



横浜銀行 上海支店 (香港駐在員事務所)

週間トピックス (2026.5.11~2026.5.22)

電話(上海)86-21-6877-6800 (香港)852-2523-6041

<トピックス>

(1) 中国企業の海外 M&A 活発化

- 米大手リサーチ会社によると、2026年第1四半期(以下、第1Q)の中国企業による海外M&A総額は約100億米ドル(@160円、1兆6000億円)となり、第1Q ベースでは2021年以来の水準を記録した。海外M&Aは5四半期連続で増加しており、中国企業の対外投資活動は明確な回復基調に入っている。
- 今回のM&A拡大を牽引しているのは、エネルギー・鉱山などの資源関連分野で、投資の約半分がアジアのエネルギープロジェクトとアフリカの鉱山開発に向けられた。また、地域的には「一带一路」沿線国への投資が中心となっている。
- 背景には、中国企業の海外展開戦略の変化がある。従来のように現地で一から事業基盤を構築するのではなく、資源・技術・ブランドを迅速に取得できるM&Aが主流になりつつあり、現在ではM&Aが対外投資全体の約4割を占める規模に拡大している。中国企業のグローバル展開は「拠点構築型」から「資産取得型」へとシフトし、こうした海外M&Aが一層増えていくとみられる。

(2) 中国コスメ、アジアで存在感拡大

- 英大手リサーチ会社によると、中国発の化粧品ブランドが東南アジアを中心に販売を伸ばしている。SNSやECを起点に若年層の需要を取り込み、日本市場でも人気が広がる動きがみられ、価格面だけでなく品質や機能への評価が高まりつつある。
- 東南アジア6か国(インドネシア、マレーシア、シンガポール、タイ、ベトナム、フィリピン)では2019~2024年に年平均70%増で中国コスメ売上が拡大した。ライブ配信や短いサイクル投入の手法が奏功し、インドネシアでのシェアは19年の2%から24年には15%へ上昇した。
- 一方、現地消費者の間では、店頭で色味や質感を試した上で購入を検討したいという声もある。今後はEC販売とともに、実店舗展開による信頼度の向上や流通網の強化が、持続的成長の鍵になるとみられる。

(3) 訪中客の増値税還付、即時化・簡素化へ

- 中国税務総局は外国人観光客向けの増値税還付制度「即時還付」サービスを全国に拡大すると発表した。また、商務省、財政省、税関総署など中国中央6部門は、域外からの外国人観光客に対して、購入品の増値税を出境時に還付する制度の利便性を向上させると発表した。インバウンド客の消費拡大を図る狙いと見られる。
- 即時還付は購入店で所定の契約手続きとクレジットカードの事前承認などを行うと、免税額相当の人民元をその場で受け取ることができる。7月1日以降、売上高が1万元（@23円、23万円）未満の申請は個別審査を省き、抽出審査へ移行する。今後は、還付書面の電子化を進め、主要商圈や観光地などで対応可能な店舗が拡大される。
- 2024年の出入国者は前年比43.9%増の延べ6億1000万人、うちビザ免除措置での入国は前年比2.12倍の延べ2012万人となり、外国人観光客の消費の向上が期待されている。

(4) 【香港】香港繁華街、店舗空室率が改善

- 香港大手不動産仲介会社によると、主要繁華街4地区の店舗空室率は、1～3月平均で11.1%となり、前期から低下した。2024年第3四半期（7～9月）以降では最低となった。
- 地域別では、中環部が12.6%で2.6ポイント低下した。尖沙咀（九龍半島南部）は11.1%で1.4ポイント、銅鑼灣（香港島北部）は12.7%で0.5ポイントそれぞれ低下した。旺角（九龍半島中部）は9.9%で横ばいだった。
- 金融業の活況による人流増や、域外からの観光客回復にともなう、商機獲得を狙って店舗物件を確保する動きが強まっており、繁華街の空室率は当面、改善基調が続く可能性がある。

■ <相場情報>

(為替相場) (出所: ThomsonReuters、CloseRate) 2026 年

	2026/5/11	2026/5/12	2026/5/13	2026/5/14	2026/5/15
1USD/CNY	6.7948	6.7920	6.7908	6.7851	6.8092
1USD/JPY	157.16	157.61	157.85	158.35	158.76
1CNY/JPY	23.1091	23.1927	23.2418	23.2748	23.2731
1CNY/HKD	1.1521	1.1526	1.1530	1.1544	1.1499
	2026/5/18	2026/5/19	2026/5/20	2026/5/21	2026/5/22
1USD/CNY	6.8000	6.8144	6.8005	6.8025	6.7945
1USD/JPY	158.83	159.04	158.91	158.96	159.19
1CNY/JPY	23.3699	23.3536	23.3814	23.4088	23.4296
1CNY/HKD	1.1515	1.1495	1.1519	1.1516	1.1530

(株式市場) (出所: ThomsonReuters) 2026 年

	2026/5/11	2026/5/12	2026/5/13	2026/5/14	2026/5/15
上海総合	4,225.02	4,214.49	4,242.57	4,177.92	4,135.39
深圳総合	2,922.37	2,903.98	2,949.07	2,886.99	2,861.46
NY ダウ	49,704.47	49,760.56	49,693.20	50,063.46	49,526.17
日経平均	62,417.88	62,742.57	63,272.11	62,654.05	61,409.29
	2026/5/18	2026/5/19	2026/5/20	2026/5/21	2026/5/22
上海総合	4,131.53	4,169.54	4,162.18	4,077.28	4,112.90
深圳総合	2,862.44	2,877.17	2,869.17	2,800.37	2,862.78
NY ダウ	49,686.12	49,363.88	50,009.35	50,285.66	50,579.70
日経平均	60,815.95	60,550.59	59,804.41	61,684.14	63,339.07

(人民元基準金利) (出所: 中国人民銀行HP) (年利、%)

普通預金	定期預金		貸出(LPR)	
利率	期間	利率	期間	利率
0.35	3 か月	1.10	1 年	3.00
	6 か月	1.30	5 年以上	3.50
	1 年	1.50		
	2 年	2.10		

以上

本レポートは、「亜州ビジネス中国産業データ&レポート」等より当行にて作成したものです。
 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、すべてお客様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様がいかなる損失、損害を受けられても当行は一切の責任を負いません。
 本レポートはお客様限りでご利用くださいますようお願い致します。