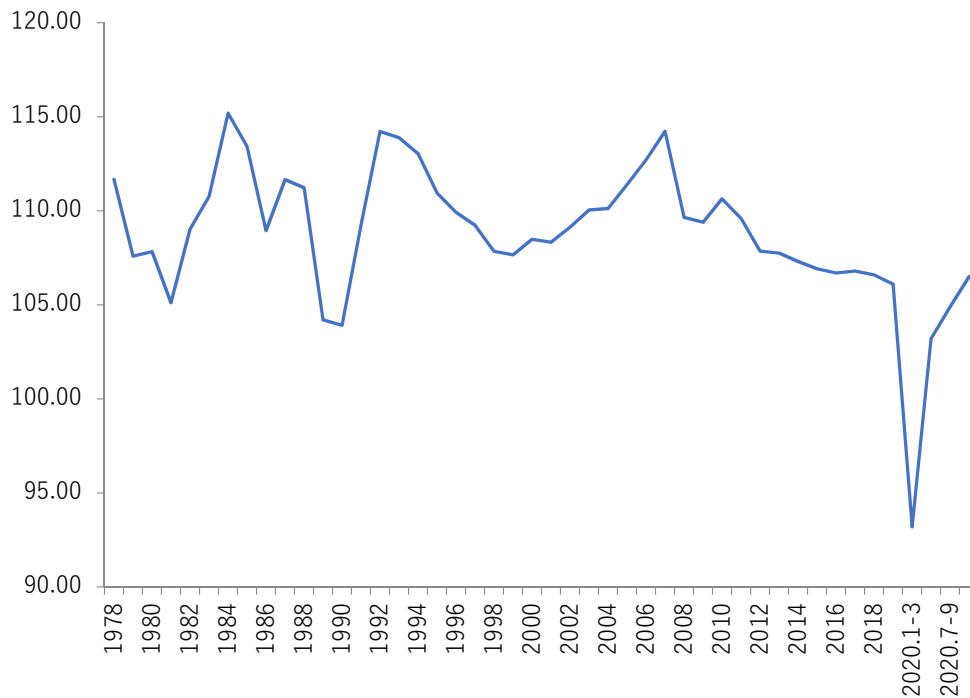
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1	発展146	発展128	発展111	発展119	発展141	発展125	発展138	発展134	発展69
2	加强81	経済69	建設63	建設70	建設73	改革68	改革84	改革92	就業39
3	経済70	建設57	推進61	改革64	経済67	推進65	推進74	加强62	疫情31
4	建設69	推進45	改革59	経済61	推進65	建設54	経済60	推進59	企業30
5	推進61	改革42	経済54	推進50	改革63	経済52	加强57	建設56	支持27
6	改革56	社会41	政府47	加强45	創新58	加强45	建設51	企業51	建設25
7	提高52	増長36	加强46	政府44	加快45	推動42	創新50	経済46	経済24
8	社会43	政府35	社会44	社会41	政府41	政府40	全面49	加快43	保障23
9	実施41	我々35	制度40	我々40	促進40	加快40	中国40	改善43	加强23
10	促進41	提高35	増長36	全面35	実施38	創新36	企業37	創新41	推進22

# 共産党五中全会報告で多く言及された言葉

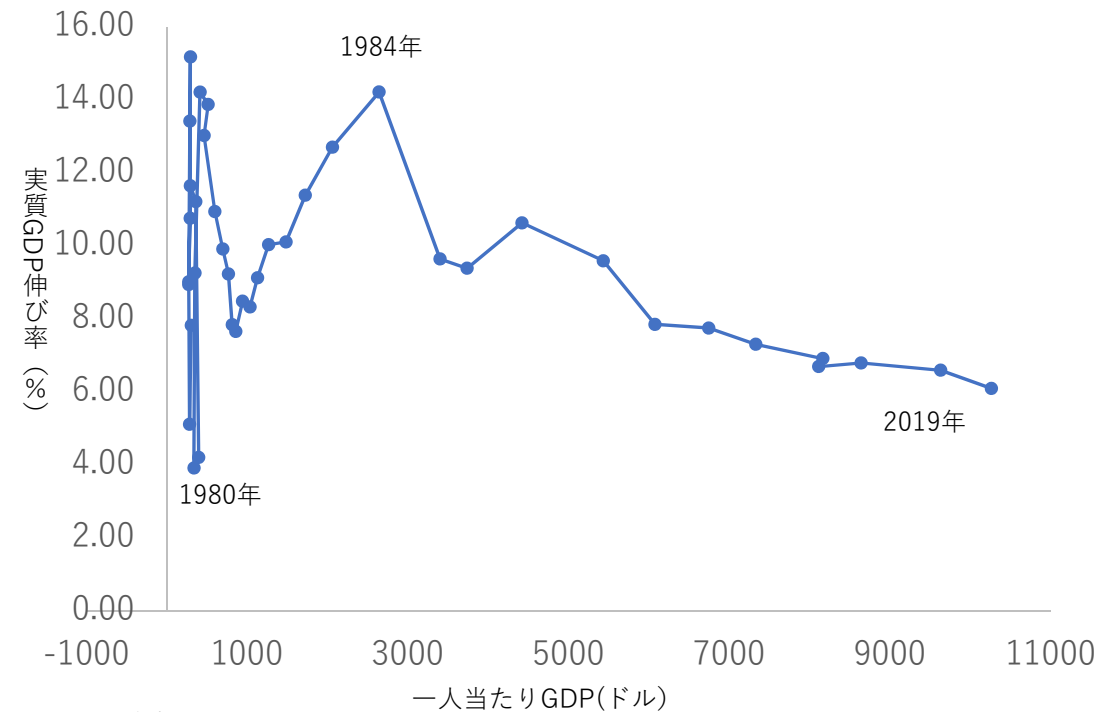


# 中国経済の展望：中所得国の罭

実質GDP伸び率（前年同期＝100） 一人当たりGDPと実質GDP伸び率の推移

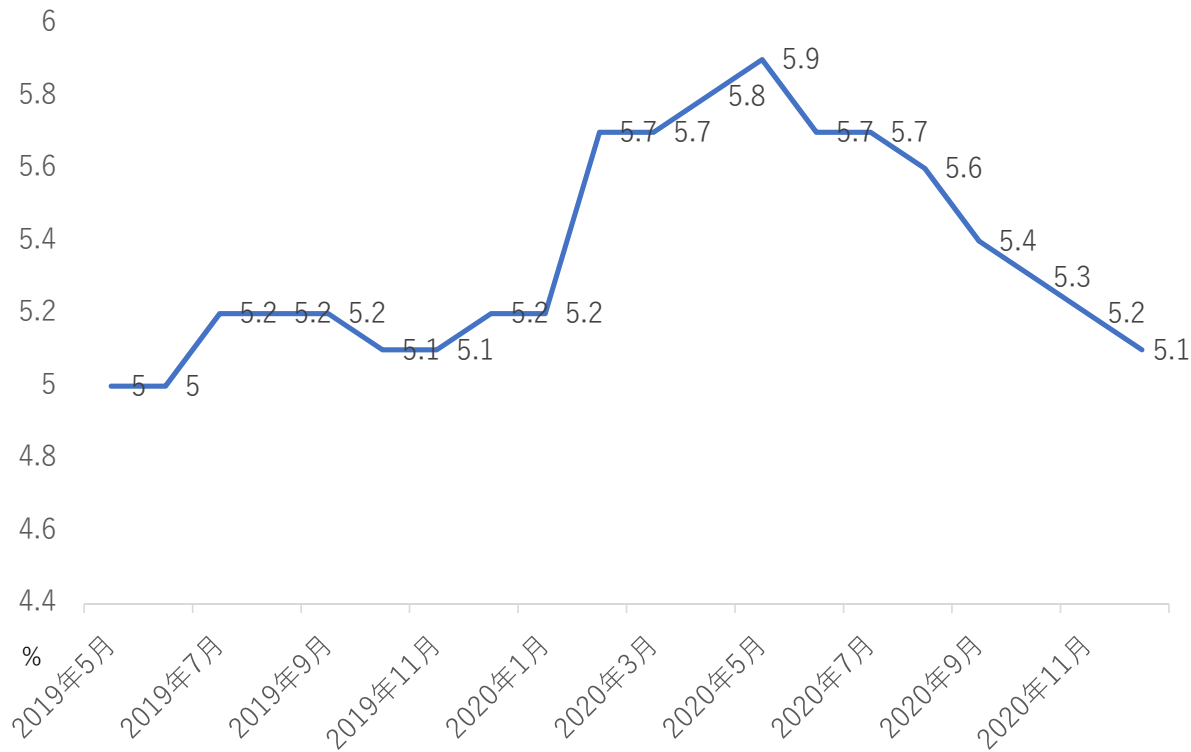


資料：CEIC



資料：CEIC

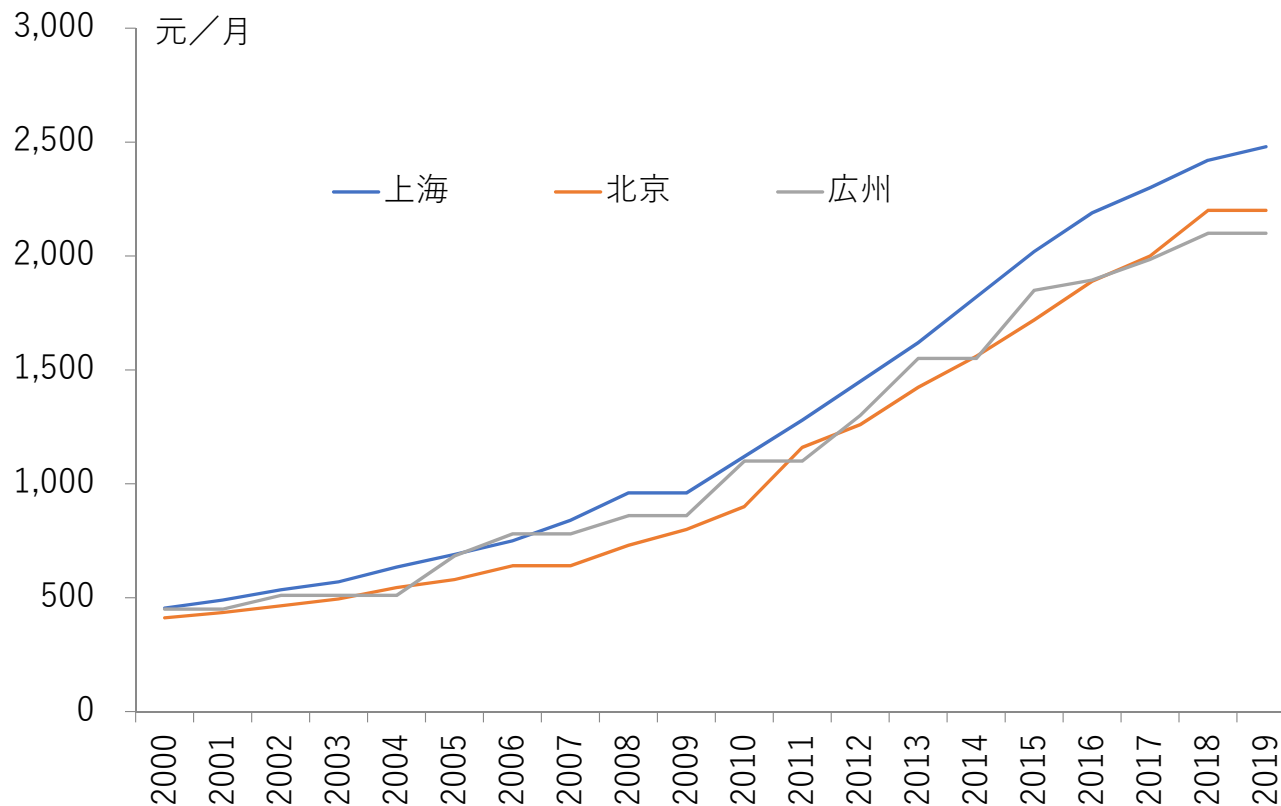
# 中国の都市調査失業率



資料：CEIC

- 新型コロナ危機の影響
- 米中貿易戦争に輸出が阻まれている
- 中小企業の倒産
- 中国に中小企業信用保証制度が整備されていない
- 弱いソーシャルセーフティネット

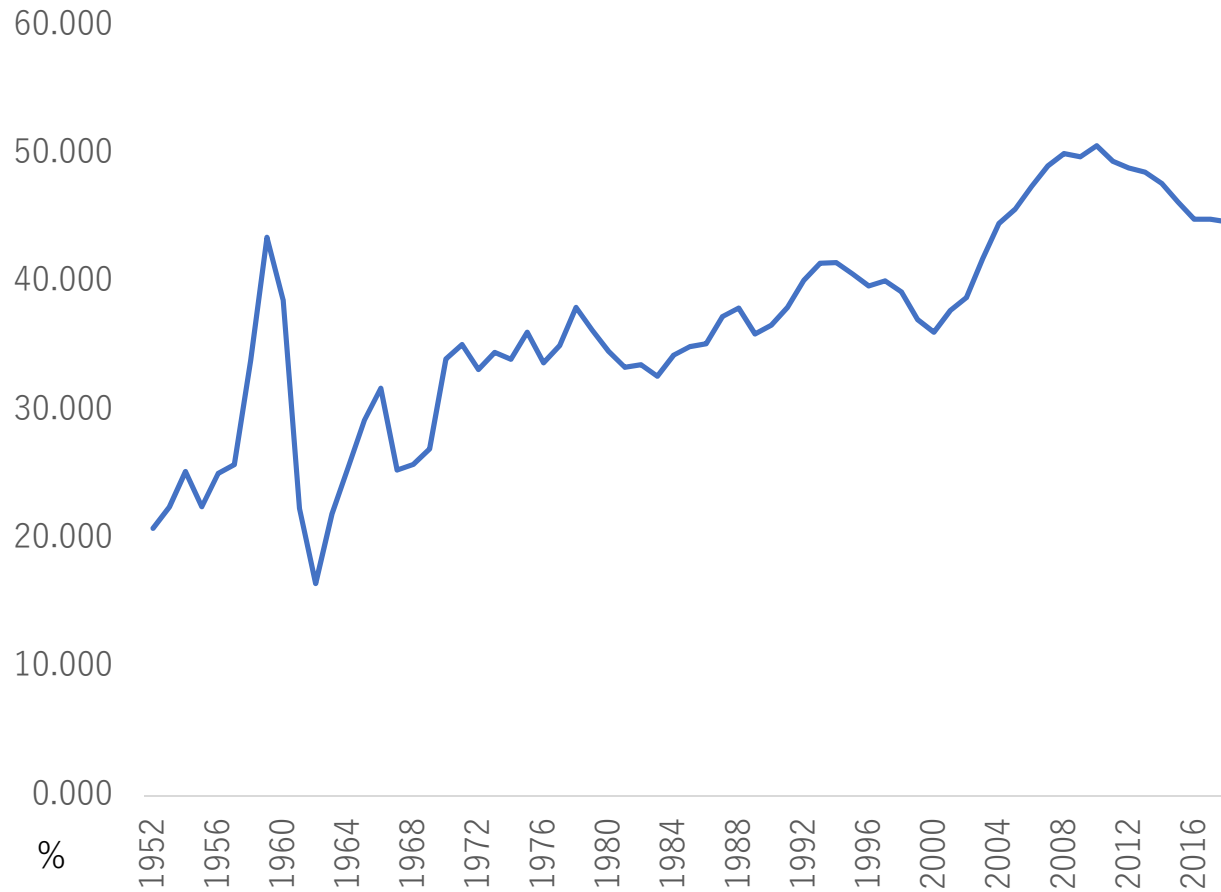
# 中国主要大都市の最低賃金



出展：北京市、上海市、広州市の発表に基づいて作成

- 産業構造高度化の好機
- 経済成長モデルの転換
- 輸出依存の成長から内需依存の成長へ
- 世界の工場から世界の市場へ

# 経済のリバンドを支える高い貯蓄率



経済成長 = 資本 + 労働  
+ 全要素生産性  
(TFP)

投資：貯蓄バランス

投資vs個人消費

資料：ADB



# 2020年の中国経済展望

- 短期的には、経済のリバウンドがありうる  
高い貯蓄率→内需依存の経済成長
- 中長期的には、構造問題と外部環境の悪化により軟調になる  
米中貿易戦争に阻まれる国際貿易  
新型コロナ危機によるサプライチェーンの寸断  
弱まる外需  
高い失業率により内需も次第に弱まる
- **高い失業率 + 高いインフレ率 = スタグフレーション？**

# ポストコロナの中国

- **習近平政権の正念場（三期目に突入するかどうか）**
- **グローバルサプライチェーンの再編**
- **グローバル経済とのディカップリング（分断）**
- **米中新冷戦の長期化**

# 米中関係：協調か対立か「囚人のジレンマ」

	協 調	対 立
協 調	米 = 3 中 = 3	米 = 5 中 = 0
対 立	米 = 0 中 = 5	米 = 1 中 = 1

# 米中関係：対立から協調への条件

第一段階：協調 cooperate (to be nice)

第二段階：対立 (Tit for Tat=しっぺ返し) be sure to retaliate

第三段階：対立の見直しとre-cooperate

第四段階：ビヘイビアのルール化 (再協調)

Robert Axelrod(1984), "The Evolution of Cooperation" (和訳：松田裕之訳「つきあい方の科学 バクテリアから国際関係まで」 (ミネルヴァ書房)

# ポストコロナ危機の米中関係

- **Tit for Tatの第二段階（米中の反復報復の時代）**

**南シナ海における軍事行動、米中貿易戦争、新型コロナ危機**

- **米国内政治の右傾化：ナショナリズムの台頭**

「中国人は表面的には低調であったが、内実においては、われわれとまったく同じように米中友好に対して国をあげて熱中するようなことはなかった」（フェアバンク、1971年）

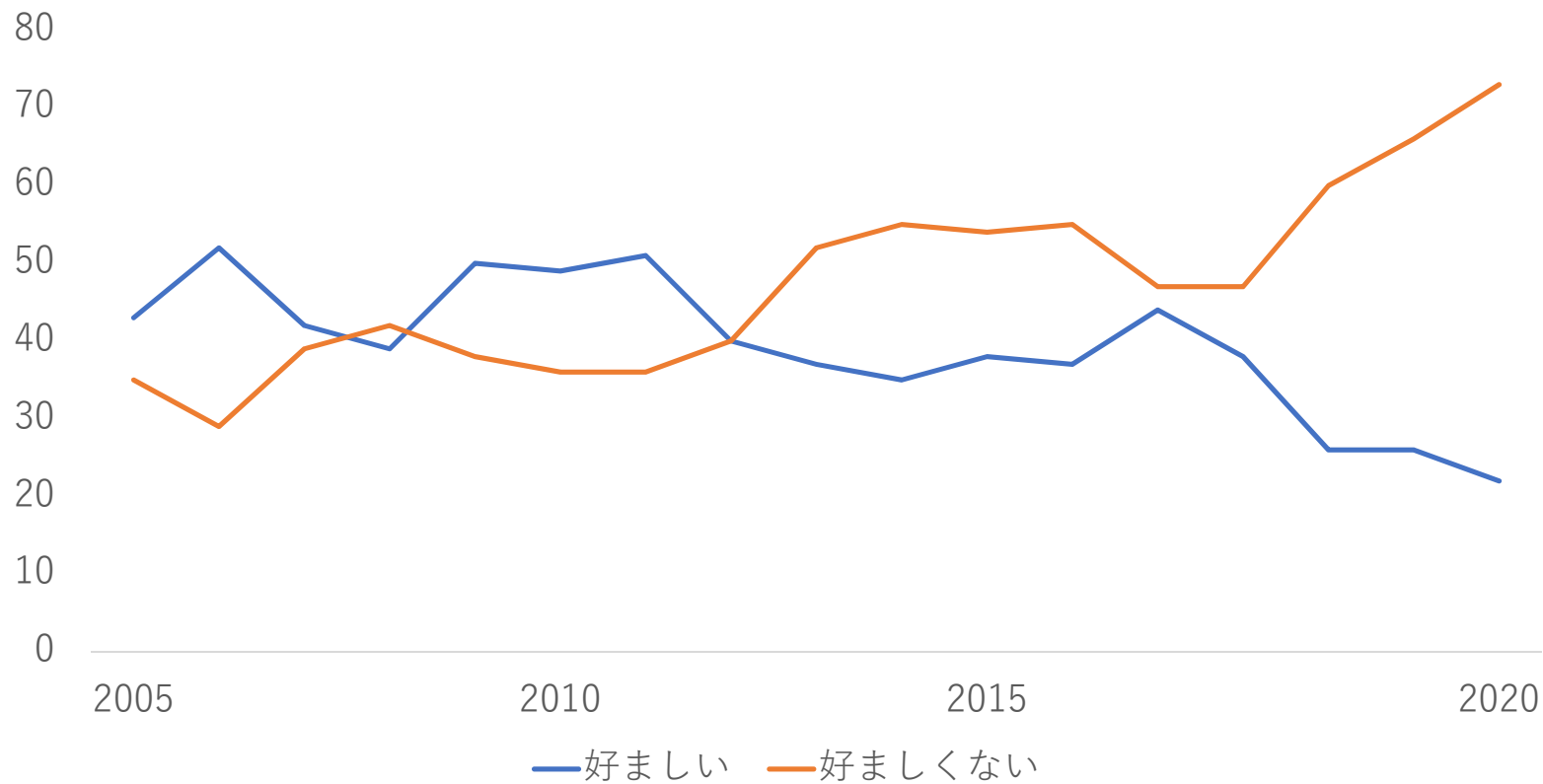
- **中国内政治の左傾化：ナショナリズムの台頭**

強国復権の夢、「一帯一路」イニシアチヴ、中国製造2025、「千人計画」

John King Fairbank(1948, 1958, 1971, 1979, 1984) The United States & China, Harvard University Press（和訳：「中国 アメリカと中国」 市古 宙三訳、東京大学出版会、1973年）

Michael Pillsbury (2016) The Hundred-year Marathon China's Secret Strategy to replace America as the Global Superpower（和訳：「中国 百年マラソンの全貌」野中香方子訳、日経BP、2016年）

# アメリカ人は中国のことをどう思っているのか



資料：PEW Research Center

# 米中Tit for Tatの関係

- 米中の地政学的な覇権争い：南シナ海、東シナ海、台湾海峡
- 米中貿易戦争：Phase 1は合意、Phase 2は合意できない
- 新型コロナウイルスの起源(origination)をめぐる責任追及
- **より厳しい経済制裁の応酬（反復しっぺ返し）**

# 中国政府の米中関係悪化への備え

- 米中関係さらに悪化
- サプライチェーン・バリューチェーンの寸断
- ウイルス感染の常態化
- 人民元とドルリンクの切り離し  
(人民元の国際化：決済通貨としての人民元)
- 世界的な食糧不足の可能性
- アンチテロリズム

資料：中国共産党中央連絡部前副部長周力



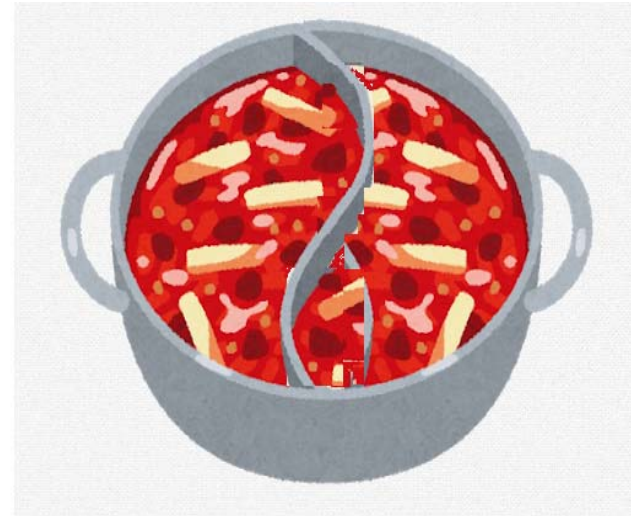
# 香港情勢：「一國二制度」→「一國一制度」

1 9 9 7

Now



China Hong Kong



China Hong Kong

# 「一国二制度」のunsustainability

- 当初の命題：中国の香港か？香港の中国か
- 「一国二制度」はいずれ「一国一制度」になる
- 香港住民は専制政治にノー
- 中国共産党は民主化を拒否
- このままいくと、「二国二制度」になる
- 香港の中国化を実現できなければ、香港は民主化の拠点に
- 香港版「国家安全法」を施行

# 香港の将来

- 特別行政区→中国の一都市に変わる
- アメリカは香港優遇措置を停止
- 国際金融センターのステータスを失う
- 香港ドルのドルペッグ（1ドル=7.8香港ドル）外れる可能性
- 国際海運物流センターのとしての役割低下

# 北京のred line

- ①核心的利益：台湾海峡
- ②外国勢力による香港への侵入
- ③南シナ海の領有権
- ④東シナ海の領有権
- ⑤新疆
- ⑥チベット

**⑦共産党統治の維持**

# 新型コロナ危機の各国の対応

①グローバリズムを疑問視する動き

②新型コロナ対応：独裁政治vs民主主義

独裁政治：果断な都市封鎖

民主主義：対応の遅れによる感染の拡大

③サプライチェーンのあり方、戦略物資とキーコンポーネント

④国際機関のあり方（国際機関に対するガバナンスの問題）

# 多国籍企業の動向

- 米中関係の動向を注視
- チャイナリスク管理を強化
- 中国の人的費上昇を回避し、Asset re-allocation
- 対中直接投資を分散
- 中国を工場から市場としてとらえる

Amchamber China “COVID-19 Business Impact 90 Days in: Results from the April 2020 Flash Survey”

European Chamber “EUROPEAN BUSINESS IN CHINA POSITION PAPER 2019/2020”

# 企業の寿命

**アメリカ：大企業平均40年未満、中小企業平均7年未満**

(1977-90年上場した企業のうち、  
5年以上存続したのは68.67%)

**日本：すべての企業平均12年半**

**中国：すべての企業平均7年3か月**

大企業平均7年半、中小企業平均2年9か月

中小製造企業の多い浙江省中小企業平均2年

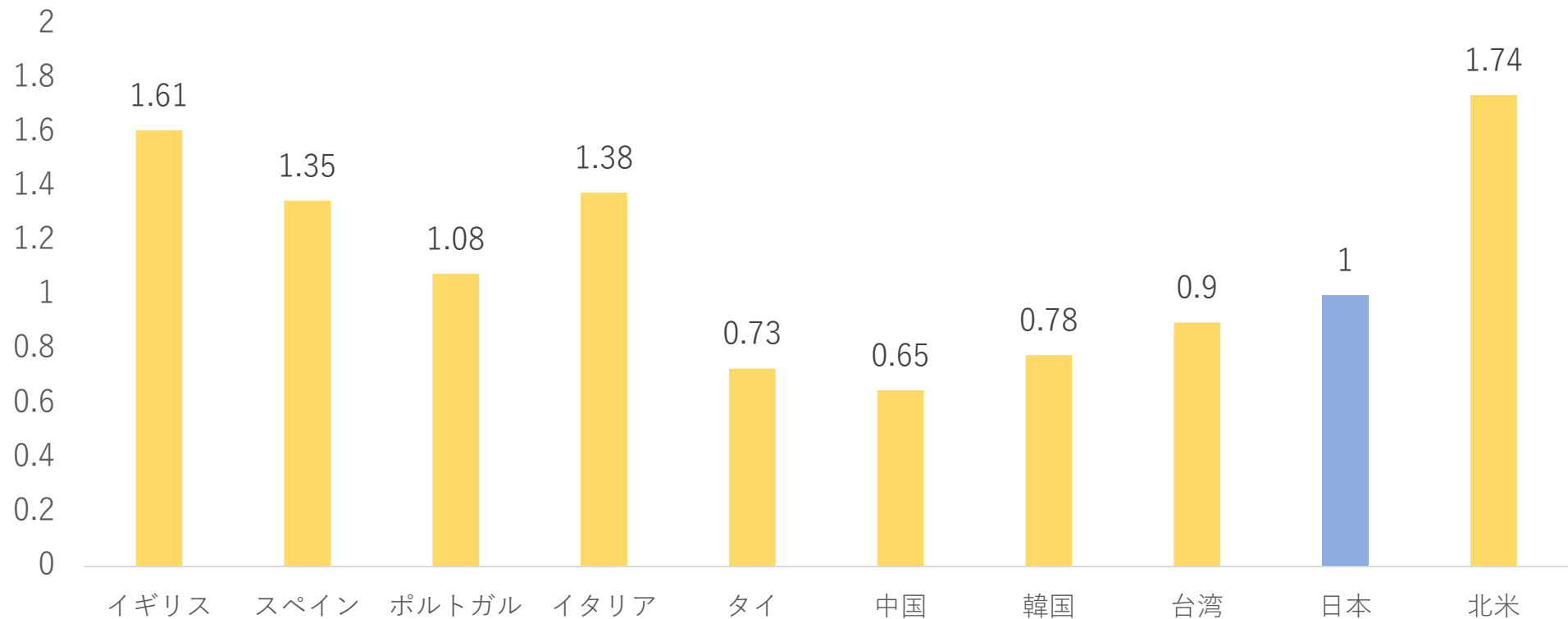
# サプライチェーンにおける中国の強みと弱み



政府による関与・干渉「中国企業のグローバルビジネスのネットワーク化」

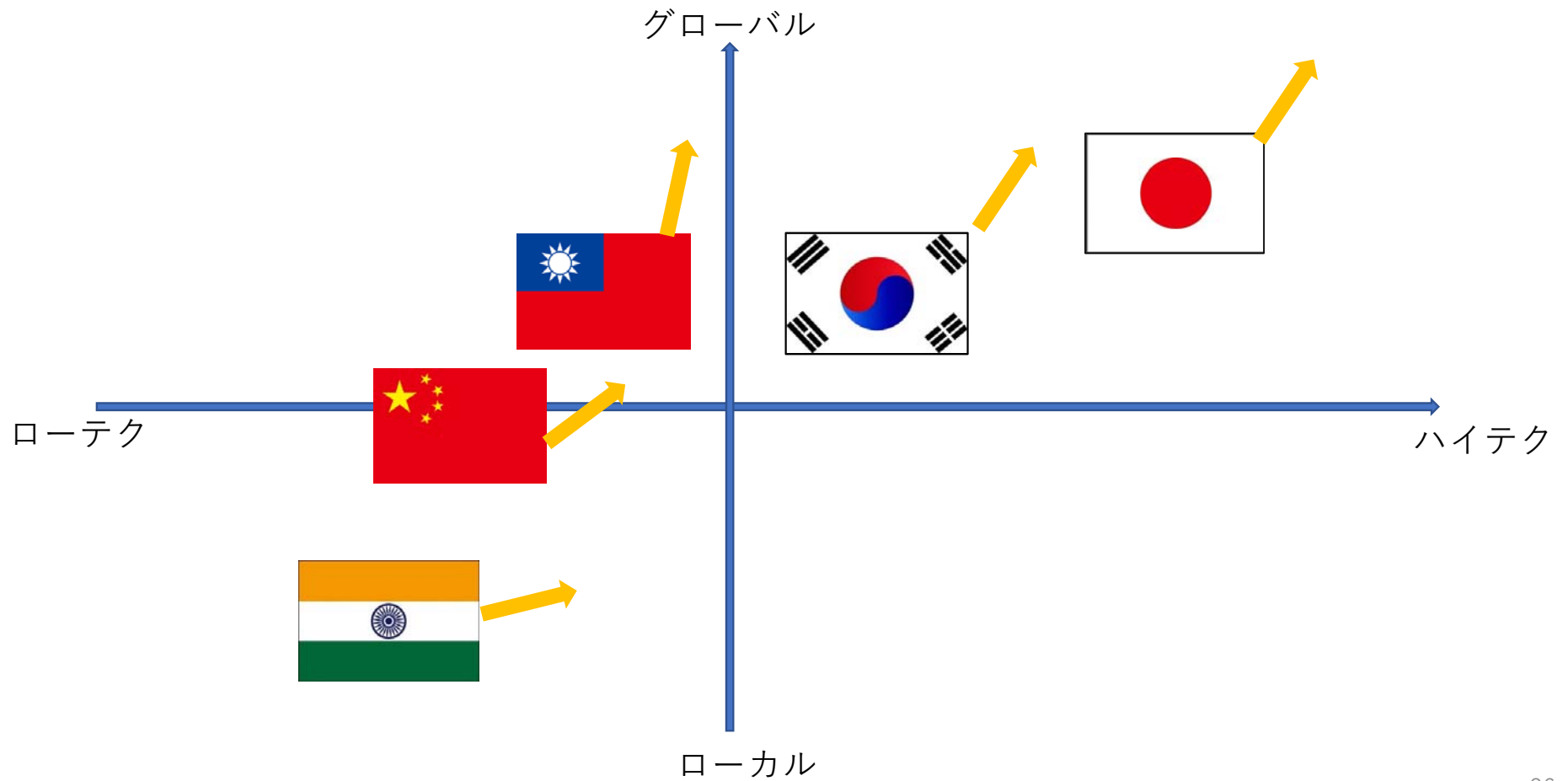


# 金型価格の比較（2000年、日本 = 1）

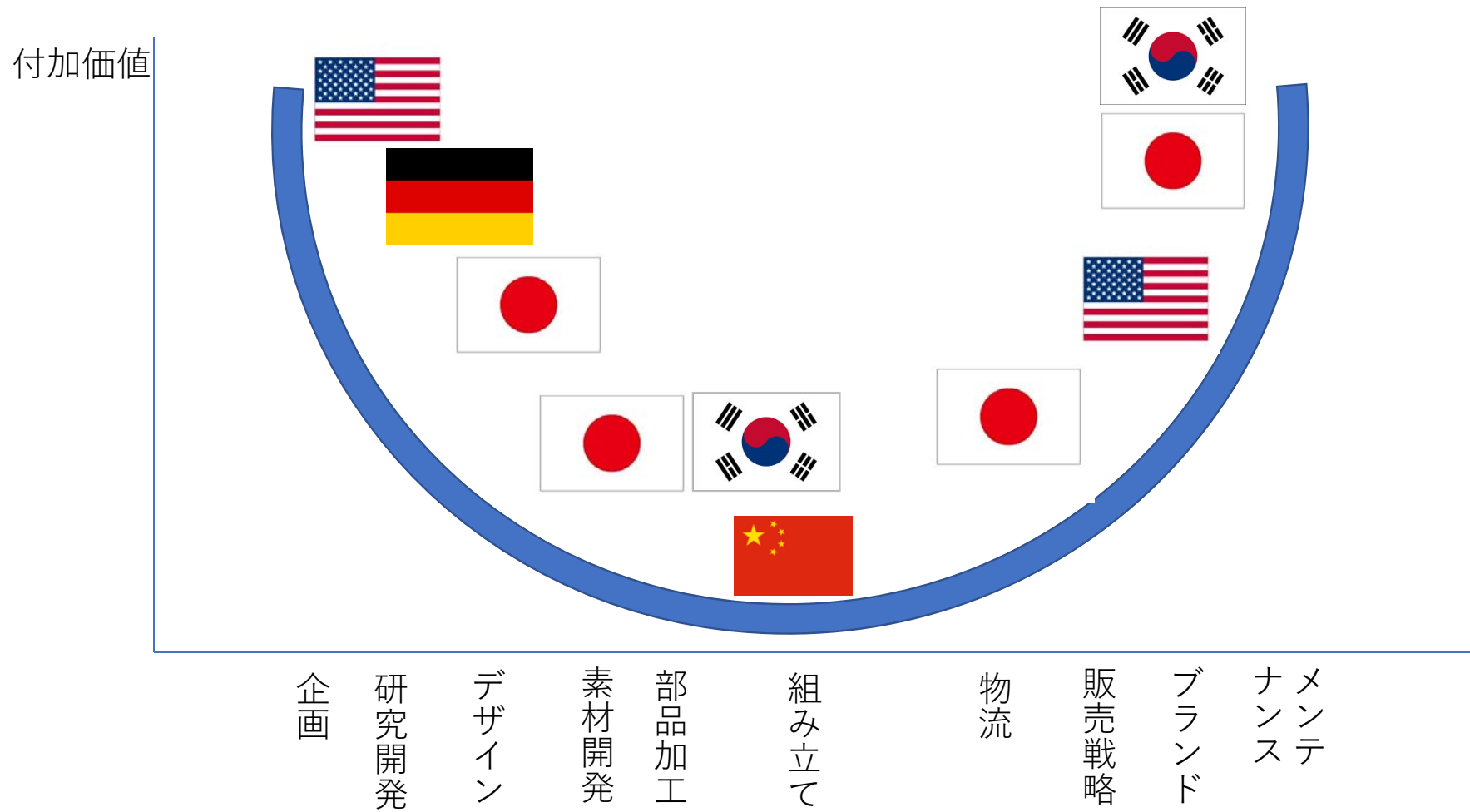


資料：水野（2003年）

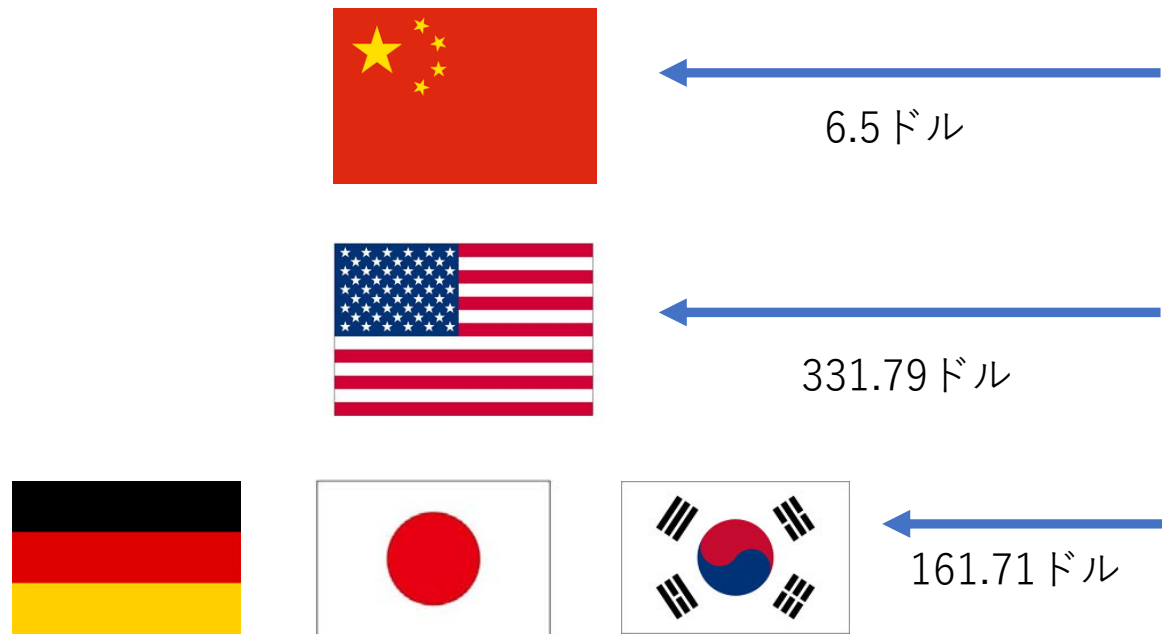
# 日本とアジアの工作機械産業



# Smile Curve



# iPhone3Gの国際価値配分



**iPhone3G小売価格500ドル**

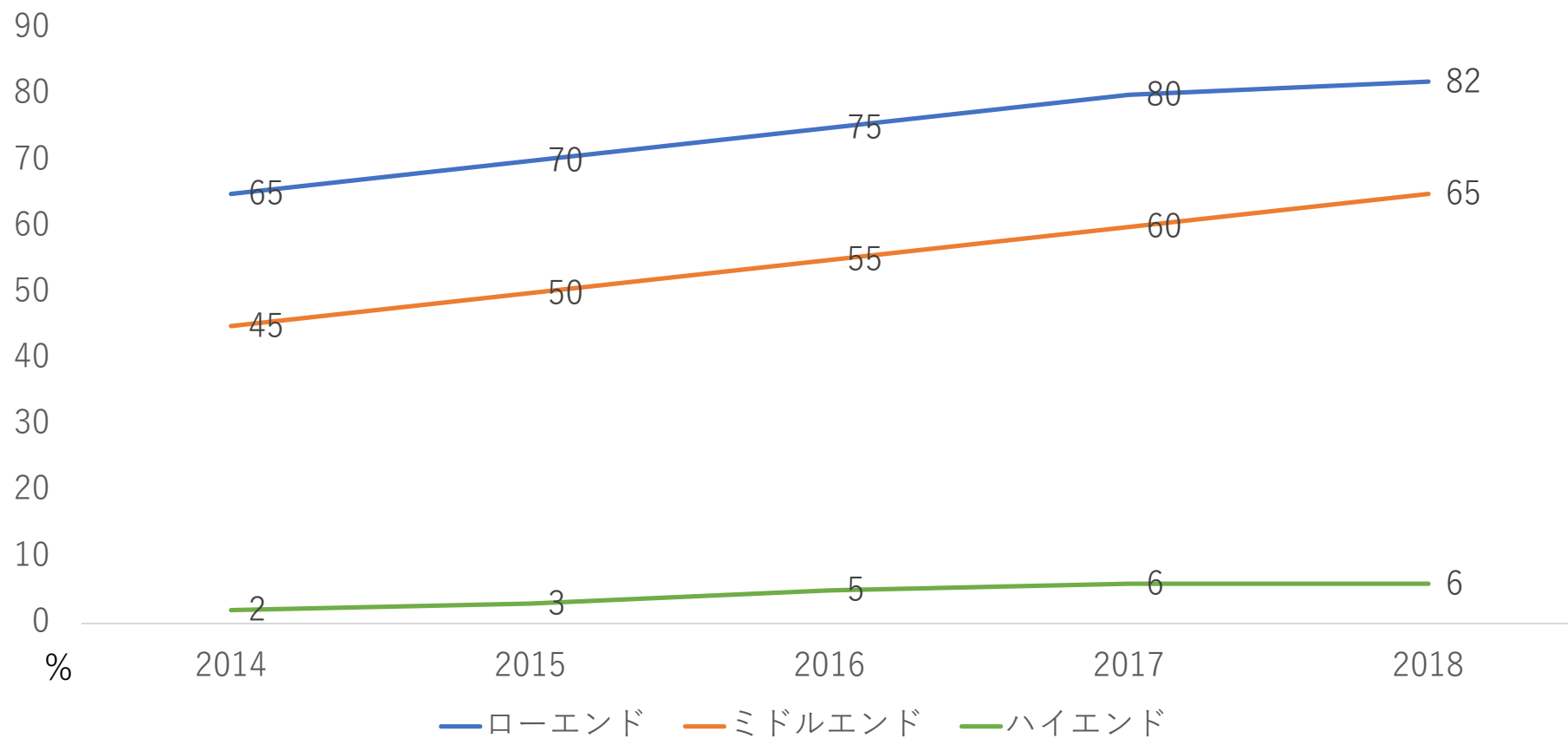
# 日本企業のサプライチェーン

- 対中直接投資を分散 (JBIC2019年：49.9%中国ビジネス拡大強化、ファクトリーオートメーション (FA)強化最多)
- 中国からの工場移転に2400億円の補正予算 (JETRO)
- 戦略物資製造の日本回帰
- 基幹部品製造を東南アジアへ分散
- 汎用品・日用品製造は中国に留まる
- 米中関係の動向注視
- 新たな日中関係のあり方を探る

国際協力銀行「わが国製造業企業の海外事業展開に関する調査報告」 (2019年)

JETRO「海外進出日系企業向け 資金繰り対策関連の支援メニュー」 (2020年)

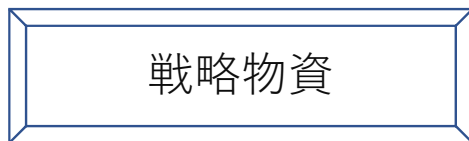
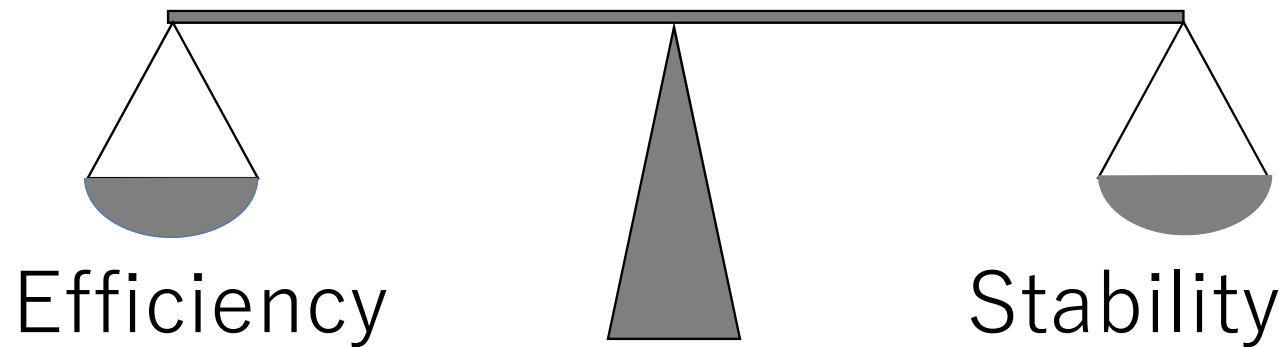
# 中国工作機械の国産化率



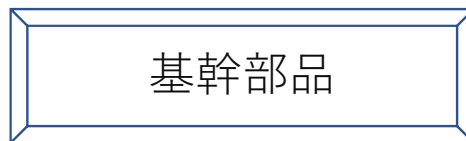
資料：前瞻産業研究院

# グローバルサプライチェーン

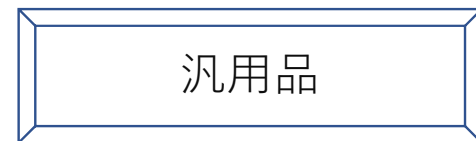
Profitability



自国回帰

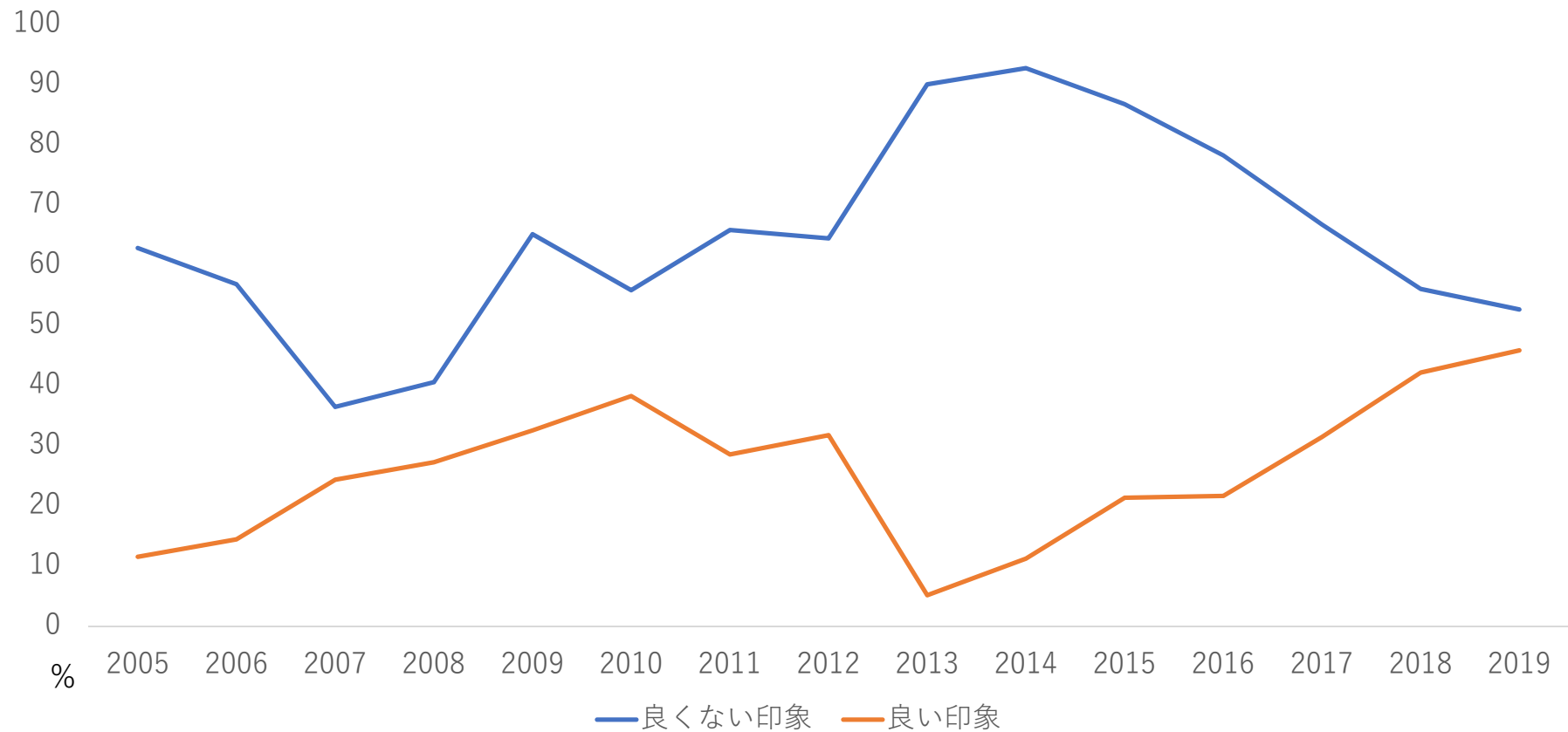


分散



現地化

# 中国人が持つ日本印象



資料：言論NPO



# ポストコロナ危機の新たな国際秩序

- 長期化する米中の覇権争い
- 米中新冷戦とG7の役割
- EUの将来
- 東アジア地政学リスク（台湾海峡と北朝鮮と南シナ海）
- 二極化する国際政治（右傾化と左傾化）
- 国際機関の再編成とガバナンス体制

# ポストコロナの日中関係

- 短期：歩み寄り、長期：不安
- 中国にとって日本はアメリカとの balanサー  
（中国包囲網の突破口としての日本）
- 日本にとって中国は工場であり、市場でもある  
（中国経済への依存続く）
- チャイナリスクの顕在化（台湾海峡の有事）
- 安全保障における対米依存との不釣り合い
- 日本企業による中国ビジネスの再編