

## 今日のキーワード 『米中貿易摩擦』、成長率等への影響の考察

トランプ大統領は、今年3月に中国の知的財産侵害を理由として通商法301条を発動し、現在までに中国からの輸入のうち500億ドル相当分に対して25%の追加制裁関税を課しました。一方、中国もすぐさま同額相当分に同率の報復関税を課しました。さらに今後、米国は2,000億ドル相当分の対中輸入へ追加関税を予定しています。高まる『米中貿易摩擦』の経済への影響はどの程度になると考えられるのでしょうか？

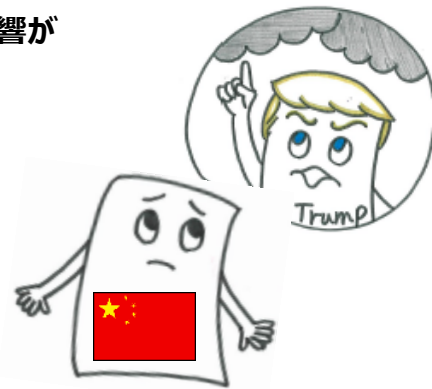
### ポイント1 米中とも政治的重要分野を中心に、500億ドル相当分へ追加関税 さらに米国は2,000億ドル相当分、中国は600億ドル相当分に追加関税を賦課

- 米国による500億ドル相当分への制裁関税は、中国の重要育成産業を中心とした、産業用ロボットや航空宇宙分野などが対象です。これに対して中国は報復措置として、米国産の大豆や牛肉など、トランプ大統領の支持率が高いとされる州の重要な農産品など500億ドル相当分に追加関税を課しています。
- さらにトランプ大統領は2,000億ドル相当分の対中輸入に対しても25%の追加関税を課す旨の声明を発表しています。また米国がこの追加関税を実施する場合、中国は600億ドル相当分の対米輸入に対して最大25%の追加関税を課すと発表しており、米中は貿易戦争の様相を呈しています。

### ポイント2 追加関税の成長率への影響を試算すると… 未発動分の発動の際には、中国経済にはより大きな影響が

- こうした追加関税の賦課により、どの程度の影響が考えられるのでしょうか？  
例えば、実質GDP成長率への影響を試算してみると、現在発動済みの500億ドル相当分への追加関税は、米国経済には▲0.11%程度、中国経済には▲0.13%程度の下押し要因（※、以下同）と見られます。
- 一方、未発動の2,000億ドル相当分及び600億ドル相当分は、米国が25%、中国が15%の追加関税をかけた場合、最大で米国経済には▲0.25%程度、中国経済には▲0.53%程度の影響が考えられます。

(※OECDの付加価値ベースの貿易データを用いて当社が試算)



### 今後の展開 中国は景気下支えの方針を発表、今後も米中の貿易交渉に注目

- 中国経済は7月の主要指標が下振れするなど足元ではやや減速感が見られるなか、貿易摩擦の影響などが心配されます。こうしたなか、中国政府は経済成長の目標達成に向けて、7月下旬にインフラ投資など内需刺激により景気を下支えする方針や新たな減税策などを示しました。今後も米国は2,000億ドル相当分、中国は600億ドル相当分への追加関税の賦課が検討されているほか、トランプ大統領はさらに3,000億ドル相当分の対中輸入への制裁関税を準備しているとも発言しています。このため『米中貿易摩擦』の解決にはまだ時間を要しそうで、今後も米中の貿易交渉への姿勢とその影響が注目されます。

ここも  
チェック! 2018年8月14日 減速傾向が続く中国経済 (2018年8月)  
2018年7月 9日 米トランプ政権の通商政策

■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、債券などの売買を推奨・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。■当資料に市場環境などについてのデータ・分析などが含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境など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など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・統計資料などが記載される場合、それらの知的財産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。