

# BTMU CHINA WEEKLY

## 今週の記事

### ■ WEEKLY DIGEST

#### 【経 済】

- ・社会科学院 2014 年の中国経済成長率 7.3%と予測
- ・9 月の CPI 前年同月比+1.6% 前月より 0.4 ポイント下落

#### 【産 業】

- ・9 月の自動車販売 前月比+15.6% 2ヶ月連続の増加

#### 【貿易・投資】

- ・9 月の輸出 前年同月比+15.3% 伸びは前月比 5.9%拡大
- ・9 月の対内直接投資 前年同月比+1.9% 3ヶ月ぶりにプラス

#### 【金融・為替】

- ・9 月の人民元新規貸出は 8,572 億元 前月比 1,547 億元増

### ■ 人民元レビュー

- ・根強い元高圧力を背景に堅調推移を予想

### ■ EXPERT VIEW

#### 【日系企業のための中国法令・政策の動き】

- ・「財政部、国家税務総局の中小・零細企業の更なる支援の増値税及び営業税政策に関する通知」
- ・「税関企業信用管理暫定施行弁法」他

本邦におけるご照会先:

三菱東京 UFJ 銀行国際業務部 東京:03-6259-6695 (代表) 大阪:06-6206-8434 (代表) 名古屋:052-211-0544 (代表)

- ・本資料は情報提供を唯一の目的としたものであり、金融商品の売買や投資などの勧誘を目的としたものではありません。本資料の中に銀行取引や同取引に関連する記載がある場合、弊行がそれらの取引を応諾したこと、またそれらの取引の実行を推奨することを意味するものではなく、それらの取引の妥当性や、適法性等について保証するものでもありません。
- ・本資料の記述は弊行内で作成したものを含め弊行の統一された考えを表明したものではありません。
- ・本資料は信頼できるとされる情報に基づいて作成されていますが、その正確性、信頼性、完全性を保証するものではありません。最終判断はご自身で行っていただきますようお願いいたします。本資料に基づく投資決定、経営上の判断、その他全ての行為によって如何なる損害を受けた場合にも、弊行ならびに原資料提供者は一切の責任を負いません。実際の適用につきましては、別途、公認会計士、税理士、弁護士にご確認いただきますようお願いいたします。
- ・本資料の知的財産権は全て原資料提供者または株式会社三菱東京 UFJ 銀行に帰属します。本資料の本文の一部または全部について、第三者への開示および、複製、販売、その他如何なる方法においても、第三者への提供を禁じます。
- ・本資料の内容は予告なく変更される場合があります。

# CHINA WEEKLY

## WEEKLY DIGEST

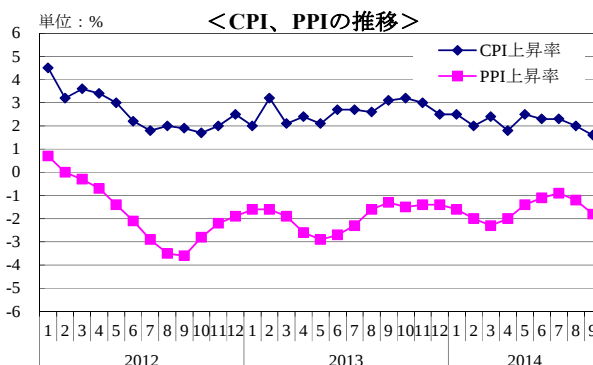
### 【経済】

#### ◆社会科学院 2014 年の中国経済成長率 7.3%と予測

社会科学院は 10 日、「中国の経済情勢分析と予測—2014 年秋季報告」を発表し、2014 年の中国の経済成長率について、春季の予測を 0.1 ポイント下方修正した 7.3%前後とし、前年比で 0.4%減速するとの見方を示した。不動産市場の調整が進み、固定資産投資総額の 1/4 を占める不動産投資が落ち込んだことが、下方修正の主因としている。また、中国は持続可能な成長段階の「ニューノーマル」経済へ移行したことに言及し、こうした状況下では、研究開発・ハイエンド製造業・現代サービス業・環境保全等分野への投資の促進が必要であると指摘した。なお、2015 年の GDP 成長率については 7.0%前後との見通しを示した。

#### ◆9 月の CPI 前年同月比+1.6% 前月より 0.4 ポイント下落

国家统计局の 15 日の発表によると、9 月の消費者物価指数 (CPI) は、前月より 0.4 ポイント下落して前年同月比+1.6%となった。品目別では、食品が同+2.3%、非食品が同+1.3%。食品のうち、果物が同+16.7%、卵が同+12.9%と上昇幅が大きかったのに対し、野菜が同▲9.4%、油脂が同▲4.1%、豚肉が同▲2.9%と下落した。また、9 月の工業生産者出荷価格指数 (PPI) は前年同月比▲1.8%と、下落幅は前月より 0.6 ポイント拡大した。石油関連製品や鋼材の価格が大幅に下落したことが下落幅拡大の主な要因とした。



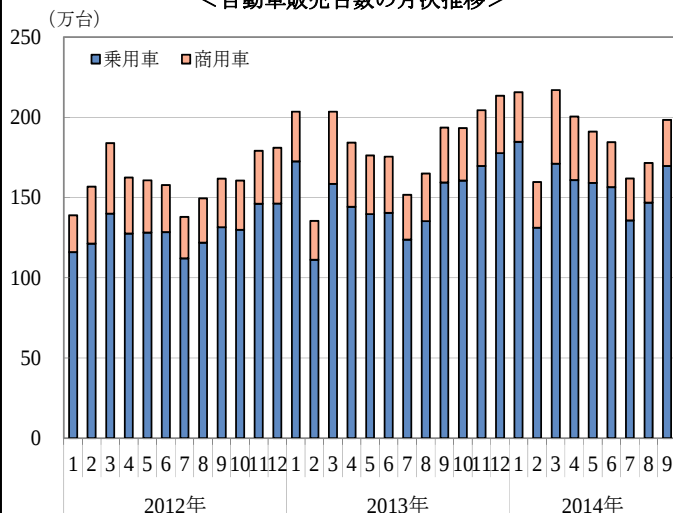
(出所) 国家统计局の公表データを基に作成

### 【産業】

#### ◆9 月の自動車販売 前月比+15.6% 2ヶ月連続の増加

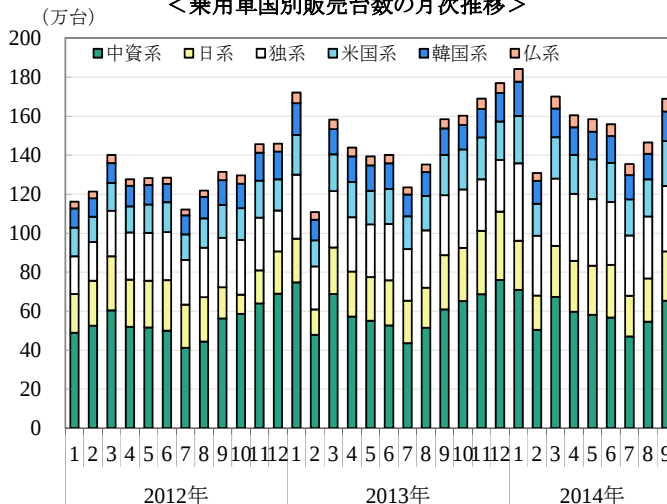
中国自動車工業協会の 13 日の発表によると、9 月の自動車販売は 198.36 万台となり、前年同月比で+2.5%、前月比で+15.6%といずれも増加し、2ヶ月連続で前月を上回った。車種別販売では、乗用車が前年同月比+6.4%の 169.60 万台と、上昇幅は前月より 2.1%縮小、商用車は同▲16.0%の 28.76 万台と、下落幅は前月より 0.4%縮小した。乗用車の国別販売シェアは、地場系が 38.5% (前月:37.1%)、独系 19.8% (前月:21.6%)、日系 14.9% (前月:15.1%)、米国系 13.6% (前月:13.0%)、韓国系 9.0% (前月:8.9%)、仏系 3.9% (前月:4.0%)と、地場系、米国系、韓国系が前月よりややシェアを伸ばした。なお、1-9 月の自動車販売台数は前年同期比+7.0%の 1,700.09 万台で、伸び幅は前年同期比▲5.7%となった。

＜自動車販売台数の月次推移＞



(出所) 中国自動車工業協会の公表データを基に作成

＜乗用車国別販売台数の月次推移＞



(出所) 中国自動車工業協会の公表データを基に作成

# CHINA WEEKLY

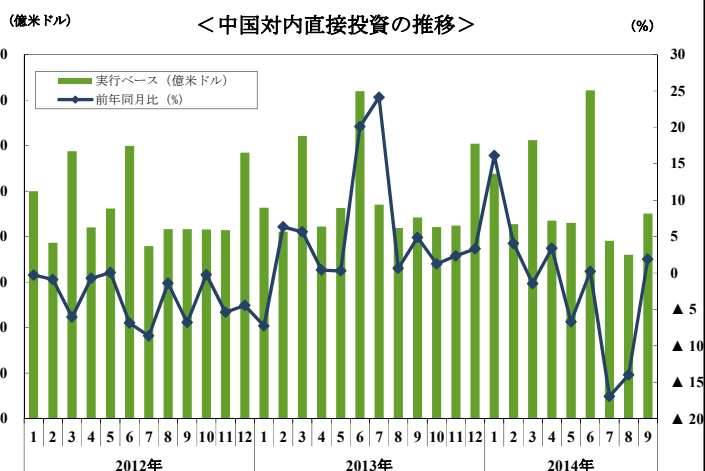
## 【貿易・投資】

### ◆9月の輸出 前年同月比+15.3% 伸びは前月比5.9%拡大

税関総署が13日に発表した貿易統計(米ドル建て)によると、9月の輸出入総額は前年同月比+11.3%の3,964億米ドル、うち、輸出が同+15.3%の2,137億米ドル、輸入が同+7.0%の1,827億米ドルと、輸出の伸びは6ヶ月連続でプラスとなり、前月より5.9%拡大した。また、1-9月累計の輸出入総額は前年同期比+3.3%の3兆1,626億米ドル、うち、輸出が同+5.1%の1兆6,971億米ドル、輸入が同+1.3%の1兆4,655億米ドル、貿易収支は2,316億米ドルの黒字となった。9月の輸出が好調だった要因として、外需の回復、税関総署、商務部等による貿易拡大支援措置等が挙げられている。なお、1-9月累計の貿易相手国・地域別の輸出入総額の伸びを見ると、日本は前年同期比+1.8%と1-8月より1.3ポイント増加した。また、EUが同+11.8%、米国が同+6.7%、ASEANが同+7.5%と、1-8月よりそれぞれ1.9ポイント、2.3ポイント、3.3ポイント拡大した。

### ◆9月の対内直接投資 前年同月比+1.9% 3ヶ月ぶりにプラス

商務部の16日の記者会見によると、9月の新規設立の外資企業数は前年同月比+9.4%の2,047社、対内直接投資額(実行ベース)は同+1.9%の90.1億米ドルとなり、伸びは7月の▲17.0%、8月の▲14.0%から、3ヶ月ぶりにプラスに転じた。安定した社会、巨大な国内市場、高度な人材供給、整備されたインフラ、裾野の広い産業基盤を擁する中国は、引き続き魅力的な投資市場であると強調した。1-9月の累計では、外資企業数は前年同期比+5.5%の17,247社、対内直接投資額は同▲1.4%の873.6億米ドルとなった。1-9月の累計を国・地域別で見ると、日本からは前年同期比▲43.0の33.9億米ドルと、1-8月の同▲45.4%より減少幅は若干縮小した。米国からは同▲24.7%の21.07億米ドル、EUからは同▲18.8%の48.4億米ドル、ASEANからは▲13.7%の49.0億米ドルと何れもマイナスとなったのに対し、韓国からは同+32.5%の32.3億米ドル、英国からは同+32.3%の10.1億米ドルと高い伸びとなった。なお、同時に発表された9月の対外直接投資額は前年同月比+90.5%の97.9億米ドルと大幅に増加し、単月ベースで初めて対内直接投資額を上回った。



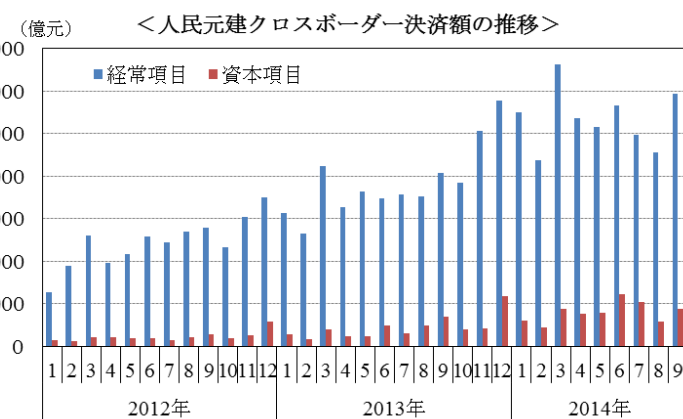
(出所) 商務部の公表データを基に作成

## 【金融・為替】

### ◆9月の人民元新規貸出は8,572億元 前月比1,547億元増

中国人民銀行の16日の発表によると、9月の人民元新規貸出額は8,572億元と、前年同月比+702億元、前月比+1,547億元、9月の社会融資規模<sup>(※)</sup>は1兆500億元と、前年同月比▲3,598億元、前月比+945億元となった。9月末のマネーサプライ(M2)は前年同月比+12.9%の120兆2,100億元となり、伸び率は8月末の同+12.8%より0.1ポイント上昇した。9月末の外貨準備高は3兆8,900億米ドルとなった。同時に発表した1-9月累計のクロスボーダー人民元決済額については、経常項目は4兆8,200億元、うち、貨物貿易が4兆3,200億元、サービス貿易が4,956億元、資本項目は7,208億元、うち、対内直接投資が5,871億元、対外直接投資が1,337億元となった。

※: 社会融資総量=人民元貸出+外貨貸出+委託貸出+信託貸出+銀行引受手形+企業債券+非金融企業株式融資+保険会社賠償+投資用不動産+その他



(出所) 中国人民銀行の公表データを基に作成

# CHINA WEEKLY

## 人民元レビュー

### ◆根強い元高圧力を背景に堅調推移を予想

今週の人民元は 6.13 台前半で寄り付き、対ドル基準値が元高へ設定されたことを受けて堅調に推移した。16 日には対ドル基準値が 3 月 19 日以来となる 6.13 台へ引き上げられると、実勢相場も 6.12 付近まで上昇。本稿執筆時点では 6.12 台前半で推移している。

13 日に発表された貿易統計は、輸入(前年比+7.0%)が予想外に増加した他、輸出(前年比+15.3%)も市場予想を上回った。輸入は 8 月に減少が目立った一般貿易(国内の消費・販売の為の貿易)が、前年比▲2.5%と 8 月(同▲7.3%)から減少幅が縮小。輸出も米国(寄与度+1.9%)、欧州(同+2.2%)など、主要地域・国向けの増加が確認出来るなど、総じて良好な結果となった。ただ、香港向け(同+5.1%)の増加が再び顕著となっており、市場では貿易取引を装った投機取引が再び増加しているとの見方も台頭してきている。中国商務省は、輸出の強い伸びは通常との見方を示しつつも、香港との取引の監視を強化する方針を示した。9 月の貿易黒字は過去最高を記録した 8 月からは縮小したが依然高水準を維持しており、需給面にみる元高圧力も依然強い。来週の人民元も堅調に推移しよう。

尚、15 日に米財務省が発表した為替報告書において「依然として大幅に過小評価」されているとの認識を示したが、中国当局が人民元を上昇させる「若干の新たな意欲」を見せているとも述べるなど、やや表現を和らげており、人民元相場に対する影響は限定的と見ている。実際、16 日に発表された 9 月末時点の外貨準備高は 3.89 兆ドルとなり、6 月末時点の 3.99 兆ドルから減少した。その間、人民元相場は上昇しているが、当局が元高を許容し人民元売り為替介入を手控えていた可能性が指摘出来る。

(10月17日作成) (市場企画部市場ソリューション室 グローバルマーケットリサーチ)

| 日付         | USD    |               |        |         | JPY(100JPY) |         | HKD     |         | EUR    |         | 金利<br>(1wk) | 上海A株<br>指数 |        |
|------------|--------|---------------|--------|---------|-------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|------------|--------|
|            | Open   | Range         | Close  | 前日比     | Close       | 前日比     | Close   | 前日比     | Close  | 前日比     |             | 指数         | 前日比    |
| 2014.10.13 | 6.1315 | 6.1252~6.1315 | 6.1259 | -0.0050 | 5.7028      | 0.0310  | 0.78967 | -0.0004 | 7.7657 | 0.0047  | 3.0600      | 2477.08    | -8.91  |
| 2014.10.14 | 6.1259 | 6.1230~6.1265 | 6.1247 | -0.0012 | 5.7118      | 0.0090  | 0.78954 | -0.0001 | 7.7683 | 0.0026  | 3.2000      | 2470.24    | -6.84  |
| 2014.10.15 | 6.1256 | 6.1245~6.1285 | 6.1259 | 0.0012  | 5.7108      | -0.0010 | 0.78981 | 0.0003  | 7.7576 | -0.0107 | 3.1600      | 2485.09    | 14.85  |
| 2014.10.16 | 6.1210 | 6.1209~6.1250 | 6.1231 | -0.0028 | 5.7833      | 0.0725  | 0.78924 | -0.0006 | 7.8345 | 0.0769  | 3.0200      | 2467.12    | -17.97 |
| 2014.10.17 | 6.1250 | 6.1235~6.1268 | 6.1240 | 0.0009  | 5.7499      | -0.0334 | 0.78949 | 0.0002  | 7.8324 | -0.0021 | 3.3000      | 2451.04    | -16.08 |

(資料) 中国外貨取引センター、中国人民銀行、上海証券取引所資料より三菱東京 UFJ 銀行国際業務部作成

# CHINA WEEKLY

## EXPERT VIEW

### 【日系企業のための中国法令・政策の動き】

今回は2014年10月上旬から中旬にかけて公布された政策・法令をとりあげました。一部それ以前に公布され、公表が遅れたものを含んでいます。

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>[規則]</p> <p>○「財政部、国家税務総局の中小・零細企業の更なる支援の増値税及び営業税政策に関する通知」(財税[2014]71号、2014年9月25日発布、同年10月1日実施)</p> <p>○「税関企業信用管理暫定施行弁法」(税関総署令第225号、2014年10月8日公布、同年12月1日施行)</p> <p>○「財政部、国家税務総局の石炭資源税改革実施に関する通知」(財税[2014]72号、2014年10月9日発布、同年12月1日実施)</p> <p>○「財政部、国家税務総局の原油・天然ガス資源税関連政策の調整に関する通知」(財税[2014]73号、2014年10月9日発布、同年12月1日実施)</p> | <p>中小・零細企業に対する増値税と営業税の優遇措置。月販売額2万元以上3万元未満の増値税小規模納税者は増値税が免除、同じく月営業額2万元以上3万元未満の営業税納税者は営業税が免除される。2015年末までの暫定措置。</p> <p>現行の「税関企業分類管理弁法」(2011年1月1日施行)に代わる新しい企業管理の規則。税関が企業を信用度に応じて分類し、類別に優遇管理、通常管理、厳格管理を行う点は変わらないが、分類が現行のAA類からD類までの5種類から、「高級認証企業」、「一般認証企業」、「一般信用企業」、「失信企業」の4種類に変わる。■新弁法は10月1日付で施行された「企業情報公開暫定施行条例」に基づいて制定されたと見られ、税関が公開する企業情報について、税関登録登記情報、企業信用状況認定結果、行政処罰情報(公開期限は5年間)、その他が定められている。</p> <p>資源税の対象品目のうち、石炭について従量課税方式(トン当たり0.3~5元)から従価課税方式(販売額の2~10%)に変更し、同時に税以外の徴収費用を取り止めるもの。資源節約、環境保護、従価課税方式への統一、徴収費用の削減が目的。</p> <p>同じく原油と天然ガスについて、資源税の税率を5%から6%に引き上げる一方、「鉱産資源補償費」の徴収を取り止めるもの。■中外合作油田・ガス田に対しては、従来、資源税を徴収せず、「鉱区使用費」を徴収してきたが、①「資源税暫定施行条例」が改正施行された2011年11月1日以降の契約締結分から資源税を徴収し、「鉱区使用費」は徴収しない、②資源税の計算は採掘作業に使用した数量と損耗した数量を控除した数量を基数とする、としている。</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

(本シリーズは、原則として隔週で掲載しています。)

三菱 UFJ リサーチ & コンサルティング株式会社  
国際本部 海外アドバイザー事業部  
池上隆介