

# 大規模な景気刺激策を催促する中国金融市場



シニア・ストラテジスト 石黒英之

## ポイント① 景気刺激策を催促する中国金融市場

各種経済指標の低迷に加え、デフレ圧力も強まりつつある中国の金融市場では、大規模な景気刺激策を催促する動きがみられています。

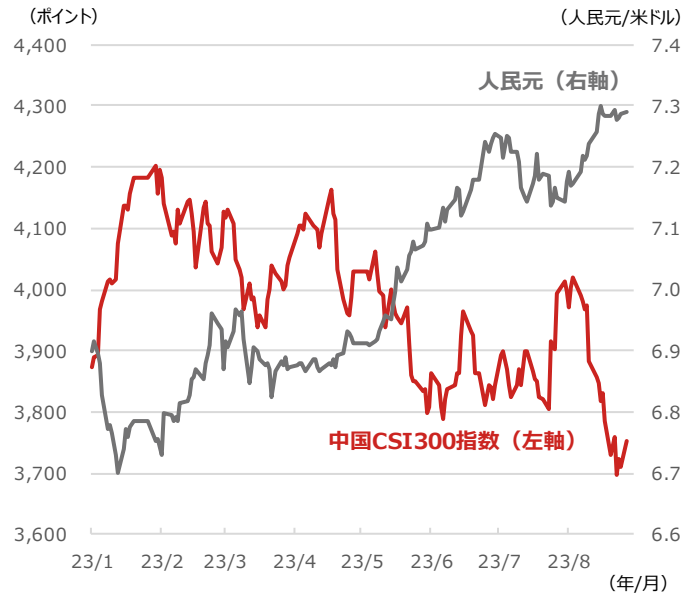
中国当局が株式取引の印紙税引き下げやIPO（新規株式公開）のペース抑制といった株価対策を発表したことを受けて、28日の中国本土株市場では中国を代表する株価指数のCSI300指数が一時前週末比5.5%高と急伸びました。ただその勢いは続かず、同指数は前週末比1.2%高と上げ幅を大きく縮小して引けるなど、投資家の間では今回の政策対応が中国景気を持続的に浮揚させるには不十分とみられているようです。人民元についても安値圏での推移が続いており、中国市場からの資金流出圧力は依然強い状況にあるとみられます（右上図）。

## ポイント② 大規模かつ具体的な政策が待たれる

28日は中国本土市場からの海外マネーの流出も止まりませんでした。中国当局の株式市場を支援する政策が発表されたにもかかわらず、同日の資金流出額は82億人民元となっており、8月に入ってから資金流出累計額も822億人民元に上っています（右下図）。

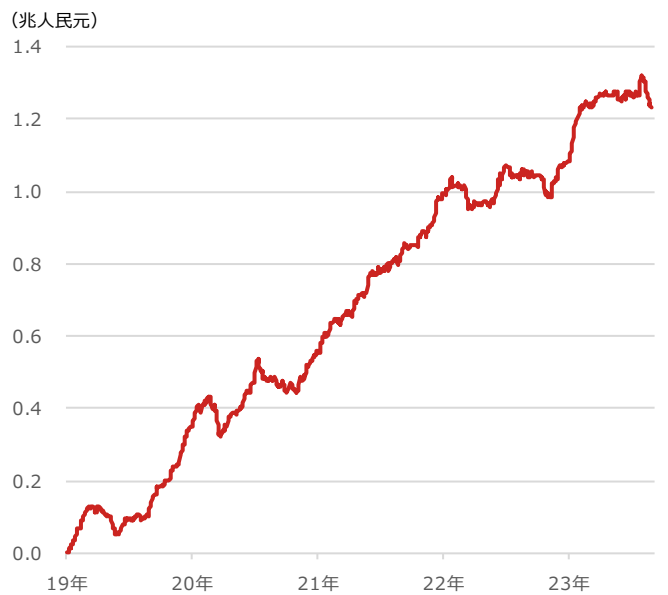
こうした流れを受けて中国当局にも新たな政策を探る動きがみられます。国営新華社通信の報道によると、中国財務省は地方政府の債務リスクを防止・解消すると表明したほか、積極的な財政政策を強化・実施し、地方への支払い移転を改善する方針も示したようです。また中国の経済政策を担う国家発展改革委員会も、内需拡大のためにマクロ政策の調整を強化するようです。中国経済の行方を占う上では、こうした政策を実現するための大規模で具体的な政策の中身が待たれるところです。

中国CSI300指数と人民元



期間：2023年1月2日～2023年8月28日、日次  
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

中国本土株への海外からの資金流入額累計



期間：2019年1月2日～2023年8月28日、日次  
・資金流入額は、上海-香港ストックコネクト・プログラムおよび深セン-香港ストックコネクト・プログラムを通じて売買された純買い越し額の合計値  
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

\*当資料は、一部個人の見解を含み、会社としての統一見解ではないものもあります。

当資料は、投資環境に関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。投資勧誘を目的とした資料ではありません。当資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に示された意見等は、当資料作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更される事があります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆ないし保証するものではありません。投資に関する決定は、お客様ご自身でご判断なさるようお願いいたします。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡します投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。