

ESRI-政策フォーラム  
「中国経済のリスクと展望」



# 米中貿易摩擦の経済的影響と今後の展望

2023年12月6日

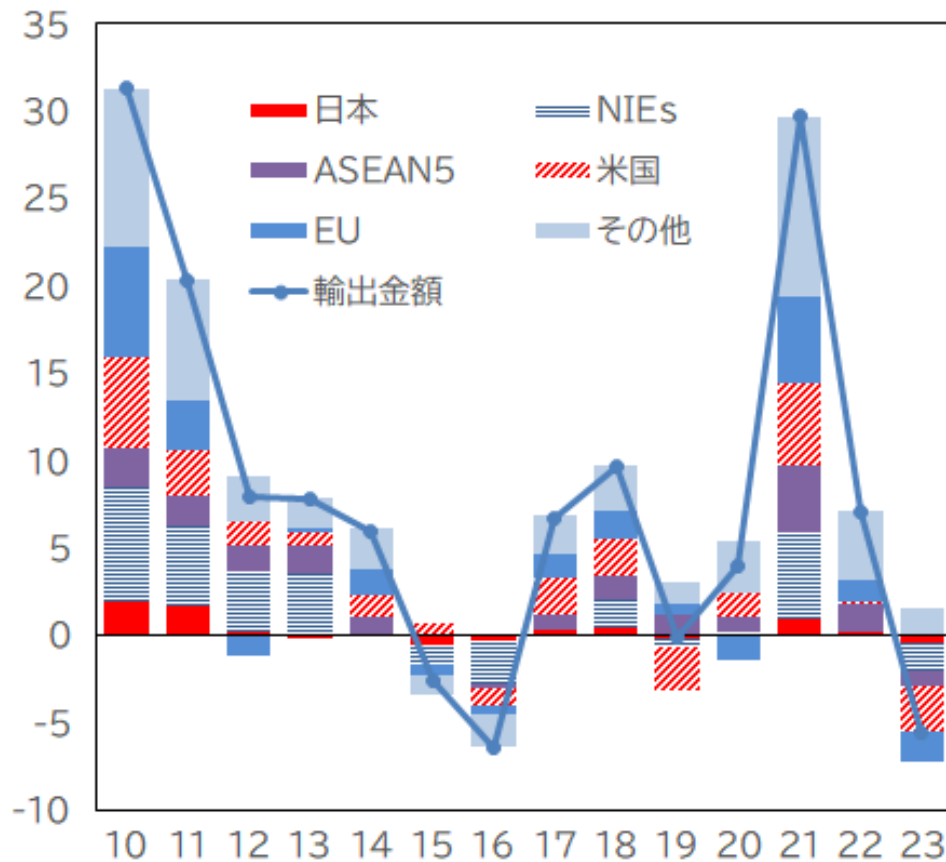
三井住友信託銀行 調査部  
チーフエコノミスト 大和 香織

# 1. 米中貿易動向

- 中国の輸出金額はコロナ禍の特需が一服し、2023年に減少。米国向け輸出は貿易摩擦激化後も概ねプラスを維持していたが、23年には大幅減
- もっとも、2023年入り後は2022年急増の反動等から主要国の輸入は軒並み減少傾向

## 図表 中国輸出金額(名目)

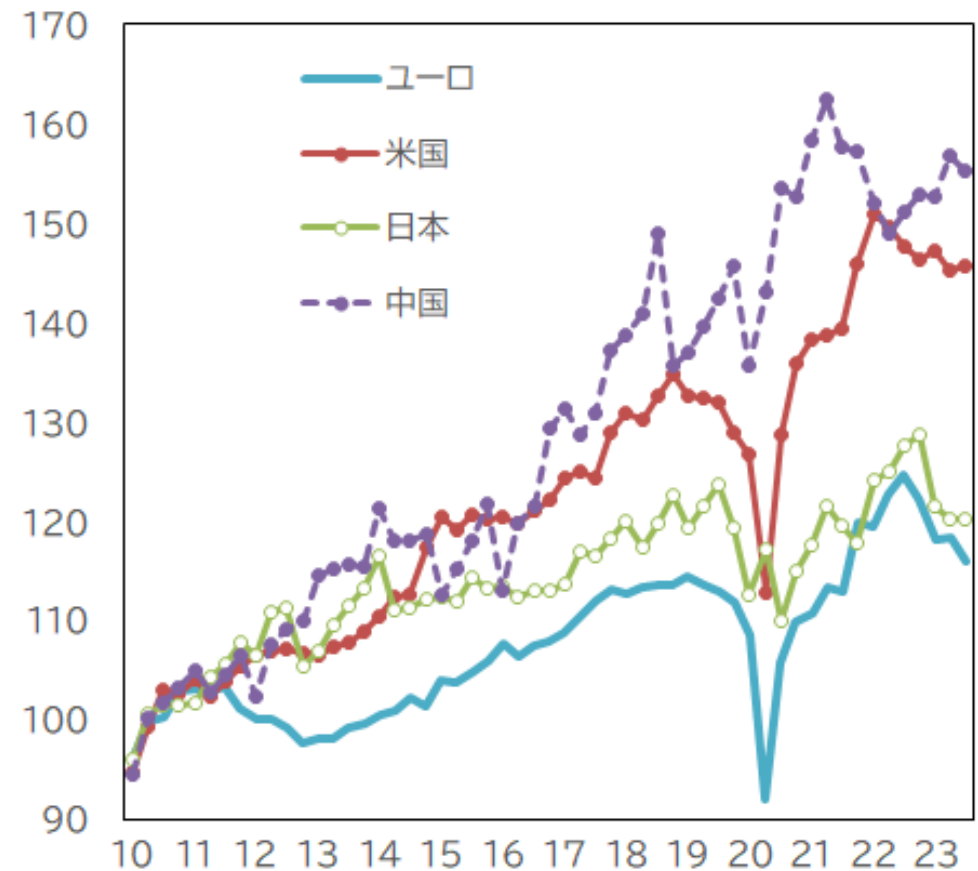
(前年比、%)



(注)2023年は1~10月の前年同月比。  
(資料)中国海関総署

## 図表 主要国実質輸入

(2010=100)

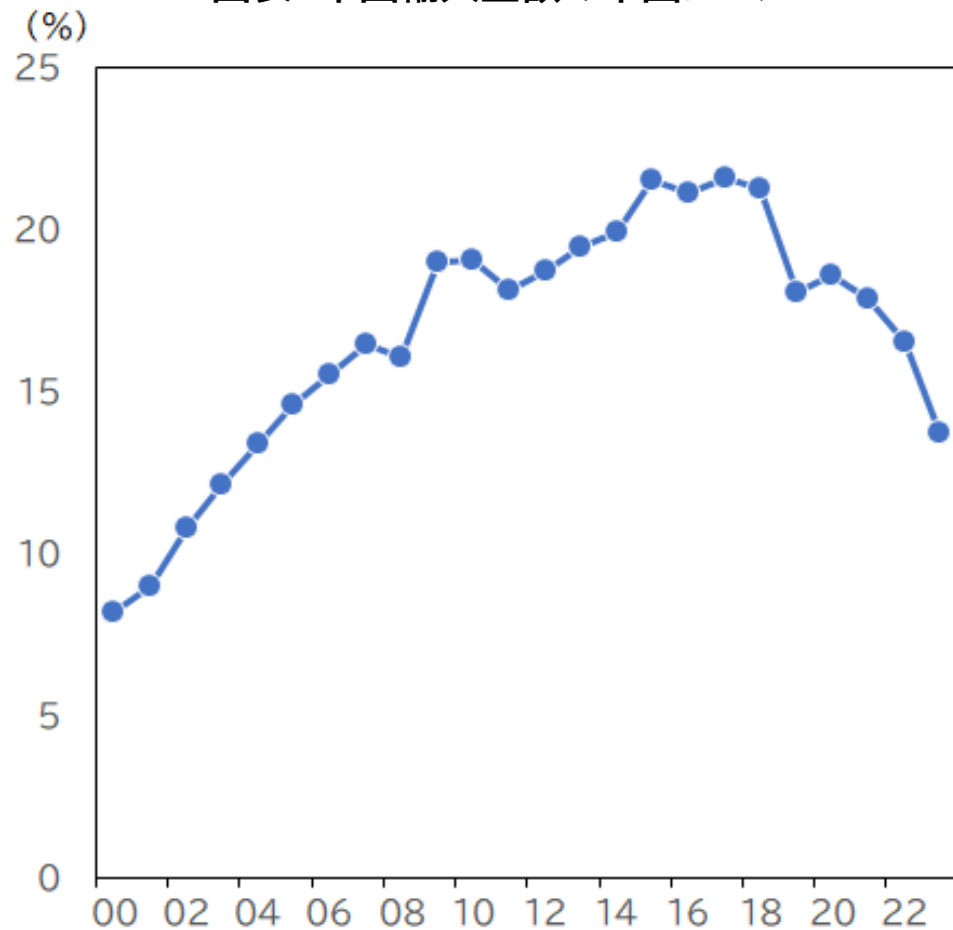


(注)直近は2023年7~9月期。  
(資料)CPB World Trade Monitor

# 1. 米中貿易動向

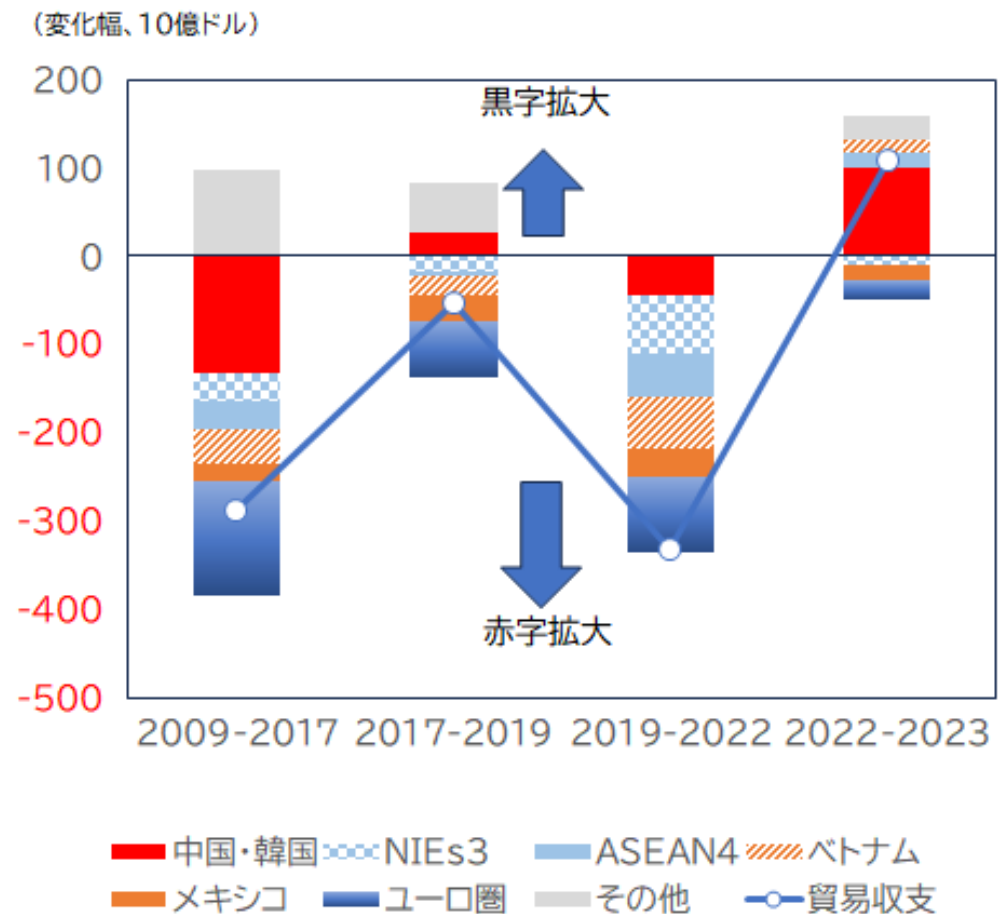
- 米国の輸入金額に占める中国シェアは2019年以降低下が顕著。コロナ禍でやや上向くも、2023年に再び急低下
- 米国の貿易赤字の主因となっていた対中貿易収支は米中摩擦の激化を契機に黒字拡大方向(赤字縮小)に転換

図表 米国輸入金額の中国シェア



(注)2023年は1~9月値。  
(資料)米国センサス局

図表 米国貿易収支変化

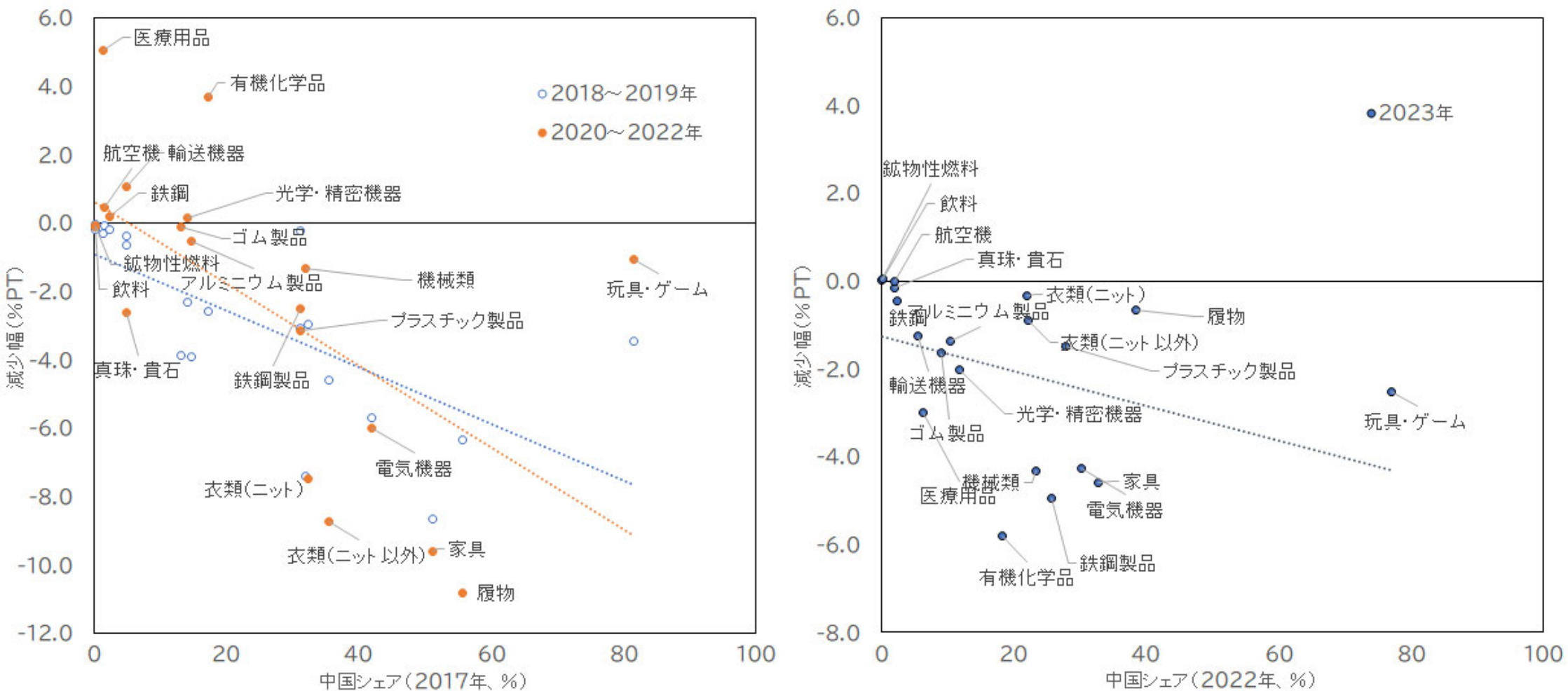


(注)2023年は1~9月値。  
(資料)米国センサス局

# 1. 米中貿易動向

- 米中摩擦激化以降の米国輸入に占める中国シェアは、シェアが大きい品目ほど低下
- コロナ禍には衛生・医療品等の特需と先進国生産の停滞により一部品目で中国シェアが拡大するも、2023年には再びすべての品目で低下

図表 米国輸入の中国シェア変化(中国シェア上位20品目)



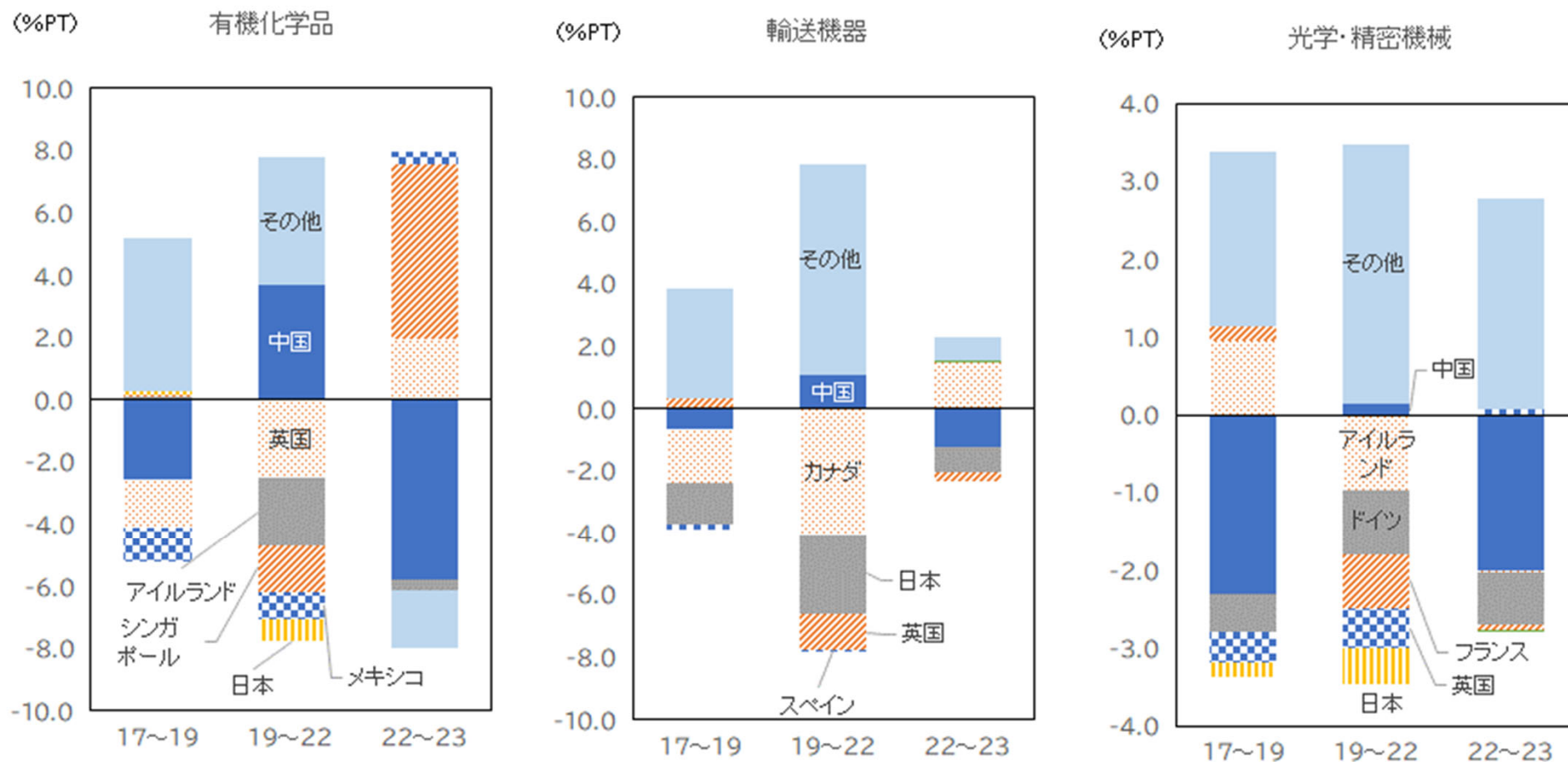
(注)2023年は1~9月の前年同期変化率。品目選択で使用した中国シェアは2019年ベース。

(資料)米国センサス局

# 1. 米中貿易動向

- コロナ禍で一時的に中国シェアが拡大した品目では、コロナ特需のほか、先進国の生産停滞に伴うシェア低下を中国が補った可能性も

## 図表 米国輸入の国別シェア変化



(資料)米国センサス局









# 1. 米中貿易動向

- シエア変化も2023年に限ると、よりフレンドショアリング、ニアショアリングの動きが鮮明

図表 米国の品目別(HS2桁)国別輸入シエア変化(2022~2023年)~中国シエア10%以上品目

HSコード	Total	66	95	67	65	46	42	64	63	94	49	96	60	83	36	92	58	85	05	70	69	82	62	86	84	61	73	39	56	14	50	55	43	52	54	68	57	48	59	44	81	29	91	13	76	20	35	16	90	34	32	40	28	25	03	33	45	12	23	上昇	低下						
中国シエア(17年)		93	81	75	64	59	58	56	54	51	50	50	45	42	42	41	41	40	40	39	38	37	36	35	32	32	32	31	29	28	27	27	26	25	25	24	22	21	20	20	17	17	16	16	15	15	15	14	14	14	13	13	12	12	11	11	10	10									
オーストラリア	0.0																																																												29	30					
オーストリア	0.1																																																													39	17				
ベルギー	0.0																																																													40	19				
ブラジル	0.1																																																												33	26					
カナダ	0.0																																																													46	13				
チリ	0.0																																																													36	20				
中国	-3.3																																																													4	55				
コロンビア	-0.1																																																													39	18				
フランス	0.1																																																															41	18		
ドイツ	0.9																																																																48	11	
インド	0.0																																																																25	34	
インドネシア	-0.2																																																																23	35	
アイルランド	0.2																																																																	39	19
イスラエル	0.0																																																																33	26	
イタリア	0.3																																																																	37	22
日本	0.3																																																																	28	31
韓国	0.2																																																																	31	28
マレーシア	-0.2																																																																	19	39
メキシコ	1.5																																																																	51	8
オランダ	0.1																																																																	38	21
サウジアラビア	-0.2																																																																	17	27
シンガポール	0.4																																																																	27	29
スペイン	0.0																																																																	39	20
スウェーデン	0.1																																																																	32	26
スイス	-0.1																																																																	37	19
台湾	0.0																																																																	10	49
タイ	0.0																																																																	27	32
トルコ	-0.1																																																																	36	23
英国	0.2																																																																	46	13
ベトナム	-0.4																																																																	26	33

(注)2023年米国輸入総額に占めるシエア0.5%以上の国対象。

(資料)米国センサス局

# 1. 米中貿易動向

- 中国シェアは多くの品目で2桁の大幅減の一方で、シェア7割超の品目では代替が進んでいない模様

図表 米国輸入 中国シェア上位品目(HS2桁、2017年時点で10%以上)

	中国シェア			品目名
	17年	23年	変化	
1	93%	91%	-2%	66 傘、杖、乗馬用鞭等及びその部分品
2	81%	75%	-6%	95 玩具、ゲーム・スポーツ用具及びその部分品・付属品
3	75%	74%	-1%	67 羽毛、ダウン等の調製品、造花、人髪製品
4	64%	39%	-25%	65 帽子及びその部分品
5	59%	30%	-29%	46 わら、エスパルト等の製品；籠・枝状細工品
6	58%	23%	-35%	42 革製品；鞍具等；ハンドバッグ等；腸製品
7	56%	38%	-18%	64 靴、ゲートル等及びその部分品
8	54%	50%	-4%	63 織物製品、刺繍セット；中古織物製品
9	51%	28%	-23%	94 家具、寝具、マットレス、照明器具、プレハブ
10	50%	39%	-11%	49 書籍・新聞・その他印刷物、手書きのもの
11	50%	52%	3%	96 雑品
12	45%	23%	-22%	60 ニットまたはクロシエ織物
13	42%	33%	-10%	83 各種の卑金属製品
14	42%	40%	-1%	36 火薬、花火、マッチ、発火性合金等
15	41%	33%	-8%	92 楽器・部分品及び付属品
16	41%	28%	-13%	58 特殊織物、タフテッド織物、レース、タペストリー等
17	40%	26%	-14%	85 電気機械等、音響機器、テレビ機器及びそれらの部分品・付属品
18	40%	12%	-28%	05 その他の動物性製品
19	39%	27%	-12%	70 ガラス及びその製品
20	38%	28%	-10%	69 セラミック製品
21	37%	28%	-9%	82 卑金属製の工具、刃物等及びその部分品
22	36%	21%	-14%	62 織物製の衣類及び付属品、ニット等以外
23	35%	33%	-1%	86 鉄道または路面電車用車両等、交通信号装置
24	32%	19%	-13%	84 原子炉、ボイラー、機械等並びにそれらの部分品
25	32%	22%	-10%	61 ニットまたはクロシエ織物製の衣類及び付属品
26	32%	21%	-11%	73 鉄鋼製品
27	31%	26%	-5%	39 プラスチック及びその製品
28	29%	19%	-10%	56 ワッディング、フェルト等、特殊糸・ひも、ロープ等
29	28%	12%	-16%	14 植物性の織物材料及びその他の植物性製品
30	27%	21%	-7%	50 絹及び絹織物

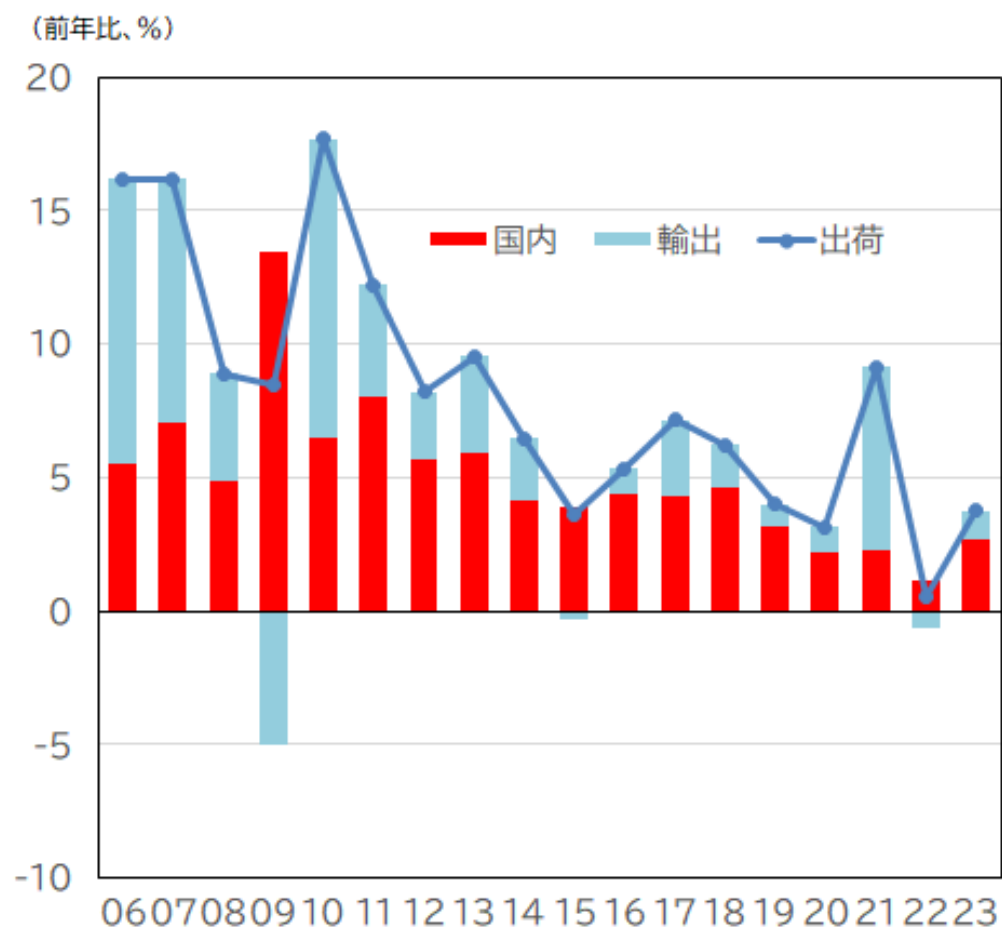
	中国シェア			品目名
	17年	23年	変化	
31	27%	8%	-19%	55 人造短繊維及びその織物
32	26%	10%	-16%	43 毛皮・人工毛皮及びその製品
33	25%	6%	-19%	52 綿、含む糸及び織物
34	25%	12%	-12%	54 人造長繊維、その糸及び織物
35	24%	10%	-14%	68 石、石膏、セメント、石綿、雲母等の製品
36	22%	12%	-10%	57 カーペット及びその他の織物製床材
37	21%	14%	-6%	48 紙及び紙製品
38	20%	12%	-9%	59 浸漬等された織物、工業用織物製品
39	20%	9%	-11%	44 木及び木製品；木炭
40	17%	7%	-10%	53 その他の植物性繊維及びその紙糸・織物
41	17%	18%	1%	81 その他の卑金属サーメット及びこれらの製品
42	17%	13%	-4%	29 有機化学品
43	16%	6%	-10%	91 時計及びその部分品
44	16%	18%	2%	13 ラック・ガム・樹脂その他の植物性液汁・エキス
45	15%	9%	-6%	76 アルミニウム及びその製品
46	15%	6%	-9%	20 野菜、果物、ナッツまたはその他の植物部分の調製品
47	15%	10%	-5%	35 タンパク質物質、変性澱粉、接着剤、酵素
48	14%	4%	-10%	16 肉、魚、甲殻類等、水中無脊椎動物の調製品
49	14%	10%	-4%	90 光学、写真等、医療または外科用器具等
50	14%	11%	-3%	34 石鹸等、ワックス・ポリッシュ等、ろうそく、歯科用製剤
51	13%	6%	-8%	32 なめし・染料抽出物等、染料、塗料、パテ等、インク
52	13%	7%	-5%	40 ゴム及びその製品
53	12%	9%	-4%	28 無機化学品、貴金属、レアアース、放射性化合物
54	12%	7%	-5%	25 塩、硫黄、土石、石灰・セメント、プラスター
55	11%	6%	-5%	03 魚、甲殻類、水生無脊椎動物
56	11%	5%	-6%	33 精油等、香水、化粧品類
57	10%	4%	-6%	45 コルク及びその製品
58	10%	5%	-5%	12 油種等、雑穀、種子、果実、植物等
59	10%	4%	-6%	23 食品工業の残渣・廃棄物、調製飼料

(資料)米国センサス局

## 2. 中国経済への影響

- 中国の実質ベースの出荷内訳は2019年以降、コロナ特需期を除き輸出向けの伸びが縮小し、国内需要の低調を補うことができない格好
- 工業の設備稼働率はゼロコロナ解除後も反発は限定的

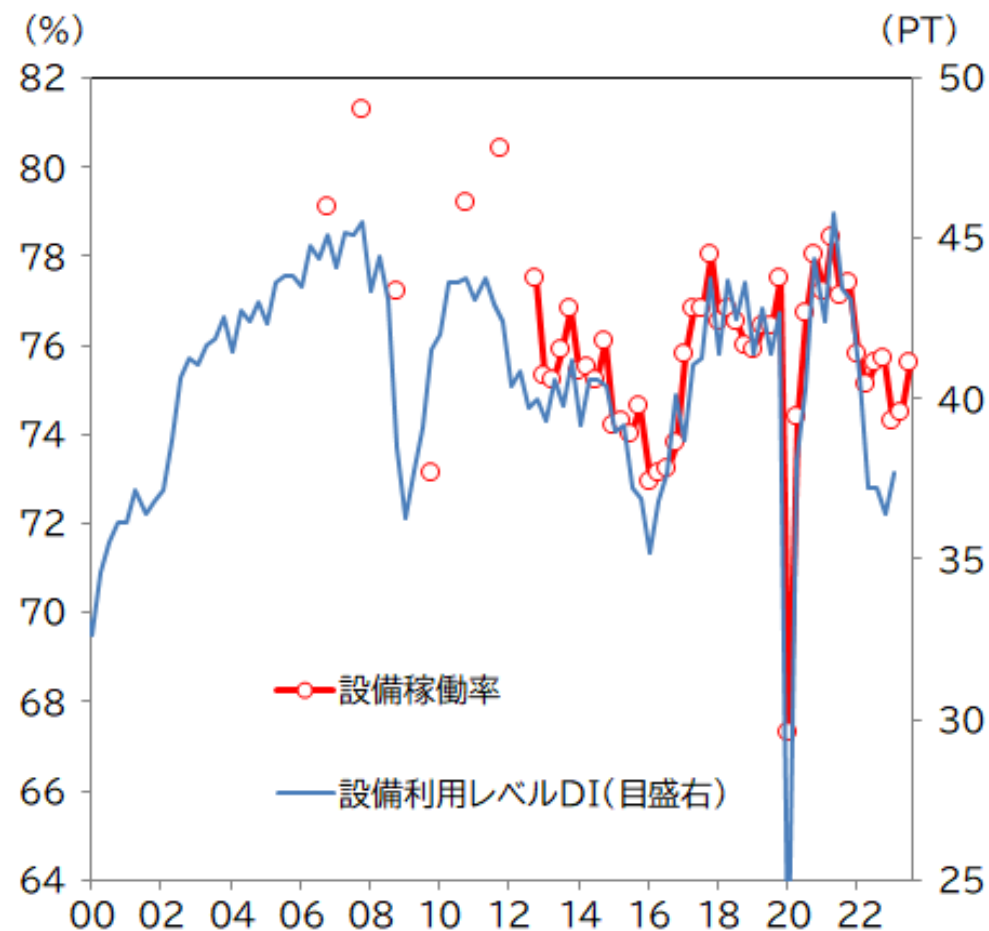
図表 中国出荷内訳(実質)



(注)2011年基準。2023年は1～9月の前年同期比。

(資料)中国国家統計局、中国海関総署

図表 中国設備稼働率



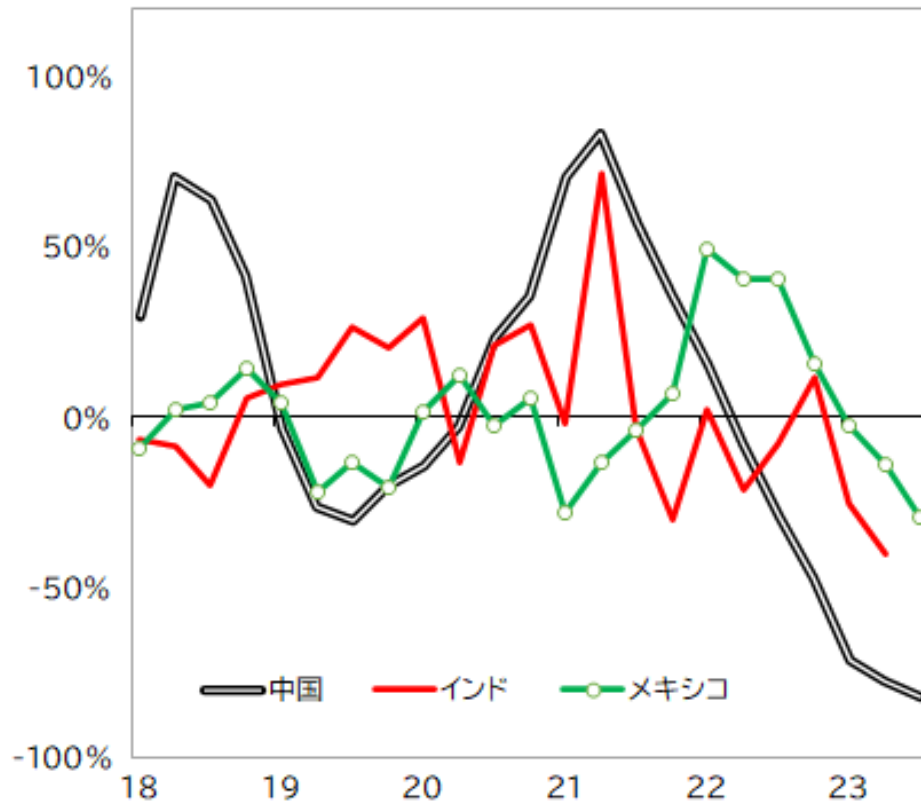
(資料)中国国家統計局

## 2. 中国経済への影響

- 中国の直接投資受入額は2022年以降、前年割れが続き、2023年7～9月期には統計開始以来の減少を記録
- 固定資産投資は国有企業の堅調が続く一方、外資企業や輸出比率が高い民営企業で2018～19年以降悪化傾向

### 図表 直接投資受入額

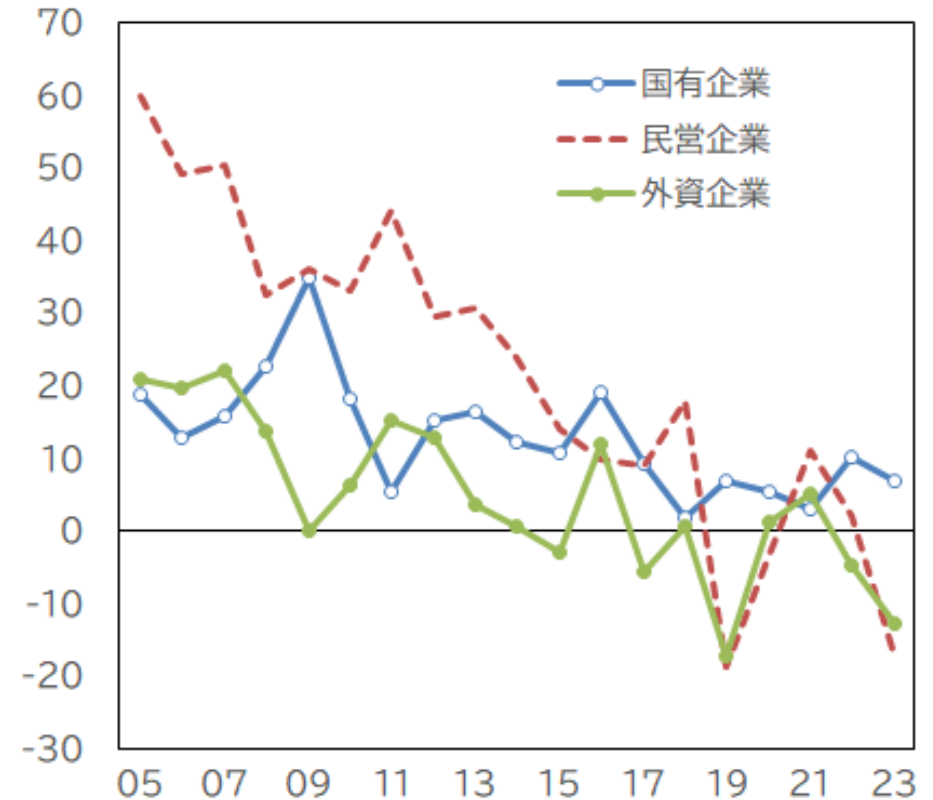
(後方12ヵ月累計値の前年比変化率)



(資料)IIF

### 図表 中国の固定資産投資(企業形態別)

(前年比、%)



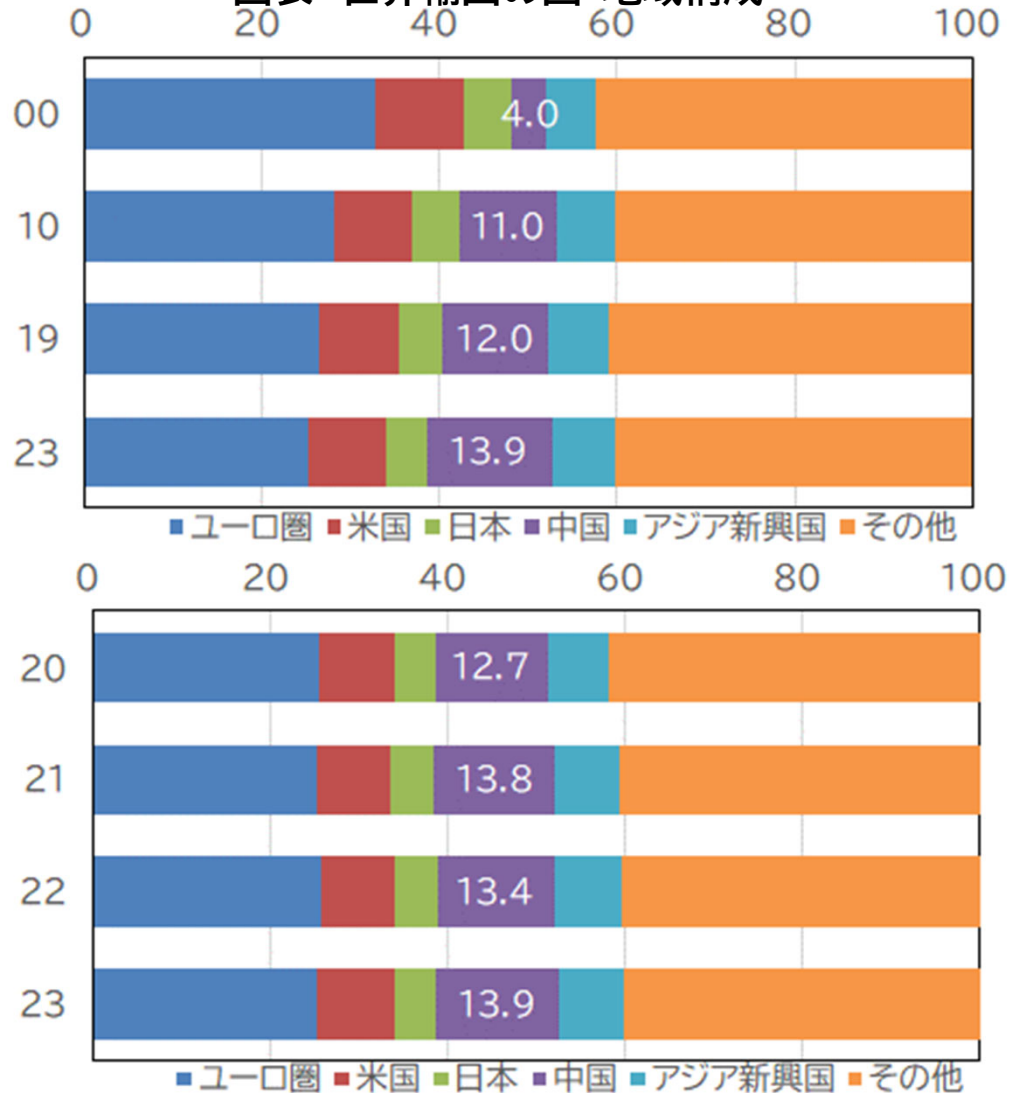
(注)2023年は1～10月の前年同期比。

(資料)中国国家统计局

## 2. 中国経済への影響

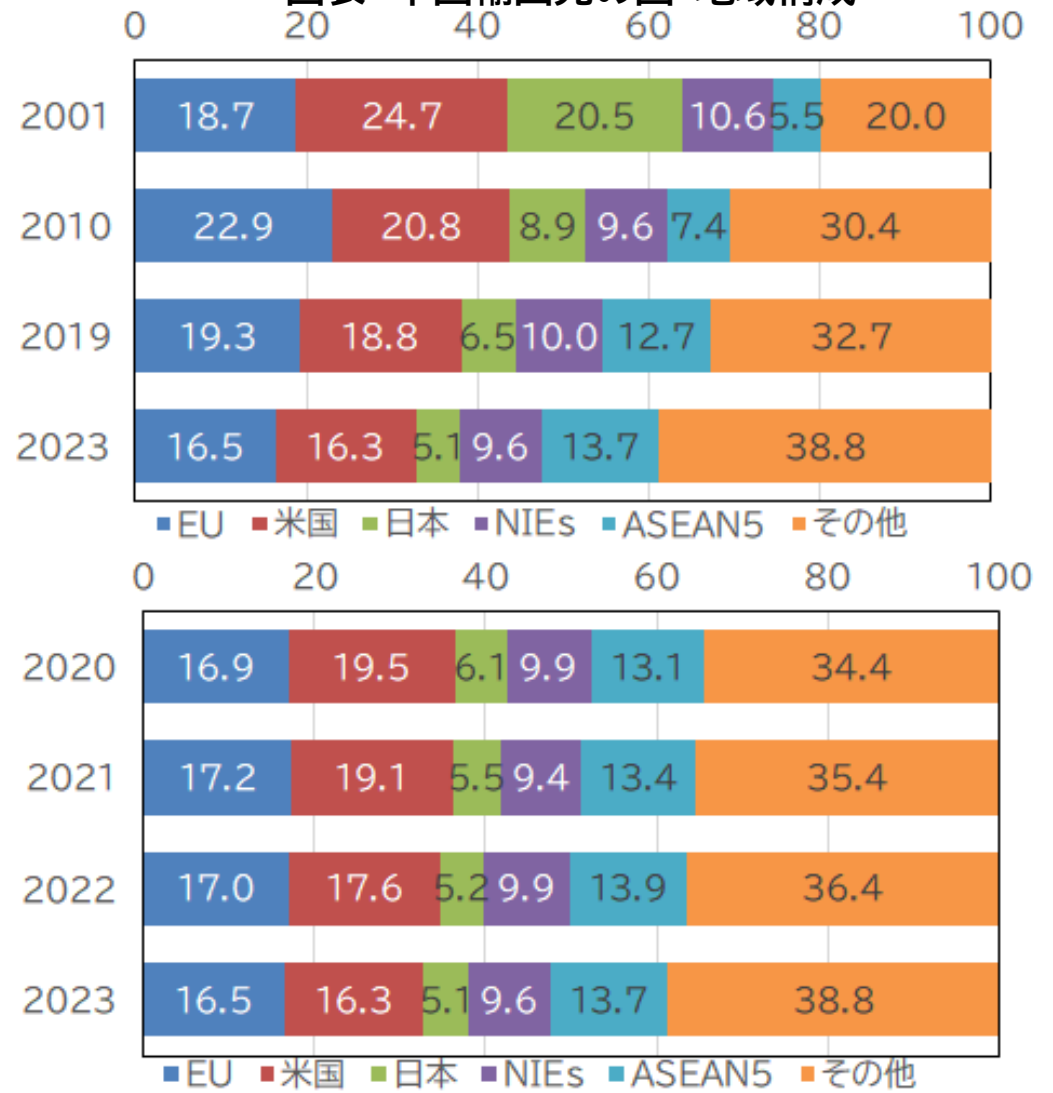
- 一方、世界輸出における中国の比率は、緩やかな拡大を維持
- 中国の輸出先は欧米、日本から新興国にシフトが進む

### 図表 世界輸出の国・地域構成



(注)2023年は1～9月平均値。  
(資料)CPB World Trade Monitor

### 図表 中国輸出先の国・地域構成

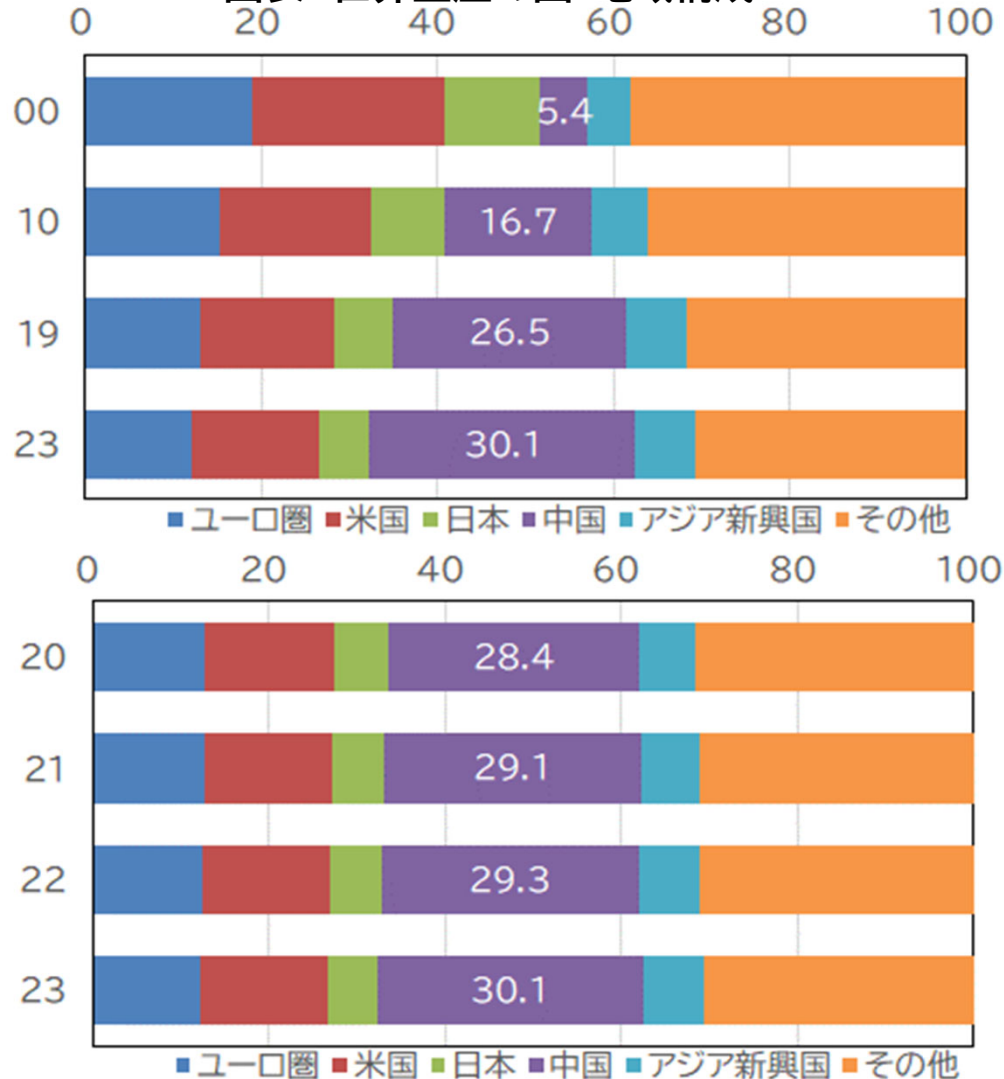


(注)2023年は1～10月  
(資料)中国海関総署

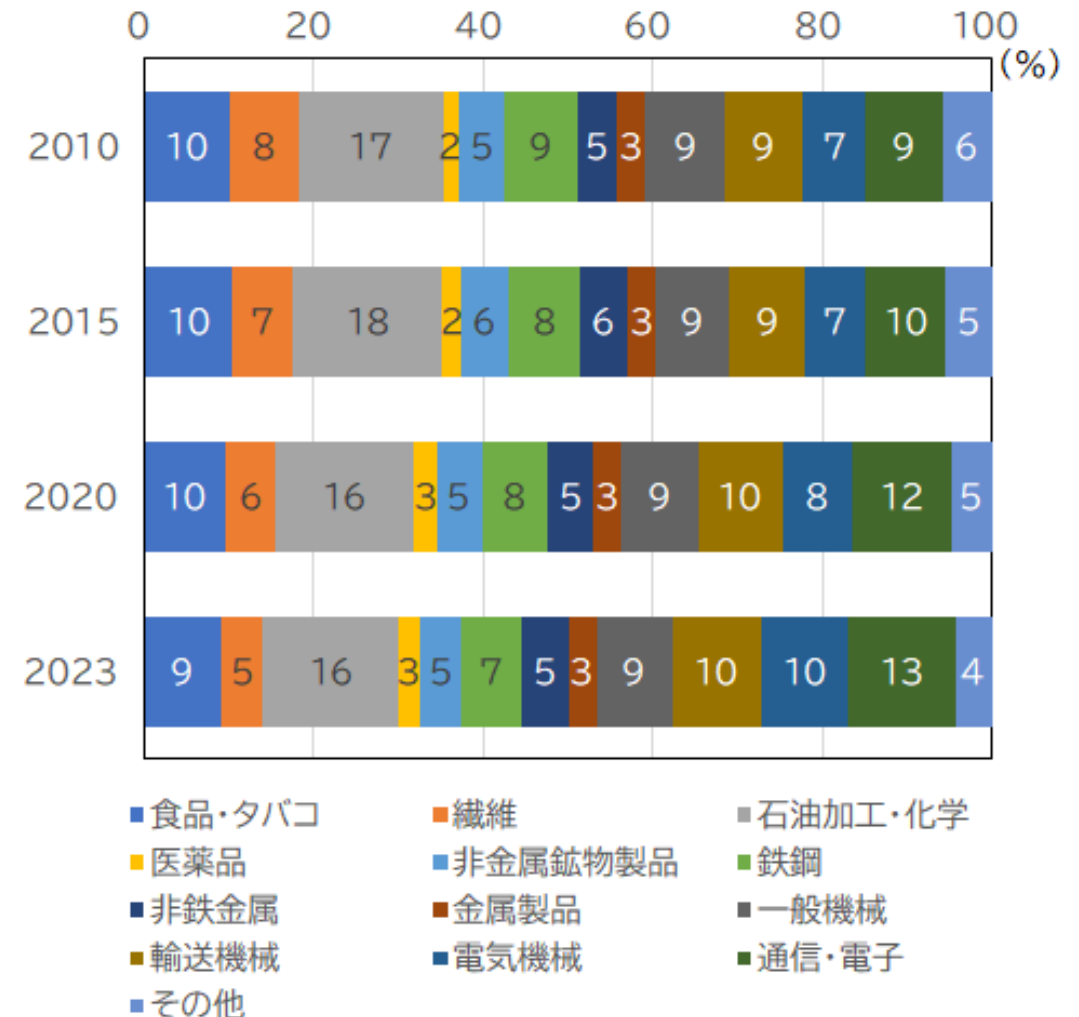
## 2. 中国経済への影響

- 世界生産における中国の存在感は、貿易摩擦を経ても足元まで着実に高まる
- 中国内では製造業生産における軽工業、鉄鋼比率が低下する一方で輸送機械、電気機械、通信・電子比率が上昇しており高度化進展を示唆

### 図表 世界生産の国・地域構成



### 図表 中国製造業生産の業種構成変化



(注)2023年は1～9月平均値。  
(資料)CPB World Trade Monitor

(注)2015年以降は2011年生産額を実質付加価値の伸びで延長し作成。  
(資料)中国国家统计局

## 2. 中国経済への影響

- 米国輸入における先進国比率70%以上の品目を高付加価値品と仮定すると、中国の輸出における高付加価値化は徐々に進展するも、米中摩擦激化後はやや足踏み

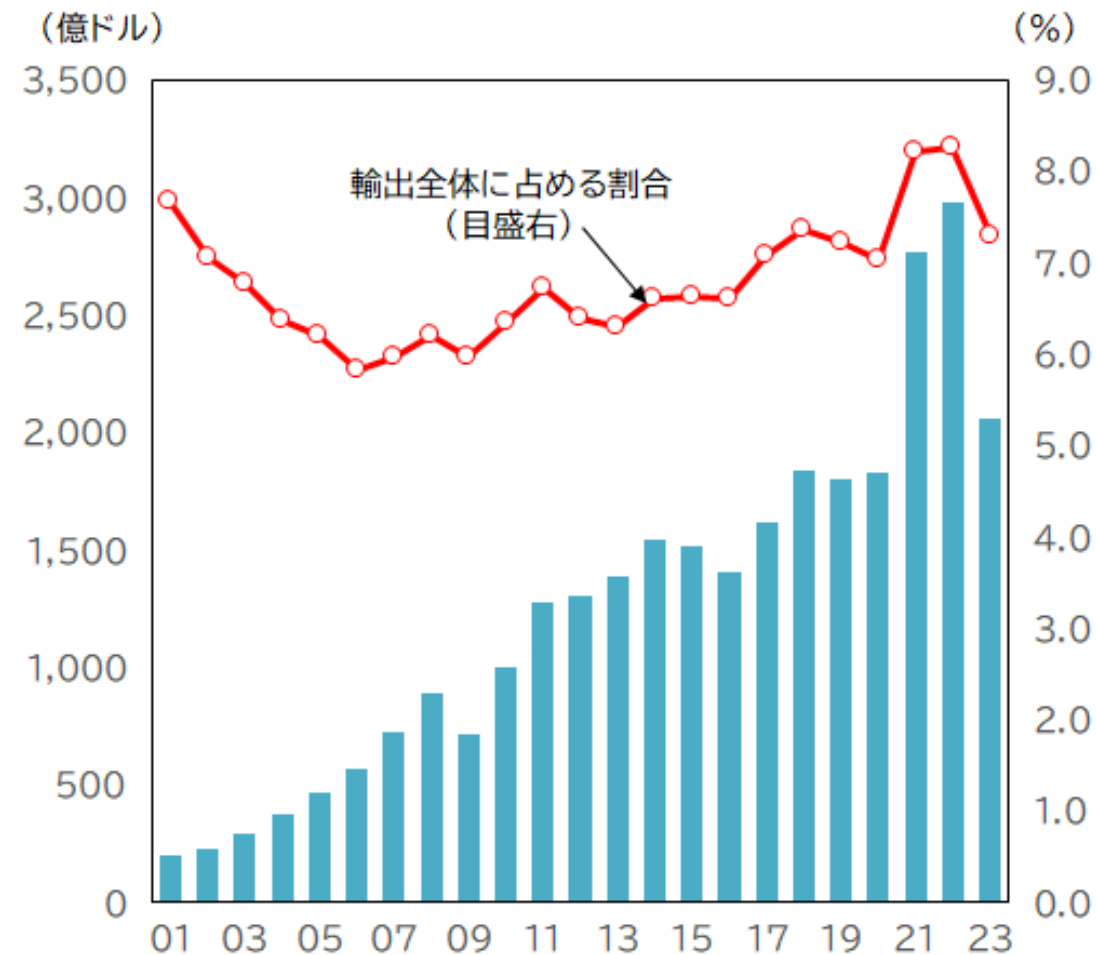
図表 米国輸入における先進国比率70%超品目

Commodity	2017 (%)	2023 (%)
All Commodities	58.3	57.5
02 Meat And Edible Meat Offal	76.1	70.3
04 Dairy Prods; Birds Eggs; Honey; Ed Animal Pr Nesoi	71.9	75.2
11 Milling Products; Malt; Starch; Inulin; Wht Gluten	80.8	75.8
21 Miscellaneous Edible Preparations	64.5	73.7
29 Organic Chemicals	84.2	84.8
30 Pharmaceutical Products	92.2	91.1
32 Tanning & Dye Ext Etc; Dye, Paint, Putty Etc; Inks	79.8	76.4
33 Essential Oils Etc; Perfumery, Cosmetic Etc Preps	83.1	82.6
35 Albuminoidal Subst; Modified Starch; Glue; Enzymes	84.0	77.1
37 Photographic Or Cinematographic Goods	98.4	98.5
38 Miscellaneous Chemical Products	76.8	86.1
45 Cork And Articles Of Cork	98.8	97.7
48 Paper & Paperboard & Articles (inc Papr Pulp Artl)	83.7	75.1
50 Silk, Including Yarns And Woven Fabric Thereof	77.5	71.2
60 Knitted Or Crocheted Fabrics	79.4	76.7
75 Nickel And Articles Thereof	85.0	85.3
78 Lead And Articles Thereof	63.1	72.4
79 Zinc And Articles Thereof	76.2	66.8
81 Base Metals Nesoi; Cermets; Articles Thereof	66.2	74.7
82 Tools, Cutlery Etc. Of Base Metal & Parts Thereof	79.4	73.7
86 Railway Or Tramway Stock Etc; Traffic Signal Equip	76.5	76.1
88 Aircraft, Spacecraft, And Parts Thereof	82.4	83.7
91 Clocks And Watches And Parts Thereof	94.5	97.6
93 Arms And Ammunition; Parts And Accessories Thereof	73.7	72.5
97 Works Of Art, Collectors' Pieces And Antiques	89.5	94.1

(注)2023年は1~9月平均値。

(資料)米国センサス局

図表 中国の高付加価値品輸出



(注)高付加価値品は、米国輸入(HS2桁分類)について、先進国からの輸入比率(中国を除く)が70%以上の品目とした。2023年は1~10月。

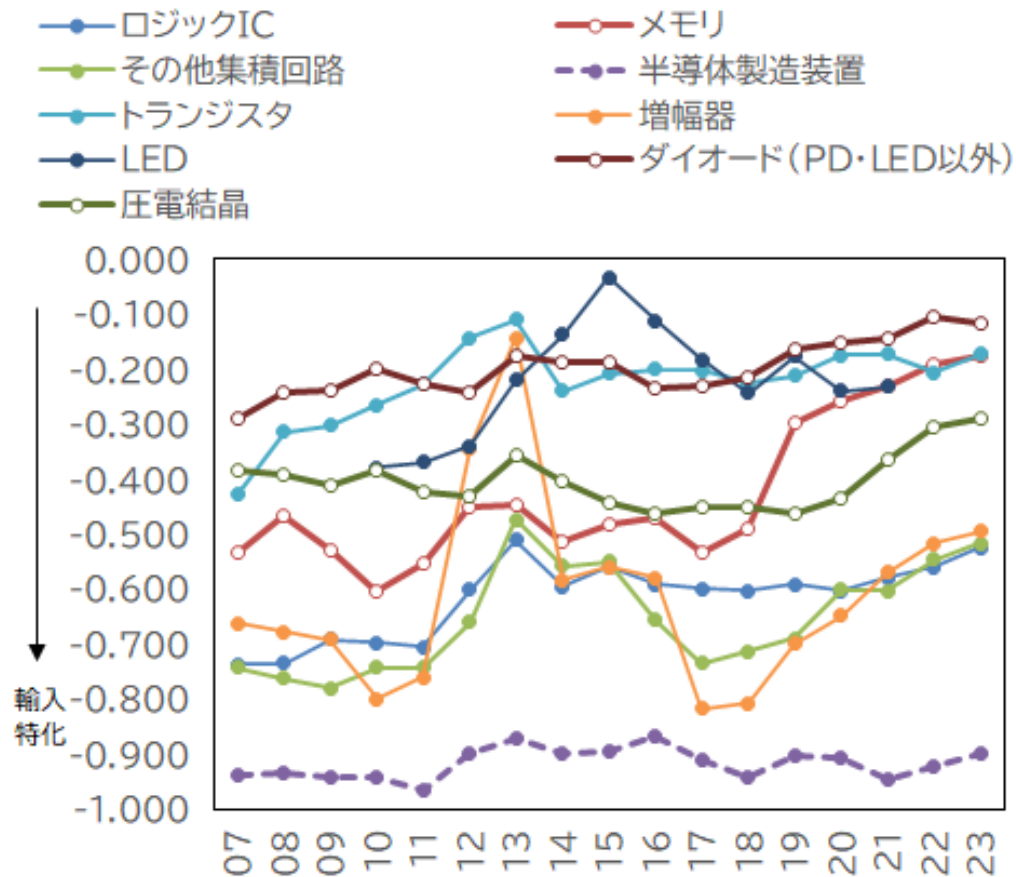
(資料)中国海関総署

## 2. 中国経済への影響

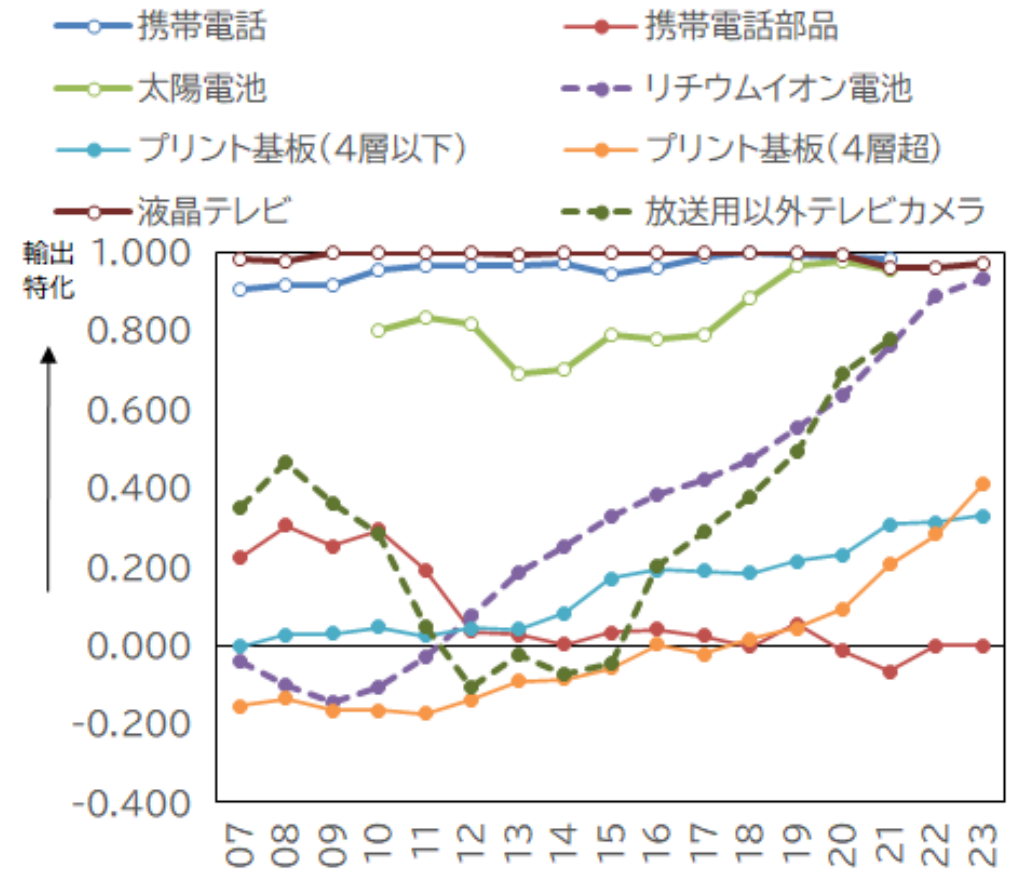
- 中国の半導体関連製品の大部分は輸入依存度が高く輸出競争力が弱いものの、2023年にかけて競争力が改善
- なお、2023年7～9月期に半導体製造装置の輸入が急増する一方で輸出も増加したため、貿易特化係数は-1に近い水準でほぼ横ばい

図表 中国電子産業関連 貿易特化係数

### <半導体関連>



### <その他電子製品>



(資料)中国海関総署



### 3. まとめ

- 米中貿易摩擦の激化以降、米国輸入における中国シェアは急低下。コロナ禍の米国の対中輸入は、一部品目で特需や先進国生産の停滞を補うような動きもみられたが、2023年には主要品目すべてで対中輸入が減少。
- 米国の国別・品目別輸入変化をみると、米中摩擦以降、中国が幅広い品目で減少する一方、カナダ、メキシコ、欧州主要国で増加しており、フレンドショアリング、ニアショアリングの動き。2023年はそうした動きがより明確に。
- 中国経済への影響として、内需鈍化を輸出が支える効果が弱まっているほか、直接投資受入れ減少などにより、中長期的に成長率を押し下げる懸念が高まっていることが挙げられる。
- 他方、世界の輸出における中国のシェアは2019年以降も着実に拡大。中国の輸出先は、欧米、日本から新興国にシフト。現状、低付加価値品が中国の輸出を支えている模様。
- 生産面でも世界における中国シェア拡大が続く。中国国内の生産内訳の変化をみると、高付加価値品シフトが示唆される。中国の輸出の高付加価値化は緩やかに進展も米中摩擦激化後に足踏みしており、国内向けの高付加価値化が優先されていると考えられる。
- 貿易摩擦等を契機とする米国のフレンドショアリング、ニアショアリングの動きは足元でより強まる方向にあり、以前に比べて米中のデカップリングが進むことは確実。一方、その結果として中国の産業高度化に遅れが生じている可能性はあるが、着実に高度化は進展。



本資料は執筆者の見解を記したものであり、当社としての見通しとは必ずしも一致しません。

本資料のデータは各種の情報源から入手したのですが、正確性、完全性を全面的に保証するものではありません。

また、作成時点で入手可能なデータに基づき経済・金融情報を提供するものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。