

中国人民銀行・預金準備率引下げを発表

中国人民銀行(中央銀行。以下 PBOC)は 2015 年 2 月 4 日、同行 HP 上で**金融機関の人民元預金準備率の引下げ**を発表した。

1. 発表内容

1. 全金融機関に対して人民元預金準備率 0.5%引下げ
2. 小微企業向け貸出比率が標準に達している都市商業銀行及び農業商業銀行に対する人民元預金準備率を 1 に加えて追加で 0.5%引下げ
3. 中国農業発展銀行に対する人民元預金準備率を 1 に加えて追加で 4.0%引下げ
(2015 年 2 月 5 日より実施)

2. 人民元預金準備率引下げの背景

今回の人民元預金準備率引下げは、全金融機関向けとしては 2012 年 5 月以来 2 年 9 ヶ月振りの実施。今回の金融緩和局面では、昨年 11 月の人民元預金・貸出基準金利の引下げに次ぐ金融緩和措置となる。今回の引下げにより、国内市場へ約 6,000 億元の資金供給効果があるものと推察される。

今回の預金準備率引下げは大きく二つの目的があるものと見られる。

一つ目は、景気減速が懸念される状況下、景気挺入れを目指したものである。直近 2 月 2 日に発表された 1 月製造業 PMI 指数は 49.8 と製造業拡大・縮小の境目となる 50 を 2 年 4 ヶ月振りに下回り、景況感の低調ぶりが顕著となっている。また、不動産市況は持ち直しの兆しが見られるものの低迷が継続しており、景気下押し圧力が依然として払拭されない状況である。昨年 11 月に PBOC は人民元基準金利の引下げを実施したものの、金融機関の融資状況が景気挺入れに十分ではないことから、景気減速懸念に対し早い段階で歯止めを掛けたい当局の狙いがあるものと推察される。

二つ目は、高止まりする短期金利の沈静化である。昨年 4 四半期から続く人民元安推移は中国国内からの資本流出を招いており、預金準備率引下げに対する期待が高まっていた。世界的に広まる米ドル高傾向も、中国国内の資本流出を加速させているものと見られる。国家外貨管理局によると、昨年 4 四半期の資本及び金融項目の流出入は 5,595 億元(約 900 億米ドル)の流出超であり、本年 1 四半期の人民元安幅が比較的大きいことから、引き続き資金流出圧力は高水準が維持されているものと推測される。斯かる状況下、資金需要が強まる春節を間近に控えており、短期金利の安定化を事前に図る狙いがあるものと推察される。

一方、昨年よりPBOCは中小企業及び農業向けの預金準備率引下げや、新しい金融政策手段により『的を絞った』資金供給を行ってきた。また、先月には1年振りとなるリバースレポによる資金供給を再開しており、今後も公開市場操作を中心とした資金量コントロールが継続されるものと見られていたことから、今回の全金融機関に対する預金準備率引下げは、やや意外感を伴うものである。

この環境下、世界的に各国中央銀行が金融緩和を実施していることが、中国で今回の追加金融緩和実施を促したとの見方もある。欧州中央銀行は先月資産購入プログラムを発表、カナダ、ロシアなど各国中央銀行の利下げに続き、本発表前日にはオーストラリアでも利下げを実施しており、世界金融情勢を受けて、中国においても早い段階で景気減速に歯止めを掛ける目的としての追加金融緩和実施の環境が整っていたと考えられる。

尚、今回の預金準備率引下げ発表に伴いPBOCはHP上で、「穏健な貨幣政策の実施を継続する」と記載しており、金融政策変更を意味するものではないことを示唆している。2013年よりシャドーバンキング抑制を目的とした各種規制を導入しており、先月には一部証券会社に対し、信用取引向け融資の一次停止処分を行う等金融システム構造の改善を進めている。景気減速懸念が継続する中、引き続き金融構造改革と経済のソフトランディングに向けた金融調節を、バランスを取りながら実施していくものと見られる。

以上

作成 : 三菱東京 UFJ 銀行(中国)有限公司 環球金融市場部 021-6888-1666 ex) 2910~2918

当資料は相場情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的としたものではありません。投資の最終決定は投資家ご自身の判断でなされるようお願い致します。当資料は信頼できる情報に基づき作成したのですが、その正確性、安全性を保証するものではありません。また、過去の結果が必ずしも将来の結果を暗示するものではありません。当資料は執筆者の見解に基づき作成されたものであり、弊社の統一された見解ではありません。当資料は使用することにより生ずるいかなる種類の損失についても弊社は責任を負いません。尚、当資料の無断複製、複写、転送はご遠慮下さい。当方の都合で、本レポートの全部または一部を予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。