

## 今日のキーワード 中国の「PMI」(中国)

「PMI」とは、購買担当者景気指数 (Purchasing Manager's Index) の略で、景況感を判断する基準の一つとして毎月発表される経済指標です。景気判断について50を上回れば拡大、下回れば縮小を示します。中国では、中国国家统计局と中国メディアの「財新」が、アンケート調査からそれぞれの「PMI」を公表しています。政府系と民間系の「PMI」は、調査対象の企業数や中小企業の比率などに違いがあります。

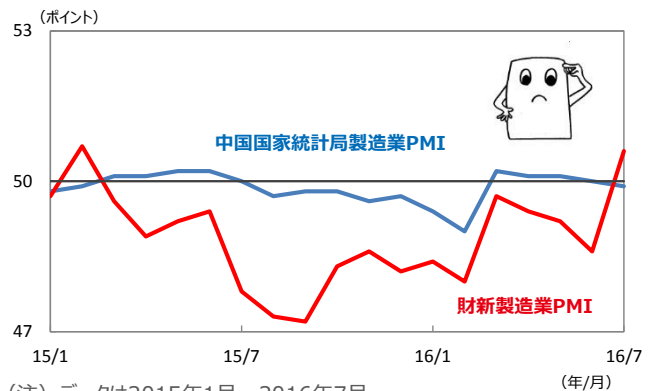
### ポイント1 政府系の「PMI」は49.9 5カ月ぶりの50割れ

- 中国国家统计局が1日発表した7月の製造業「PMI」は49.9ポイントでした。前月から0.1ポイント悪化し、景気判断の節目となる50を、2月以来5カ月ぶりに下回りました。
- 中国国家统计局は50割れの理由として、①洪水の影響、②民間投資の落ち込み、③素材産業の生産圧縮を挙げています。

### ポイント2 財新の「PMI」は50.6 17カ月ぶりの50超え

- 一方、中国メディアの財新が1日発表した7月の製造業「PMI」は50.6と、前月比2.0ポイント改善しました。市場予想 (48.8、ブルームバーグ集計) を大幅に上回り、節目の50を17カ月ぶりに超えました。
- 財新は大幅改善の理由として、「積極財政の効果が表れた」と分析しています。ただし、財新の「PMI」は政府系に比べ調査対象の企業数が少ないことに留意が必要です。

【中国の製造業PMI】



(注) データは2015年1月～2016年7月。  
(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

### 今後の展開 景気は先行き持ち直しへ

- 7月の製造業「PMI」は、政府系が50割れに悪化する一方、民間系は17カ月ぶりに50超えに改善しており、政府系と民間系で正反対の動きとなりました。
  - 洪水被害拡大の影響もあり、今後中国の成長率はやや鈍化する見込みですが、先行きは復興需要等により持ち直すと期待されます。
- 中で、大規模な洪水被害が発生しているため、生産や新規受注の減少を示す政府系の「PMI」が、今回は実態に近いと見られます。

ここもチェック! 2016年7月20日 最近の指標から見る中国経済 (2016年7月)  
2016年7月20日 「70都市住宅価格指数」は沈静化へ (中国)

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。