

科学技術振興機構  
中国総合研究交流センター

# 中国の金融政策と金融改革

---

獨協大学経済学部  
童 適平

tongsp@dokkyo.ac.jp  
2015年2月12日

# 今日の内容

---

## 1.金融政策の概観

- マネータリーベース供給の要因
- 国際収支の変化
- 金融政策の構図

## 2.金融改革の動きと課題

- 現行金融政策の問題
- 金融構造の変化とその背景
- 金融改革の動き

## マネタリーベースの供給要因

総資産：外国資産 + 対政府債権 + 対預金性銀行債権 + その他金融機関債権 + 対非金融機関債権 + その他の資産

総負債：通貨発行 + 当座預金 + 債券(中央銀行手形)発行 + 外国負債 + 対政府負債 + 自己資金 + その他負債

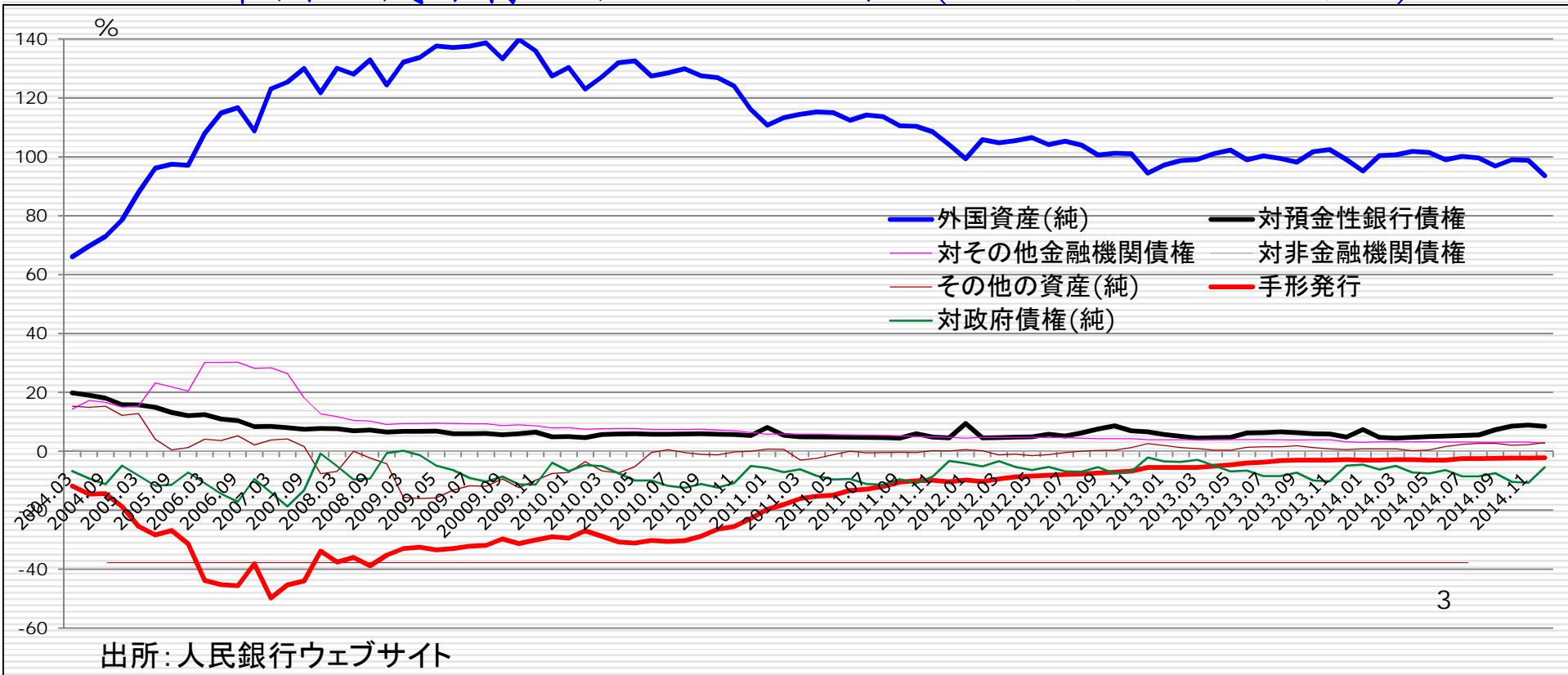
マネタリーベース

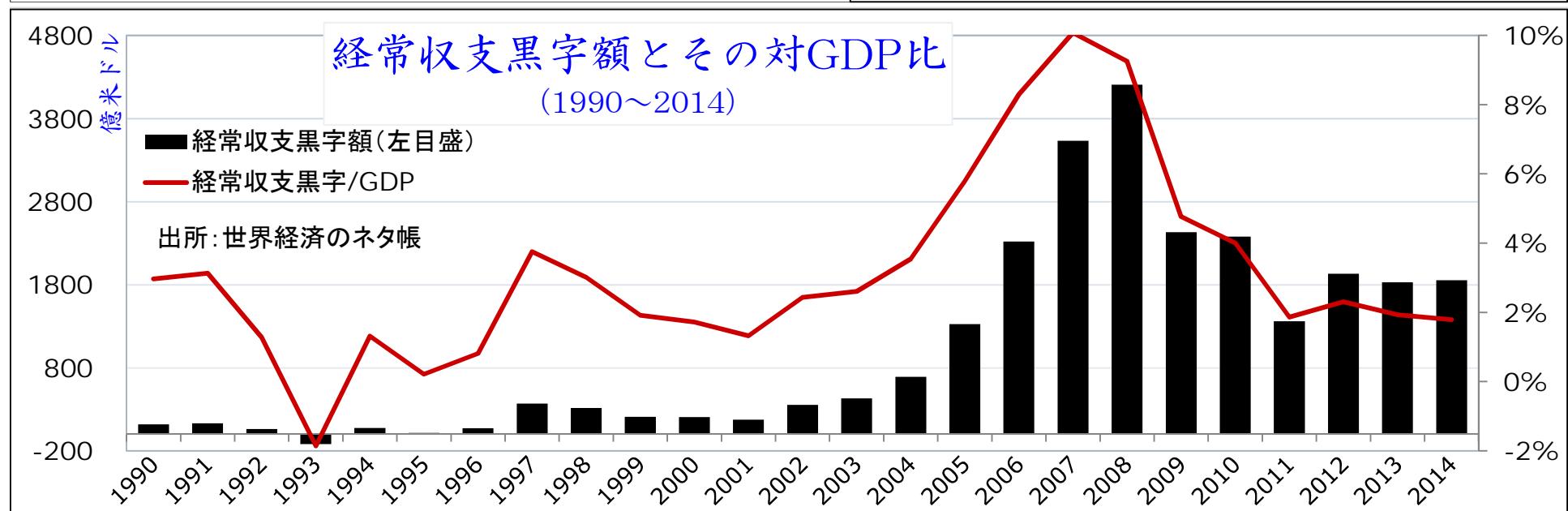
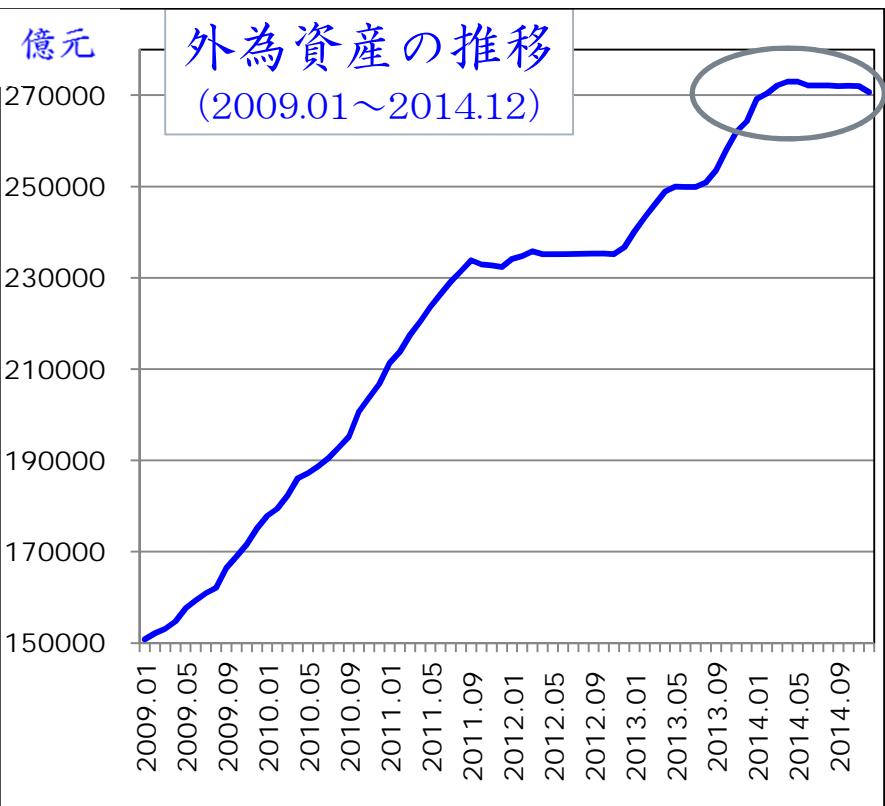
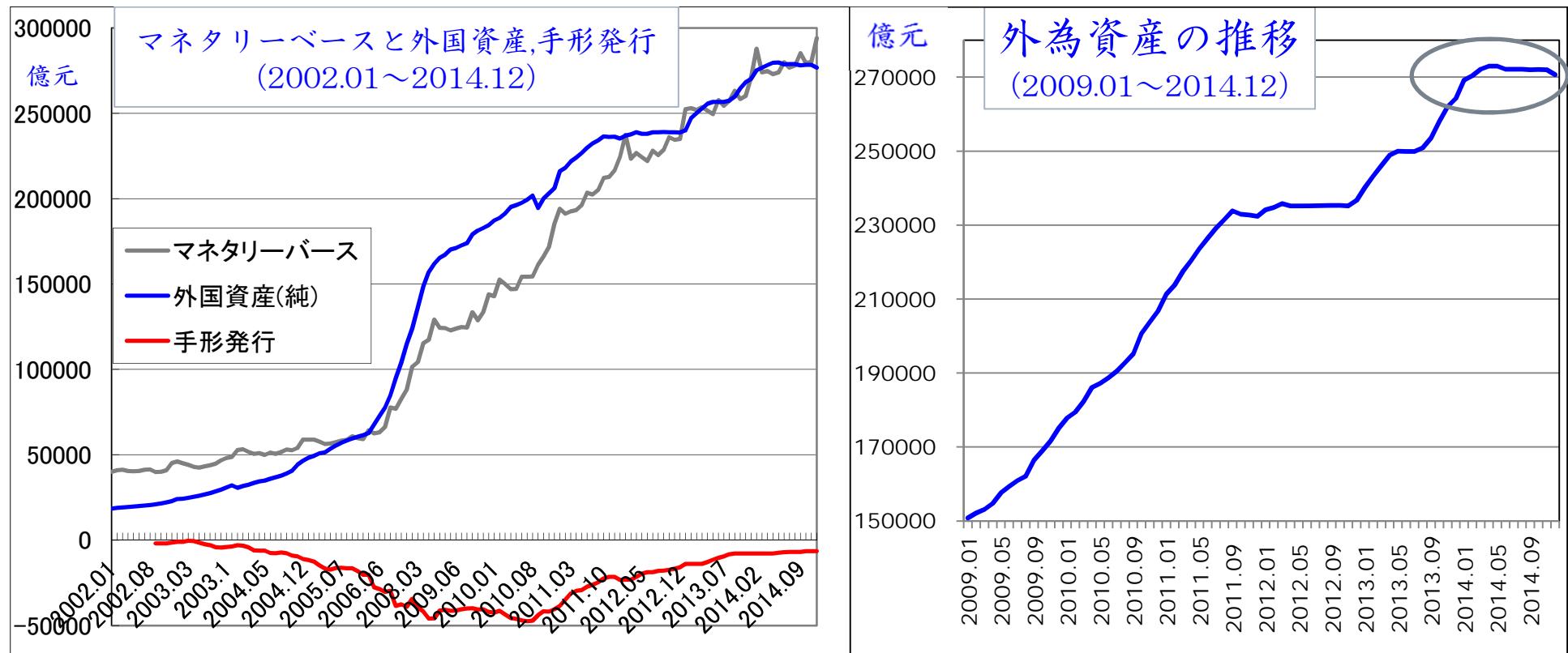
総資産 = 総負債

マネタリーベース = 外国資産(純) + 対政府債権(純) + 対預金性銀行債権 + その他金融機関債権 + 対非金融機関債権  
+ その他の資産(純) - 債券(中央銀行手形)発行

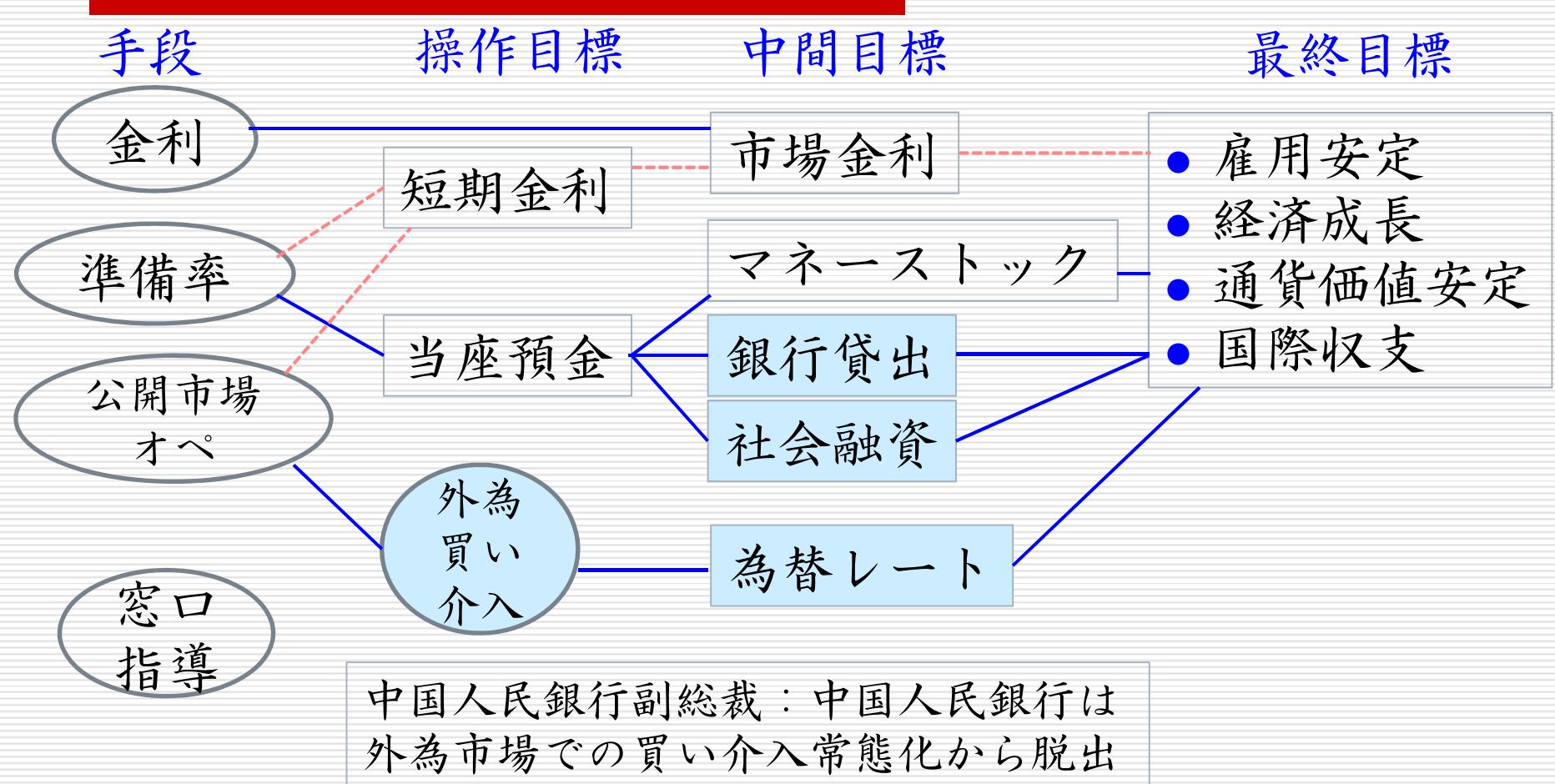
1(100%) = 「外国資産(純) + 対政府債権(純) + 対預金性銀行債権 + その他金融機関債権 + 対非金融機関債権 + その他の資産(純) - 債券(中央銀行手形)発行」 / マネタリーベース

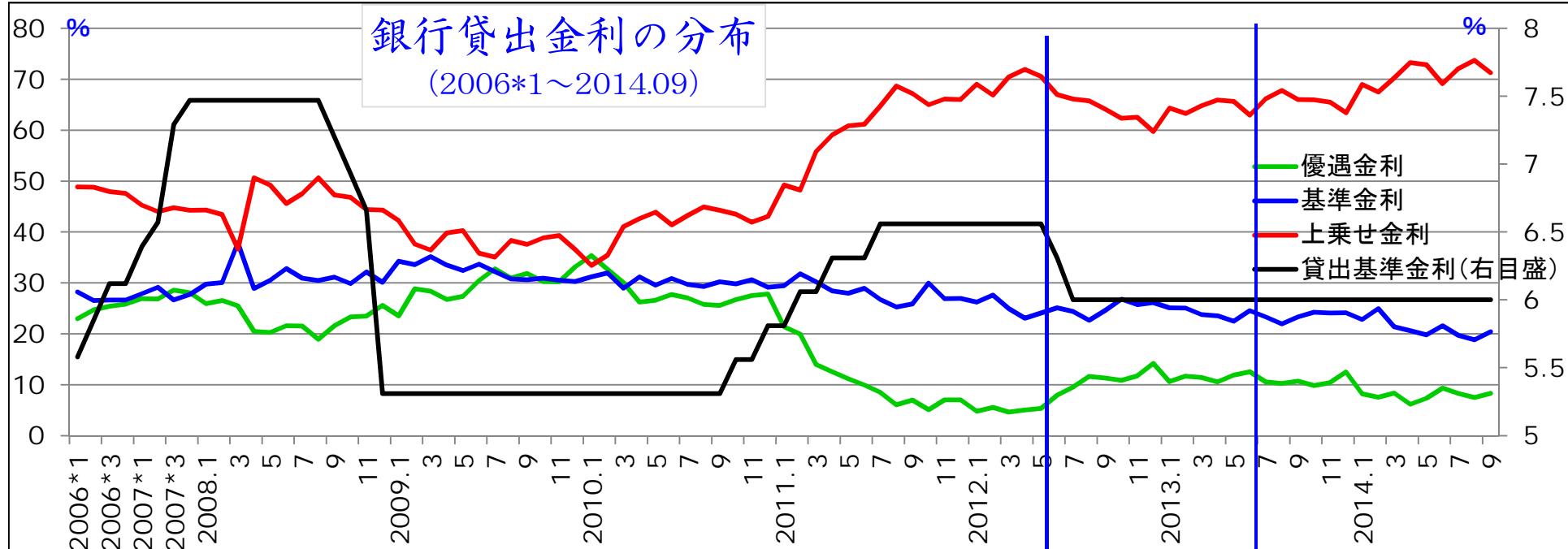
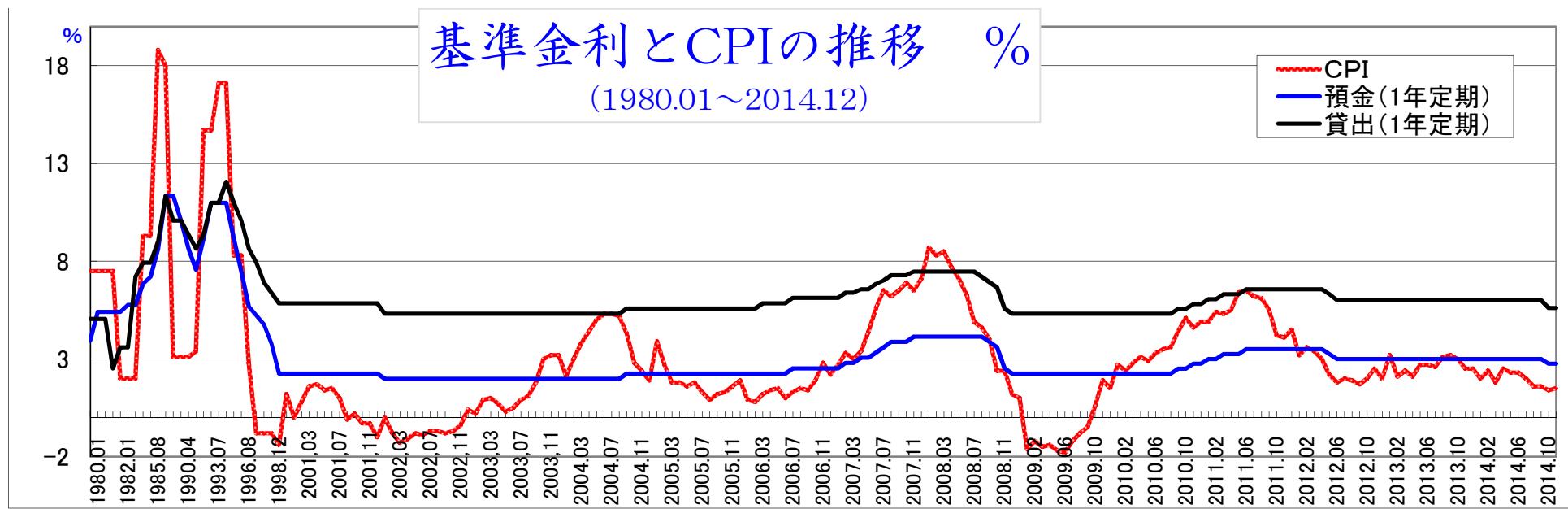
中国人民銀行バランスシート (2002.01～2014.12)



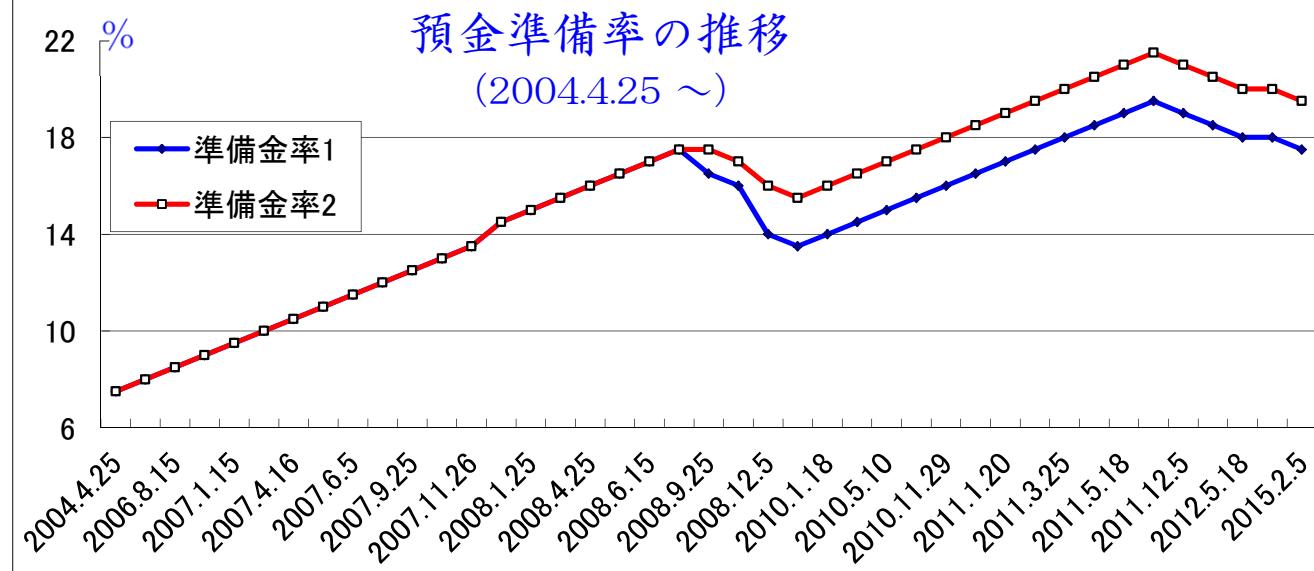
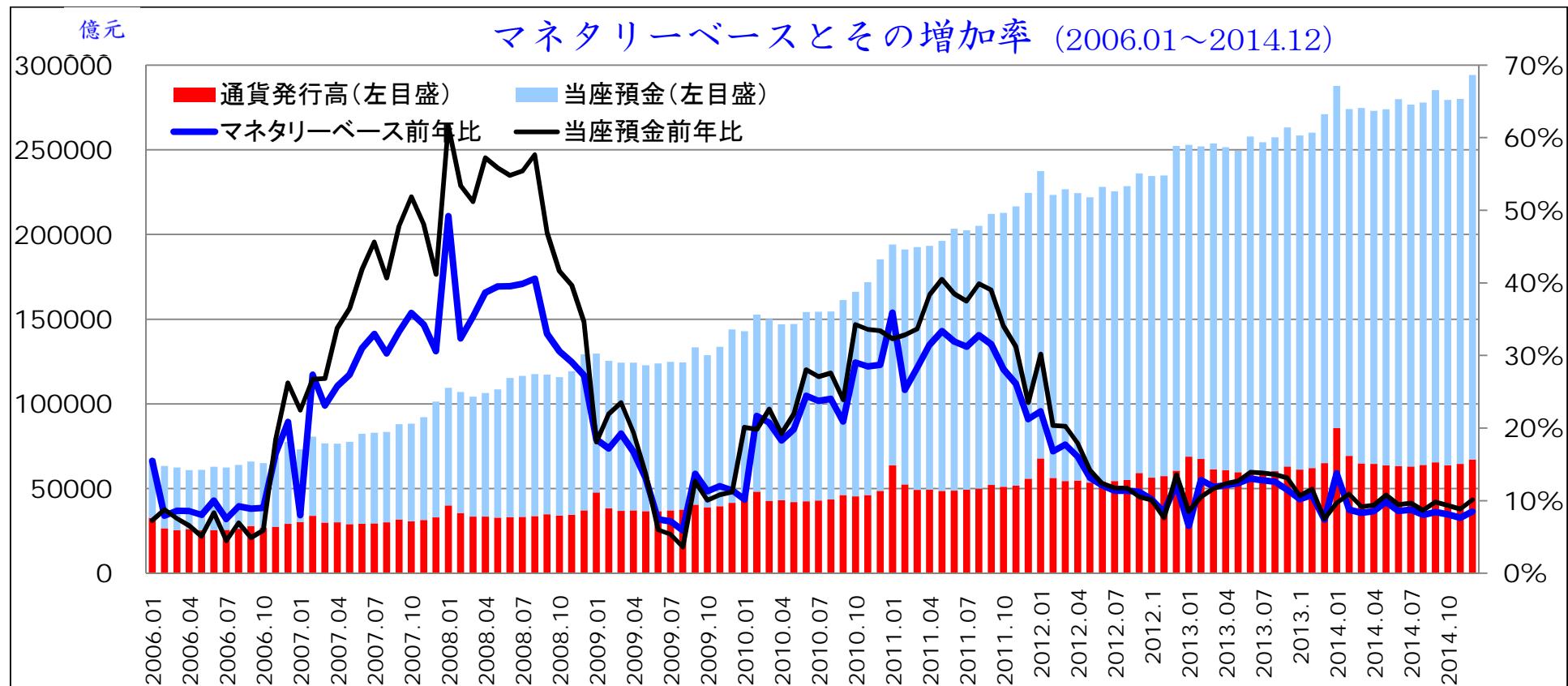


# 金融政策の構図

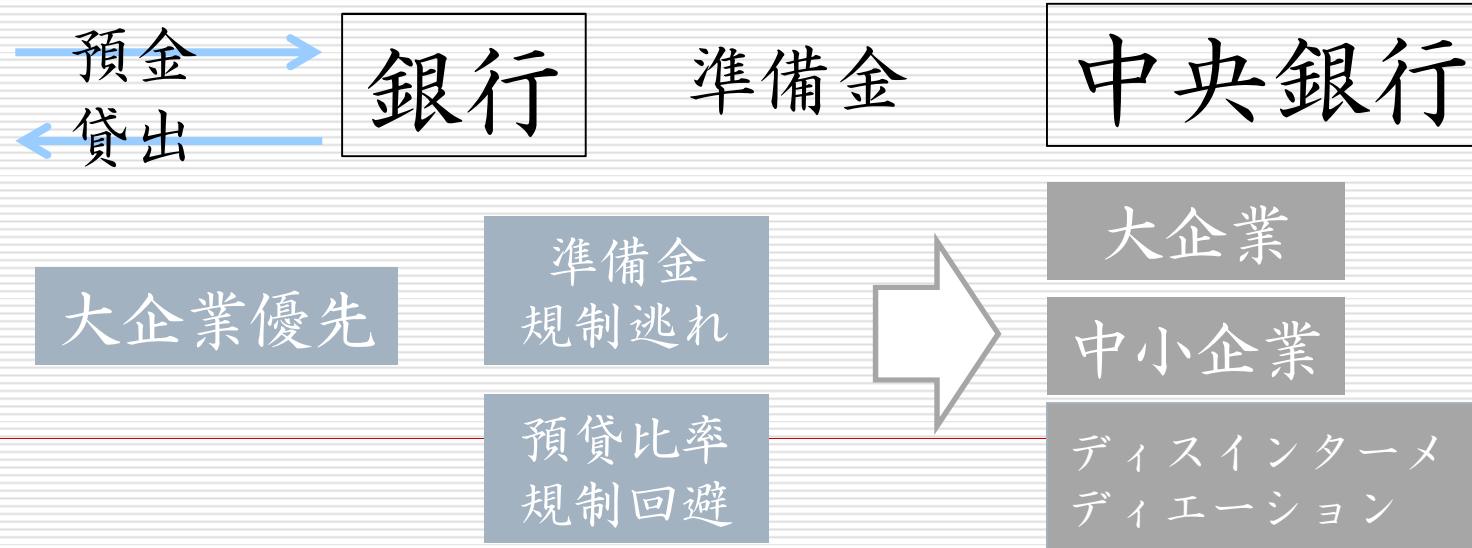
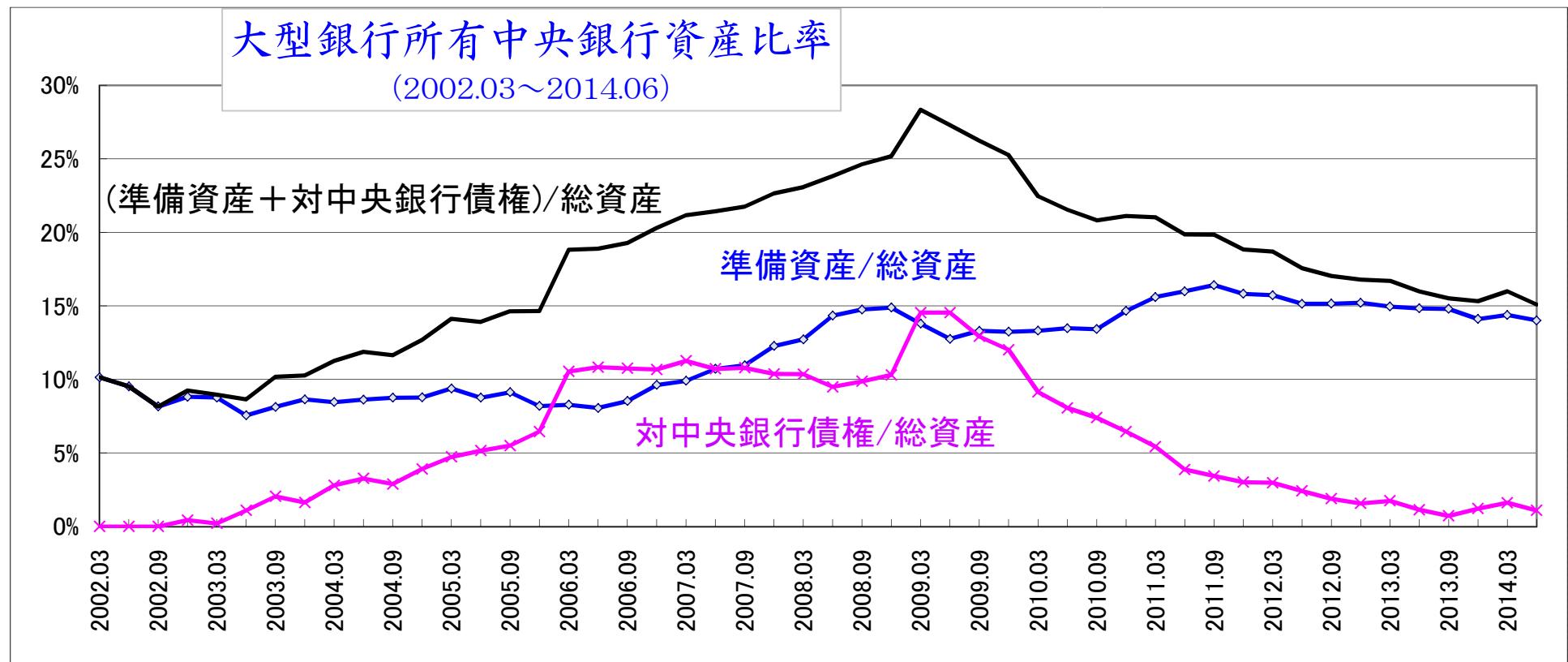


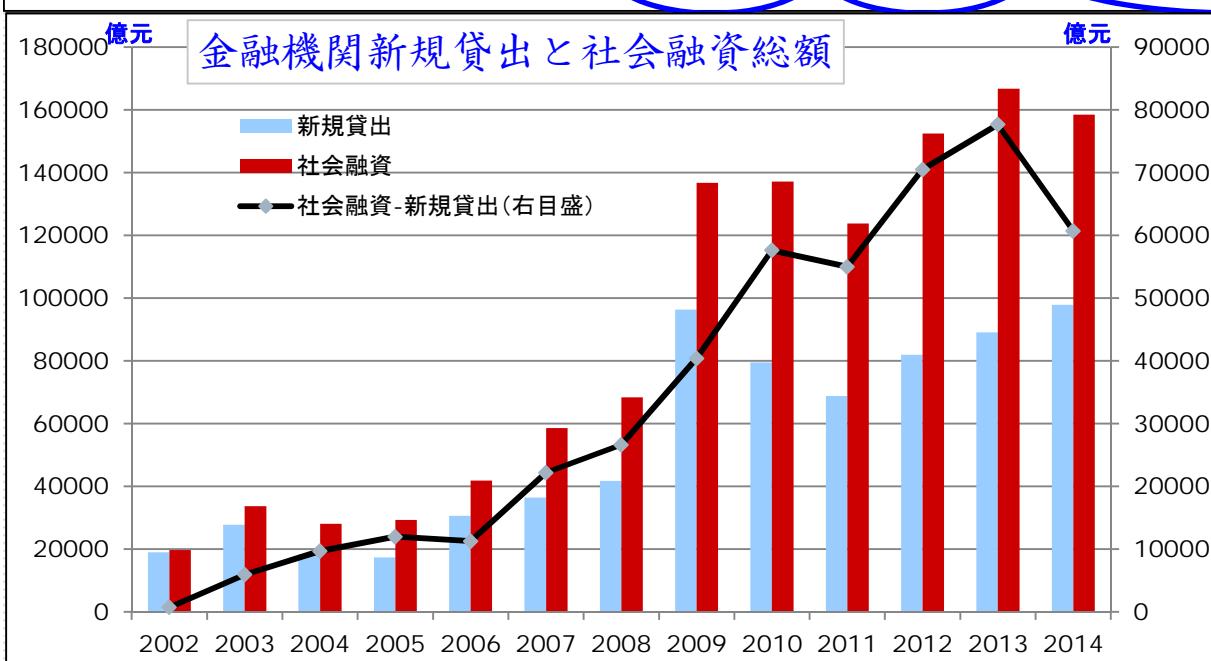
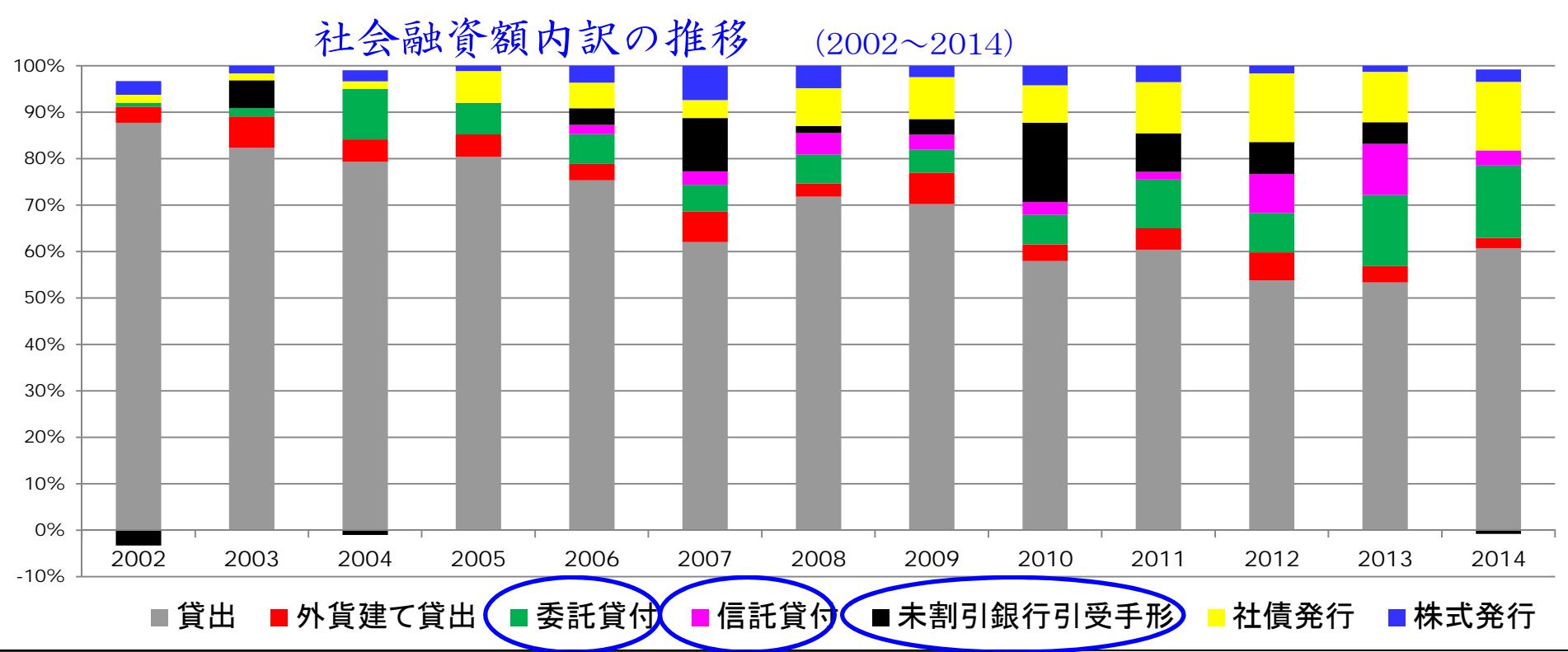


2012年6月8日から預金金利の上限は基準金利の1.1倍、貸出金利の下限は基準金利の0.8倍；2013年7月21日から貸出金利の下限規制が撤廃；2014年11月22

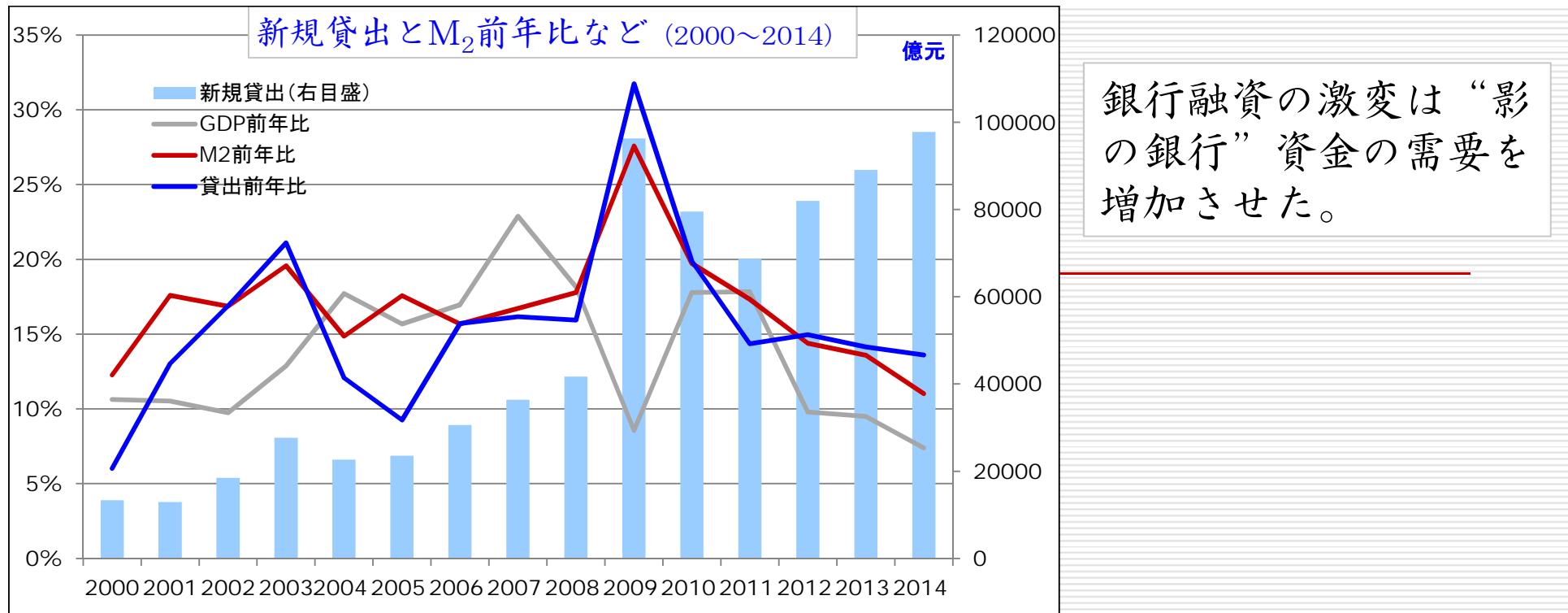


当座預金残高は量的緩和の目標として使われることもあるが、中国ではマネーストックを調節する目標として使われる：  
(準備率↑→残高↑→引締め)

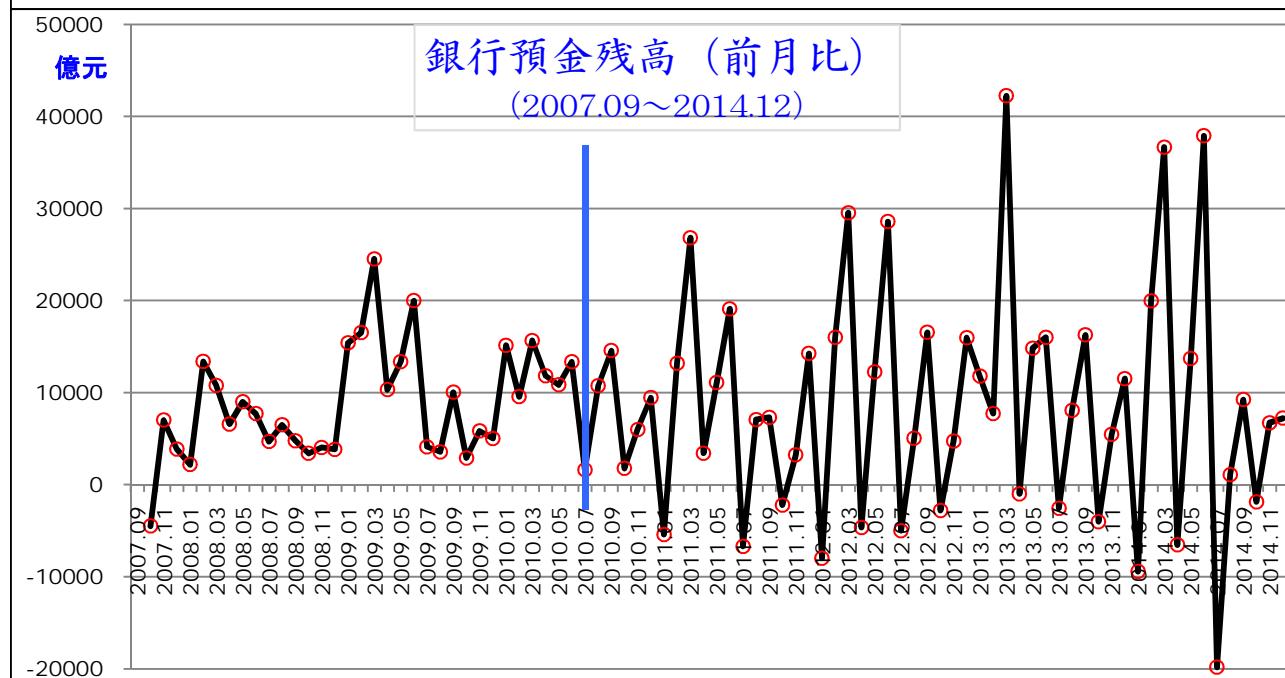




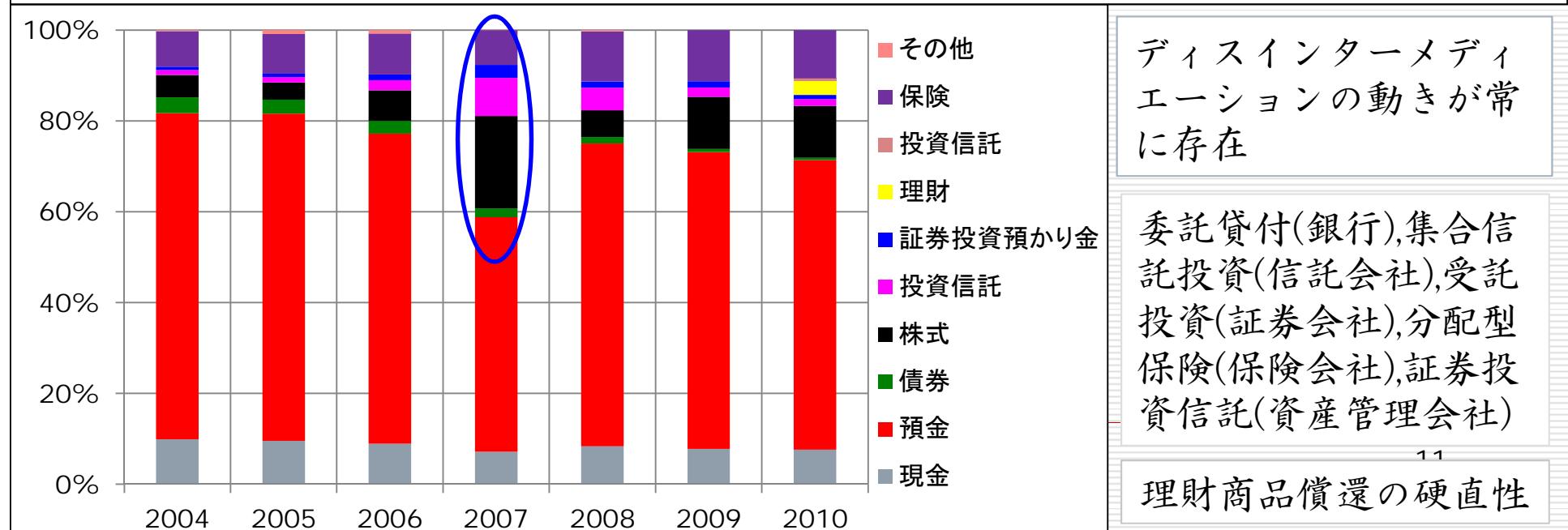
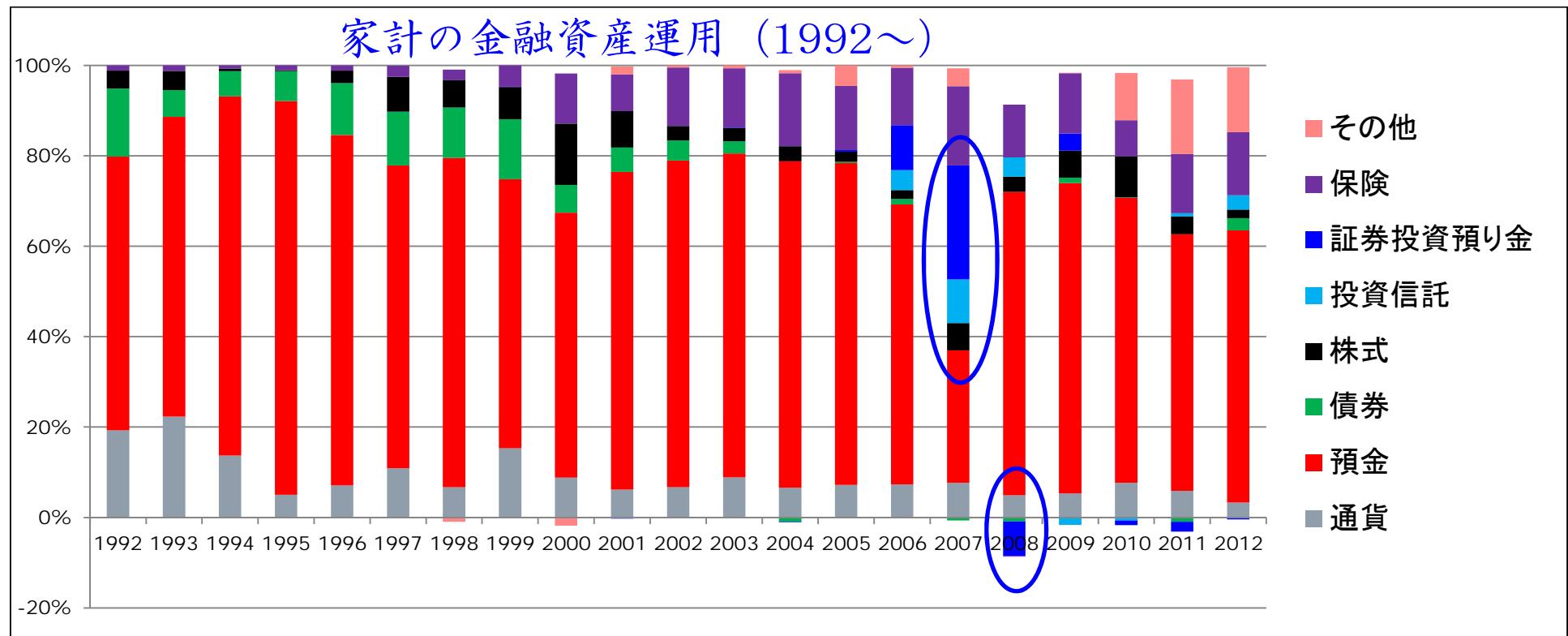
社会融資額における貸出比率の低下（社会融資額 - 貸出 = 拡大）は政策効果の低下につながる。  
2002年以降、社会融資額が公表され、中間目標の参考として使用される。



銀行融資の激変は“影の銀行”資金の需要を増加させた。



預貸比率規制回避のために、預金残高は四半期ごとに期初下落、期末上昇の現象が出現。



# 金融構造変化の背景

1990年代国  
有商業銀行の  
不良債権問題

- 銀行リスクの分散
- 低金利政策

直接金融比率  
の引上げ

WTO加盟に  
による銀行サー  
ビスの開放

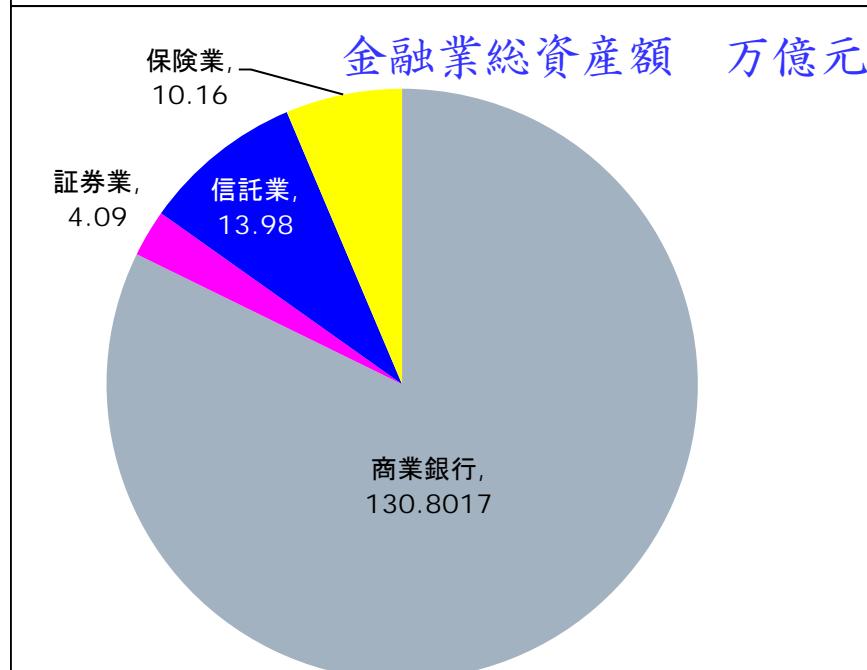
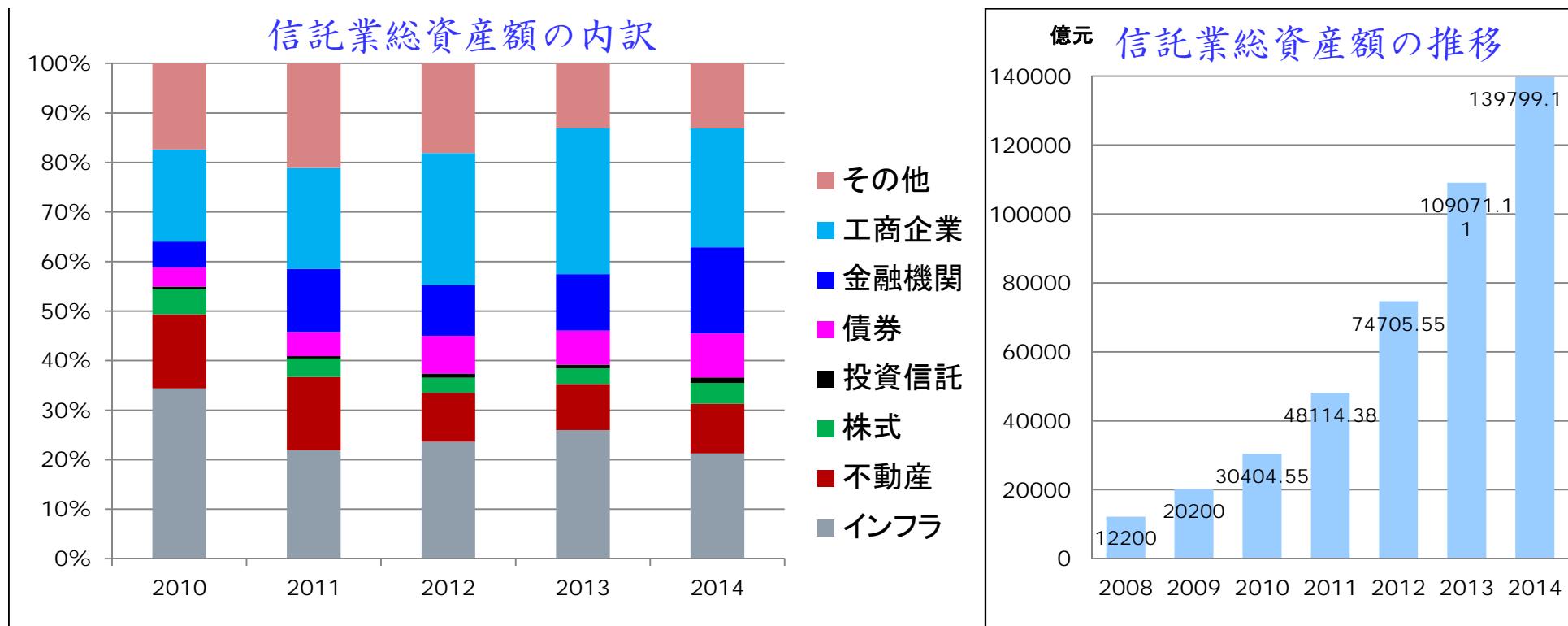
オンバランス業務から  
オフバランス業務へ  
(利ザヤ収入依存から  
脱却)

金利自由化  
業際規制緩和

世界金融危機  
における政府  
の対応

09年銀行貸出急増  
とその後の調整

理財  
商品



金融業分業体制の下、信託業が短期間で銀行業に次ぐ金融業に急成長した。信託資金の直接運用先は、工商企業、金融機関、インフラ建設、不動産開発の順になっているが、間接の運用先は不明である。

## 金融改革の動き

- 2013年1月18日から短期流動性操作手段(Short-term Liquidity Operations, SLO)を導入。
- 2013年に常設貸付制度(Standing Lending Facility, SLF)（政策銀行と全国規模の商業銀行を対象に期限1-3か月）を導入。
- 2014年1月20日から北京,江蘇省,山東省,広東省,河北省,山西省,浙江省,吉林省,河南省と深圳市で中小金融機関を対象にSLFを拡大。
- 2014年9月に中期貸付制度(Medium-term Lending Facility, MLF)を導入。
- 『予算法』を改正（地方債発行解禁）
- 『預金保険条例(意見版)』を配布
- 預貸比率計上範囲を改正

## 金融改革の課題

---

- 資本移動の自由化（変動相場制への移行）
- 金利自由化

金利自由化のネック  
は金利に対する投資  
の非弾力性である

予算制約のソフトな  
国有企業と地方政府  
の改革が不可欠

ご清聴ありがとうございました！