



横浜銀行 上海支店

週間トピックス (2018.1.29~2018.2.2)

電話 86-21-6877-6800 ファックス 86-21-6877-6680

<今週のトピックス>

(1) 中国「総合 PMI 指数」初公表、1月は54.6で推移

- 製造業とサービス業界を合わせた「総合 PMI 指数」の公表が中国で始まった。国家統計局は1月31日、今年1月の総合 PMI 指数を発表し、54.6で推移したことを明らかにした。2017年12月から横ばいで推移しており、景況判断の分かれ目となる50を4.6ポイント超えた。
- 同指数は、中国全体の経済成長動向と景気循環サイクルを示し、マクロ経済の動向をより鮮明に数値で示すことが可能になるという。EU圏、米、英、独、日など各国で報告される計算方法に沿って、各項目をウエイトに応じて足し合わせ、製造業購買担当者景気指数 (PMI) と非製造業 PMI では反映しきれない、全体的な景況感が表されたとしている。
- 一方、中国の PMI は2か月連続で低下した。1月の製造業 PMI は51.3だった。11月実績の51.8、12月実績の51.6を下回ったものの、景況判断の分かれ目となる50を18か月連続で上回った。非製造業の景況感改善は持続している。今年1月の非製造業 PMI は55.3で推移し、2017年12月からは0.3ポイント上昇 (改善) している。17年10月から18年1月にかけて54.3以上で推移しており、景況判断の分かれ目となる50を上回り続けている。

(2) エコカー製販義務、企業に早急な対応を求める

- 来年から導入するエコカーの製販義務について、工業情報部 (工情部) は、新制度への対応を急ぐよう自動車企業に呼び掛けた。同部の次官は、「乗り遅れれば、将来の発展につながる機会を逃すことになる」「多くの企業はエコカーの製品計画において、2019年と2020年に求められる製販比率との間にまだ一定の開きがある」と指摘した。一部の企業にとって達成は容易ではないとの認識を示す一方、新制度は国内外の自動車企業も策定に参画したものであることを強調した。

- 今年4月に施行される新制度では、乗用車の製造企業または輸入企業に対して2019年から一定比率のエコカーを取り扱うよう義務付ける。企業は生産または輸入するエコカーの種類や性能によってポイントを与えられ、2019年はガソリン車とディーゼル車の生産台数または輸入台数の10%、2020年には12%に当たるポイントを獲得しなければならない。
- 中国の昨年のエコカー生産台数は79万4000台、販売台数は77万7000台で、3年連続で世界一だった。エコカー保有台数は180万台となり、世界市場の50%以上を占めている。

(3) 「中国不動産バブル」警戒感、価格総額は株式市場の6倍

- 中国で不動産のバブル化が懸念されている。国内の不動産価格総額は約300兆人民元(@17円、5100兆円)に達し、株式市場の6倍、債券市場の5倍の規模となり、資産価値の増大が加速している。あるエコノミストが指摘した内容として、経済日報が伝えた。
- 2015年には株安、2016年には債券安が発生したものの、経済全体と比べて規模が比較的に小さいため、中国経済に与える影響は限定された。ただ、不動産安となった場合、借入比率の高い中小デベロッパーを中心に経営悪化が顕在化するおそれがある。中小デベロッパーは中小金融機関と関連性が高く、当局が金融の監督・管理を強化しており、資金確保が難しくなりつつある。正式融資に頼れなくなり、さらに「影の銀行(シャドーバンキング)」からの資金供給が絶たれた場合、中小デベロッパーは資金が枯渇する可能性がある。
- 中国の不動産価格総額はGDPの約4倍に相当し、世界最大規模に膨らんだ。2位の米国(27兆5000億ドル、@110円、3025兆円)を6割近くも超えており、米国と3位の日本(19兆8000億ドル、同、2178兆円)を足し合わせた規模とほぼ同等になっている。

＜相場情報＞

（為替相場）（出所：Thomson Reuters、Close Rate） 2018 年

項目	2018/1/29	2018/1/30	2018/1/31	2018/2/1	2018/2/2
1USD/RMB	6.3328	6.3199	6.2841	6.2969	6.2984
1USD/JPY	108.95	108.76	109.17	109.39	110.09
1RMB/JPY	17.2041	17.2091	17.3724	17.3720	17.4790
1RMB/HKD	1.2345	1.2375	1.2448	1.2418	1.2418

（株式市場）（出所：Thomson Reuters） 2018 年

項目	2018/1/29	2018/1/30	2018/1/31	2018/2/1	2018/2/2
上海 A 株	3690.02	3653.27	3645.80	3610.51	3626.27
上海 B 株	347.01	347.12	344.75	335.82	339.14
深圳 A 株	2007.64	1996.94	1963.64	1904.18	1904.64
深圳 B 株	1206.13	1200.13	1197.30	1181.31	1186.85

（人民元基準金利）（出所：中国人民銀行 2015 年 10 月 26 日改定）（年利、％）

普通預金	定期預金		貸出	
利率	期間	利率	期間	利率
0.35	3 ヶ月	1.10	1 年	4.35
	6 ヶ月	1.30	1 年～5 年	4.75
	1 年	1.50	5 年超	4.90
	2 年	2.10		

以上

本レポートは情報提供のみを目的として作成したものであり、何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客さまご自身でご判断下さいませよう、よろしくお願い申し上げます。

本レポートは信頼できると思われる情報に基づいて作成していますが、当行はその正確性を保証するものではありません。

本レポートのご利用によりお客さまがいかなる損失、損害を受けられても当行は一切の責任を負いません。

本レポートはお客さま限りでご利用くださいますようお願い致します。