

# 中国からの資金流出の実態と 当局の対応

# 資金流出の実態と当局の対応

はじめに 資金流出とは？

2015年における資金流出の実態

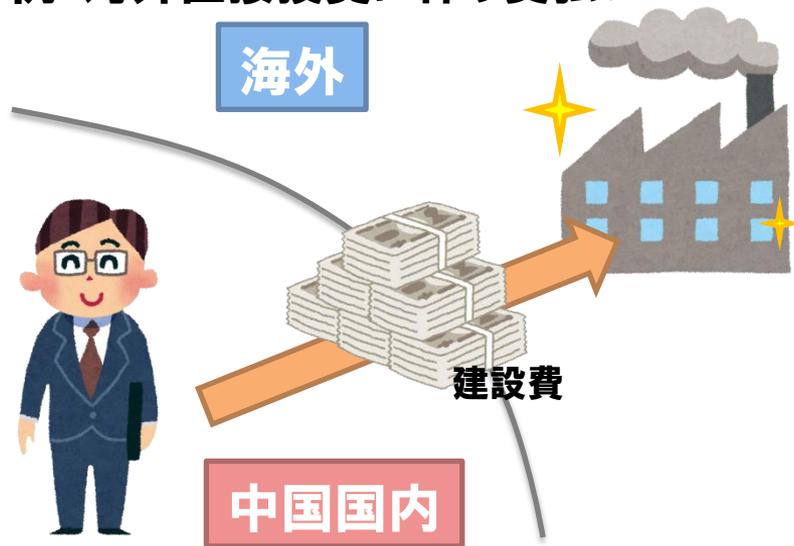
足元の動向

当局による規制対応

# 資金流出とは？

## ①国内居住者の資金の流出

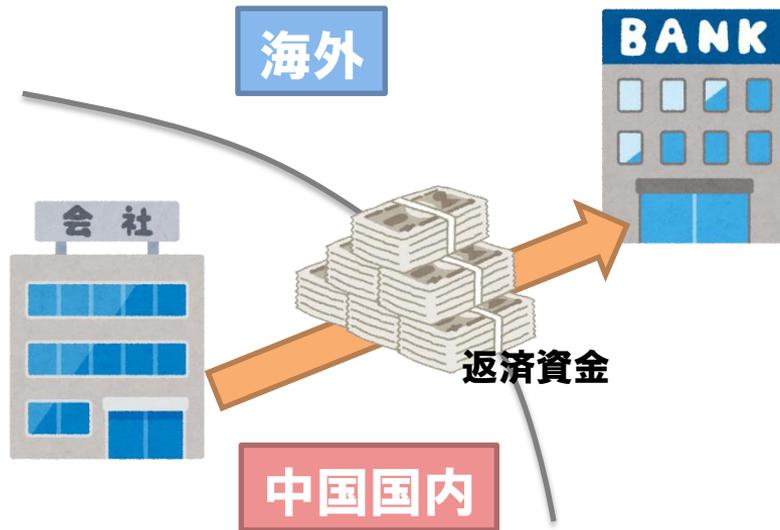
例：対外直接投資に伴う支払い



➡ 対外資産：増加 資金：流出

## ②海外居住者の資金の流出

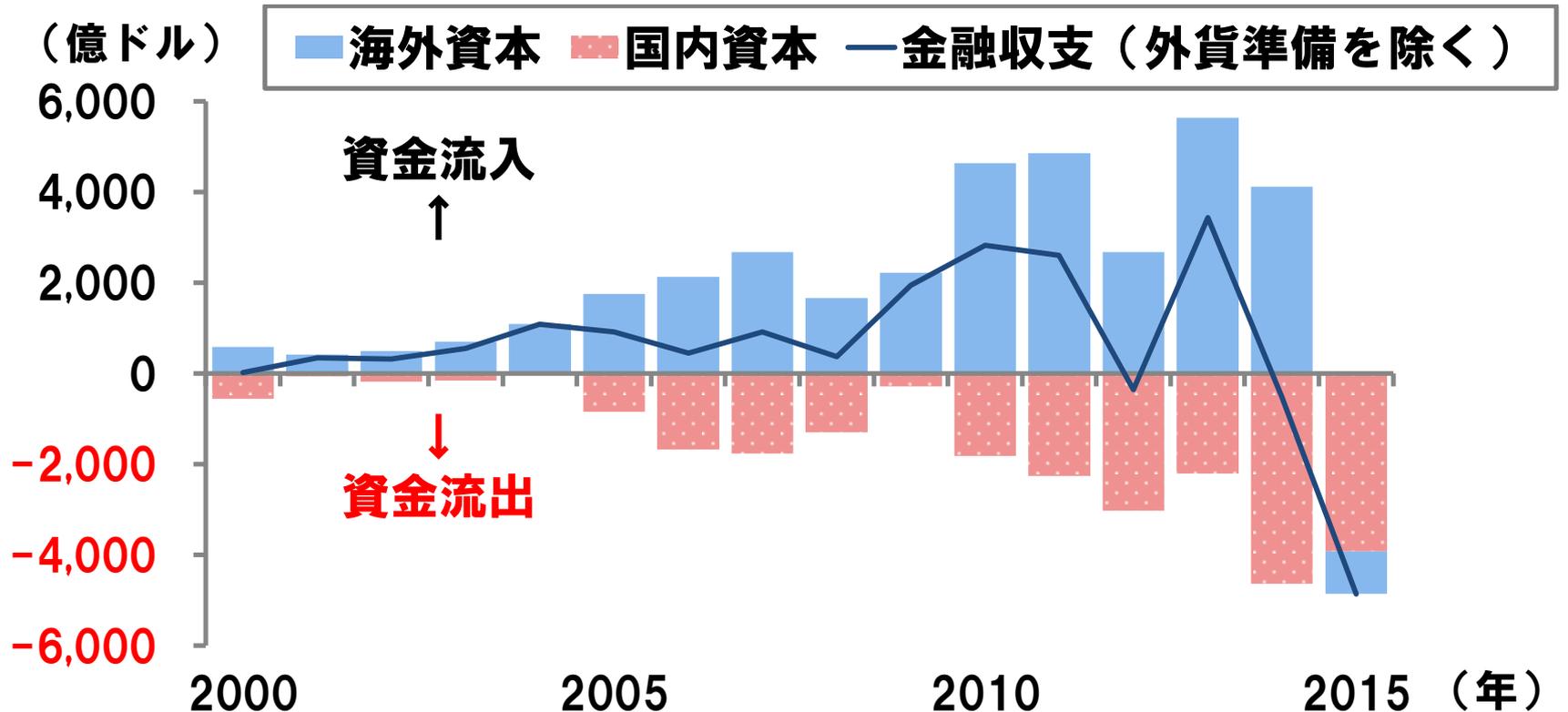
例：中国国内に貸出していた資金の回収



➡ 対外負債：減少 資金：流出

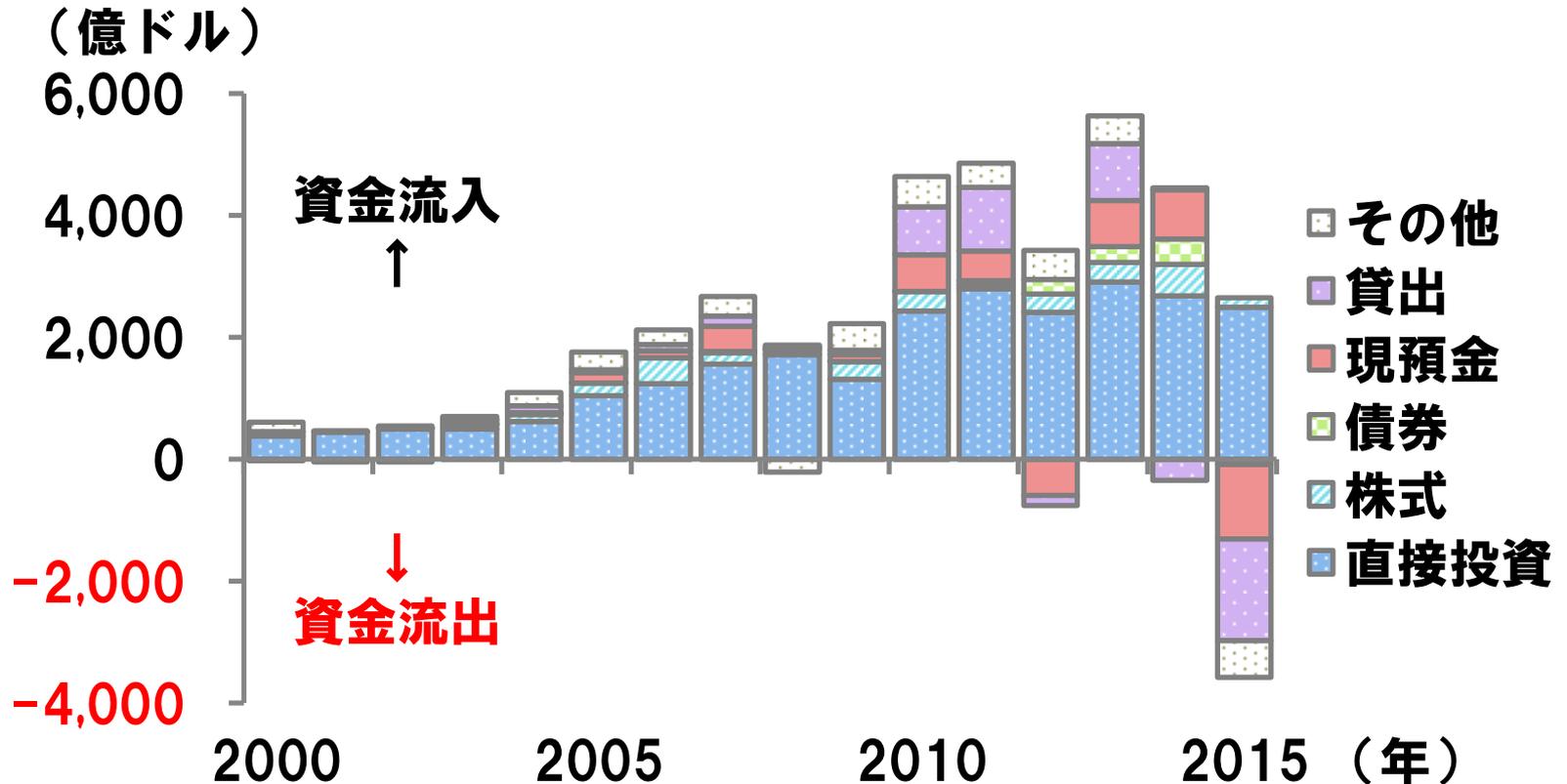
(挿絵出所) いらすとや

# 中国国際収支統計からみる資金の流入



(出所)中国国家外貨管理局より大和総研作成

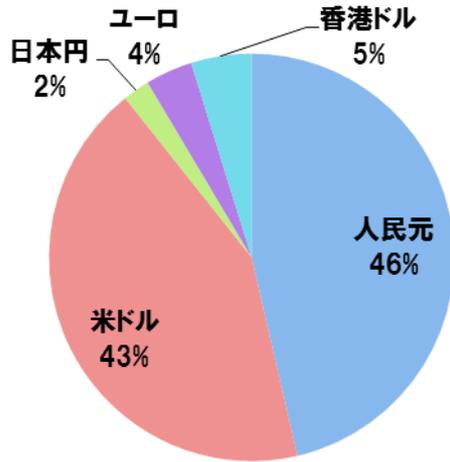
# 海外資本の流出入



(出所)中国国家外貨管理局より大和総研作成

# ドル建て債務と人民元の対ドル為替相場

## 対外債務の建値通貨別割合



(注) 債務は借入金その他、  
債券や貿易信用、預金を含む。

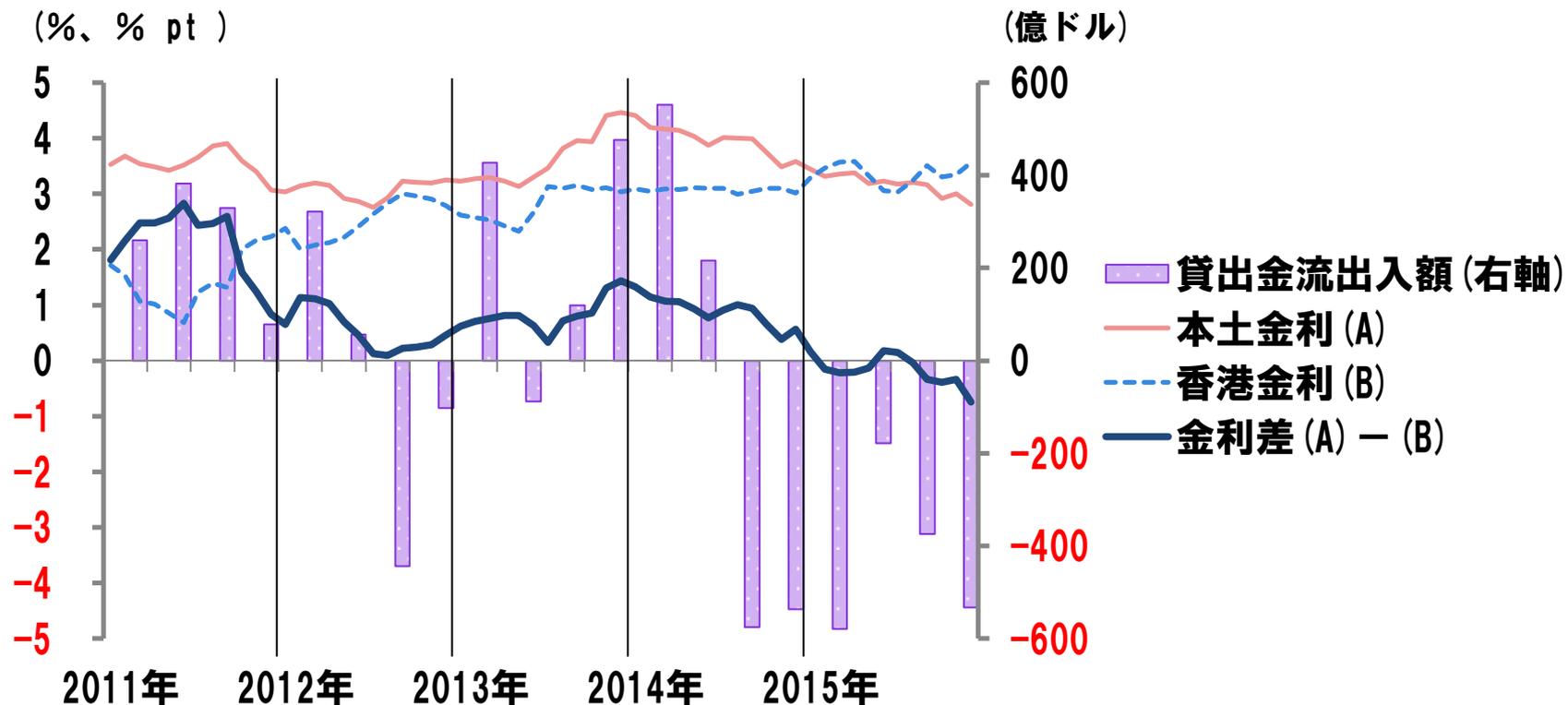
(出所) 中国国家外貨管理局より大和総研作成

## 人民元の対ドル為替相場



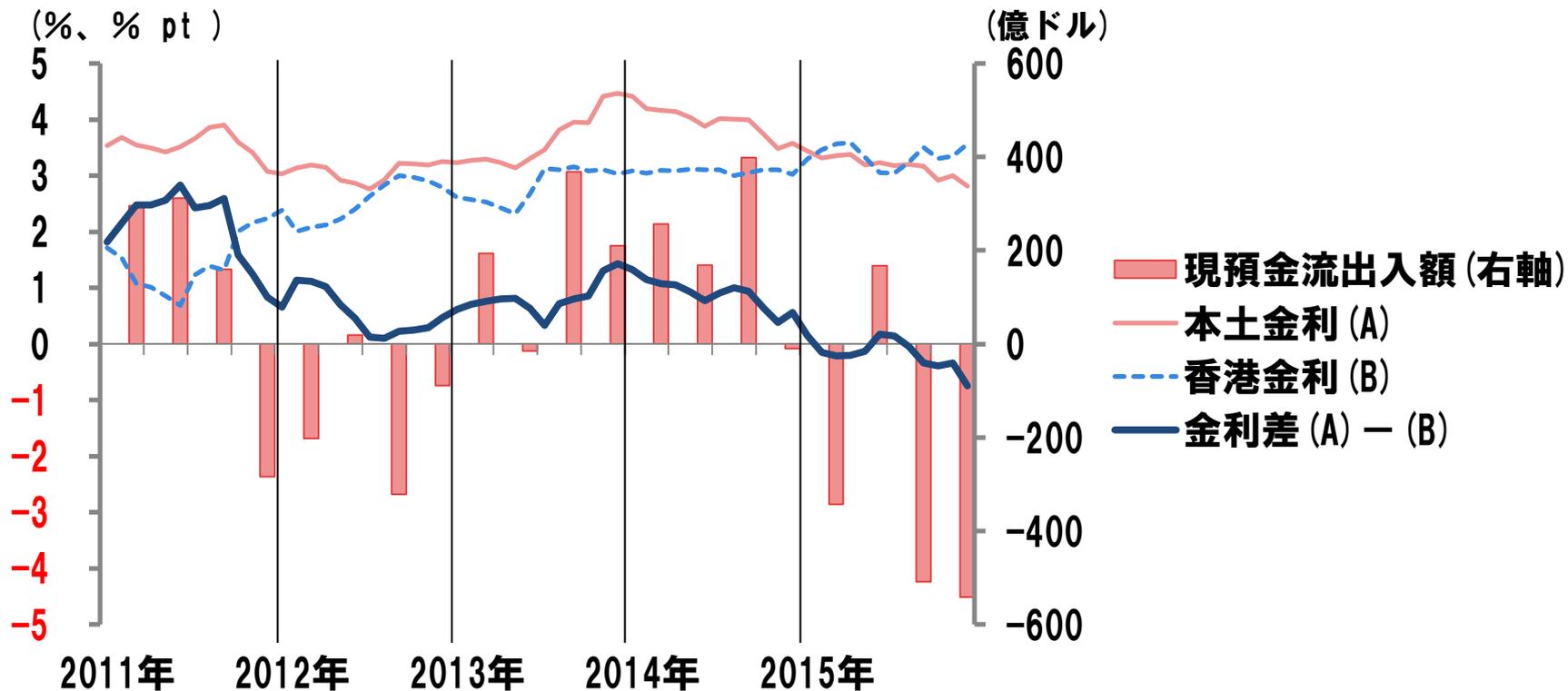
(出所) Bloombergより大和総研作成

# 海外からの貸出金の流出入額と中国5年国債金利差



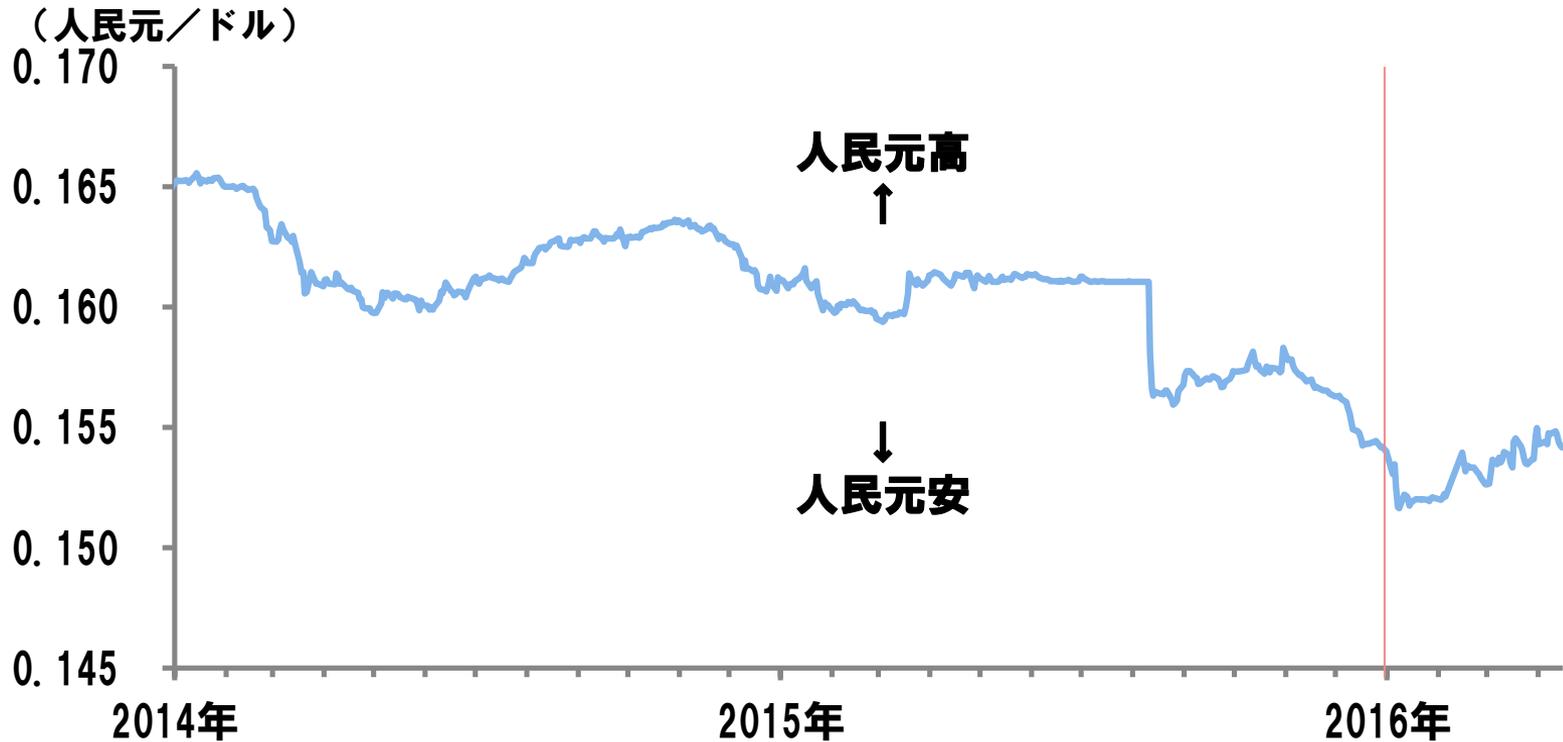
(出所) Bloomberg、中国国家外貨管理局より大和総研作成

# 海外からの現預金の流出入額と中国5年国債金利差



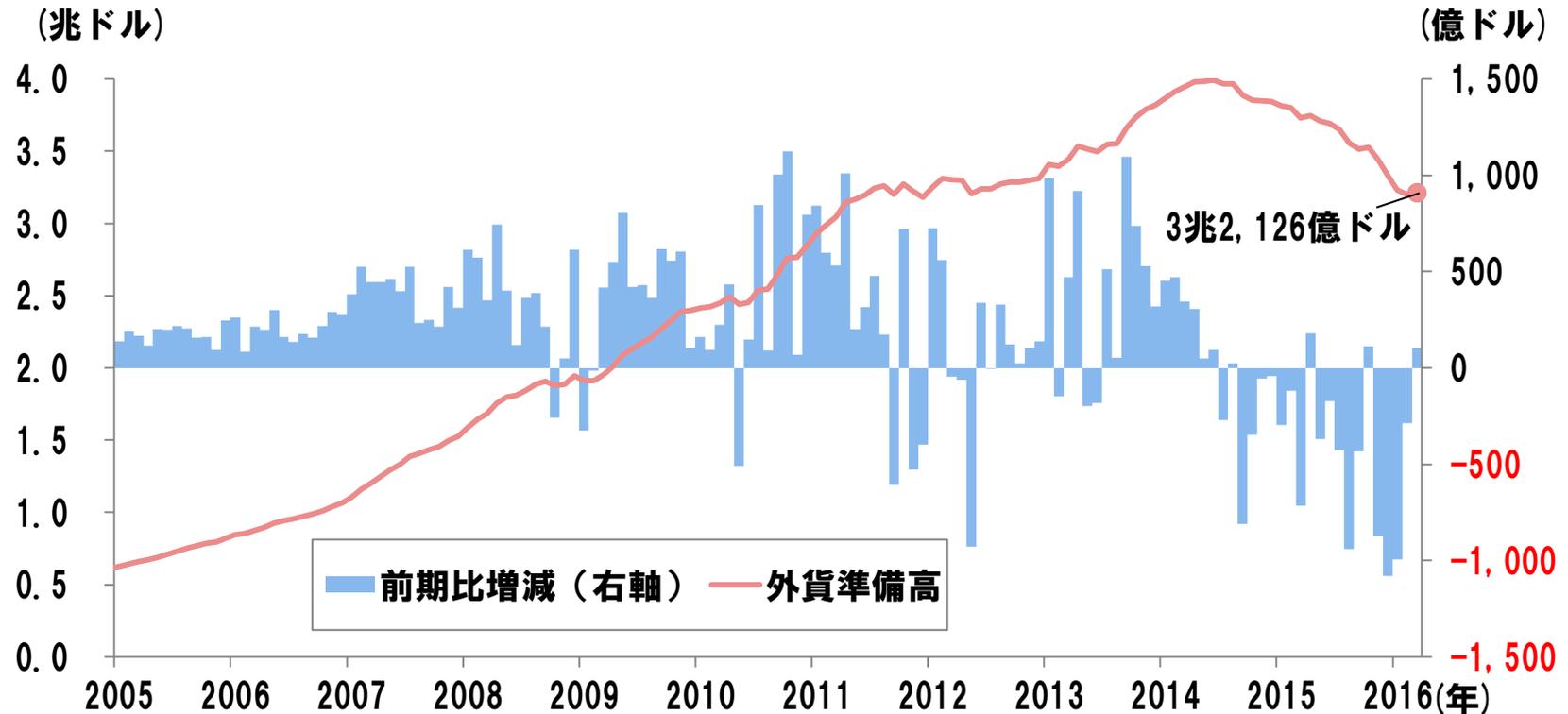
(出所) Bloomberg、中国国家外貨管理局より大和総研作成

# 足元の動向：人民元対ドル為替相場推移



(出所)Bloombergより大和総研作成

# 足元の動向:外貨準備高推移(月次)



(出所)中国国家外貨管理局より大和総研作成

# 資本規制における当局のジレンマと目先の方針

規制強化

- (+) 資本流出への抑制力が上昇
- (-) 人民元の国際化に負の影響？



→ 既存の規制の実施徹底や細則の追加等、  
細やかな対応を実施

(挿絵出所) いらすとや

# 当局による規制対応

発表時期	内容
2015年9月	銀行カードによる海外でのキャッシュの引き出しに 年間10万元（約1.5万ドル）の上限を設定 →2016年1月より実施開始
2015年12月	外貨両替規制枠（年間5万ドル）の不正利用の監視強化 →2016年1月より実施開始
2016年2月	銀行カードによる海外での保険購入に 1契約あたり5,000ドルの上限を設ける予定を発表 （未実施）

（出所）中国国家外貨管理局より大和総研作成