

中国：預金準備率引き下げ

金融緩和の継続などが株式市場の押し上げ要因に

HSBC投信株式会社

2015年4月20日

- ▶ 中国人民銀行(中央銀行)は、19日(日)に全ての銀行の預金準備率を引き下げると発表
- ▶ 今後も景気刺激策が継続して打ち出され、景気を下支えする見通し
- ▶ 中国株式市場に対する強気の見方を当社は維持

預金準備率の引き下げは、一連の金融緩和策の一つ

- ▶ 中国人民銀行(中央銀行)は19日(日)、預金準備率の引き下げを発表しました(実施は20日から)。全ての銀行に対して1.0%引き下げる他、中国農業発展銀行に対しては4.0%、中小企業向け融資を行う銀行に対しては0.5%、追加で引き下げます。これにより、大手銀行の預金準備率は18.5%になります。全ての銀行を対象とした預金準備率の引き下げは、2月5日の実施に続くものです(図表1参照)。

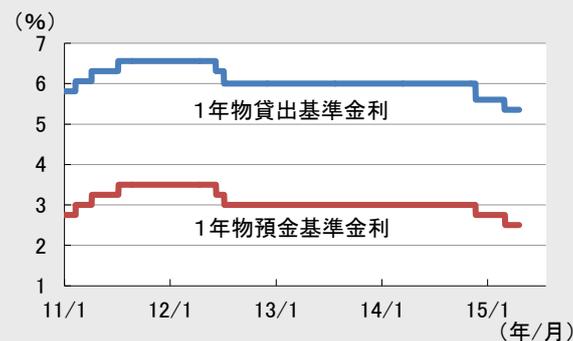
図表1 大手銀行の預金準備率の推移
(2010年1月4日～2015年4月20日)



- ▶ 中国の経済成長率は鈍化傾向にあり、2015年1-3月期の実質国内総生産(GDP)成長率は前年同期比+7.0%と、2014年10-12月期の+7.3%から減速し、リーマンショック後の2009年1-3月期以来の低水準となりました。
- ▶ 政策当局は「高速ではなく中高速の経済成長」、「経済の量より質を重視」などを特徴とした「新常态(ニューノーマル)」に移行させる方針であり、緩やかに経済成長率が低下することは容認すると考えられます。
- ▶ 一方で、短期的に景気が冷え込むことを回避するため、昨年来、政策金利の引き下げ(図表2参照)や、預金準備率の引き下げなどの金融緩和策を実施しており、今回の預金準備率引き下げも、その一環であると考えられます。

図表2 政策金利の推移

(2011年1月2日～2015年4月20日)



中国株式市場は上昇基調

- ▶ 中国当局の金融緩和策や景気刺激策への期待を背景に中国株式は上昇基調にあり、4月17日(金)時点で年初来騰落率は、上海A株指数が+33.3%、香港H株指数が+21.5%です。
- ▶ 今回の預金準備率の引き下げ幅は市場の事前予想を上回りましたが、一方で当局が株式の空売り規制を緩和するとの報道もあり、本日の中国株式市場は強弱まちまちの展開となっています。

中国株式市場は中長期的に堅調な展開と予想

- ▶ 当社は、中国株式市場について、次の3点から強気の見方を維持します。
 - ① 引き続き、中央銀行が利下げ、預金準備率引き下げなどの追加緩和措置を行う可能性が高いこと
 - ② 政府が取り組む社会構造改革、政府系企業の経営効率化、代替エネルギーの推進などが株価の上昇要因になると思われること
 - ③ 足元の株価は上昇しているものの、中国株式市場のバリュエーションは引き続き割安な水準にあると考えられること

HSBC 

Global Asset Management

留意点

投資信託に係わるリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象としており、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により基準価額が変動し損失が生じる可能性があります。従いまして、投資元本が保証されているものではありません。投資信託は、預金または保険契約ではなく、預金保険機構または保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入の投資信託は投資者保護基金の保護の対象ではありません。購入の申込みにあたりましては「投資信託説明書(交付目論見書)」および「契約締結前交付書面(目論見書補完書面等)」を販売会社からお受け取りの上、十分にその内容をご確認頂きご自身でご判断ください。

投資信託に係わる費用について

購入時に直接ご負担いただく費用	購入時手数料 上限3.78%(税込)
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保額 上限0.5%
投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用	運用管理費用(信託報酬) 上限年2.16%(税込)
その他費用	上記以外に保有期間等に応じてご負担頂く費用があります。 「投資信託説明書(交付目論見書)」、「契約締結前交付書面(目論見書補完書面等)」等でご確認ください。

※上記に記載のリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。

※費用の料率につきましては、HSBC投信株式会社が運用するすべての投資信託のうち、ご負担いただくそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。

※投資信託に係るリスクや費用はそれぞれの投資信託により異なりますので、ご投資される際には、かならず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

HSBC投信株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第308号

加入協会 一般社団法人投資信託協会/一般社団法人日本投資顧問業協会



ホームページ

www.assetmanagement.hsbc.com/jp



電話番号 03-3548-5690

(受付時間は営業日の午前9時~午後5時)

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、HSBC投信株式会社(以下、当社)が投資者の皆さまへの情報提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品の売買を推奨・勧誘するものではありません。
- 当資料は信頼に足ると判断した情報に基づき作成していますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。
- 当資料の記載内容等は作成時点のものであり、今後変更されることがあります。
- 当社は、当資料に含まれている情報について更新する義務を一切負いません。