

人民元週間レポート

2021年7月23日発行

みずほ銀行(中国)有限公司
中国為替資金部

Private and confidential

MIZUHO

【人民元為替概況】

回顧：ドル人民元(USDCNY)はレンジ継続

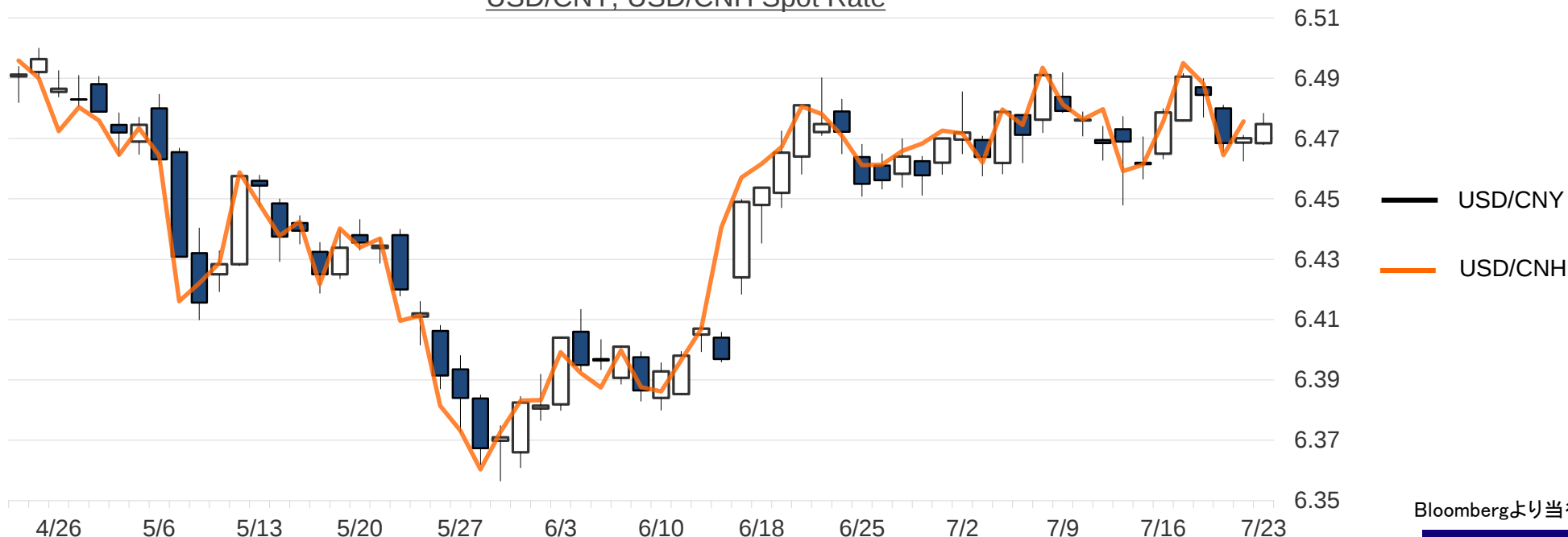
◎19日、USDCNYは6.47台後半でオープン。16日の夜に発表された米小売売上高が堅調な結果であったことから、19日もドル買い優勢の流れを引き継ぎ6.49レベルまで上昇。20日、注目されていた中国貸出プライムレート(LPR)が据え置きとなったことから、追加緩和期待が後退し元高の流れとなった。同日日中は6.48付近まで、22日には6.46半ばまで下落。その後は反転上昇し、6.47台を上回って推移。

見通し：米FOMCに注目

◎来週は27・28日にFOMCを控える。パウエルFRB議長は先の議会証言で金融政策の正常化を急がない旨の発言を行っていることや、米国内でのコロナウイルス感染再拡大が懸念されていることから、FOMCはハト派的な内容となりUSDCNYは上値重く推移すると予想。ただし、足元の物価上昇や小売等の実体経済回復に対する認識やテーパリングの開始時期を巡る発言によるUSDCNYのアップサイドリスクには注意したい。

◎その他の注目材料として、29日夜には第二四半期米GDPの発表も予定されている。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate

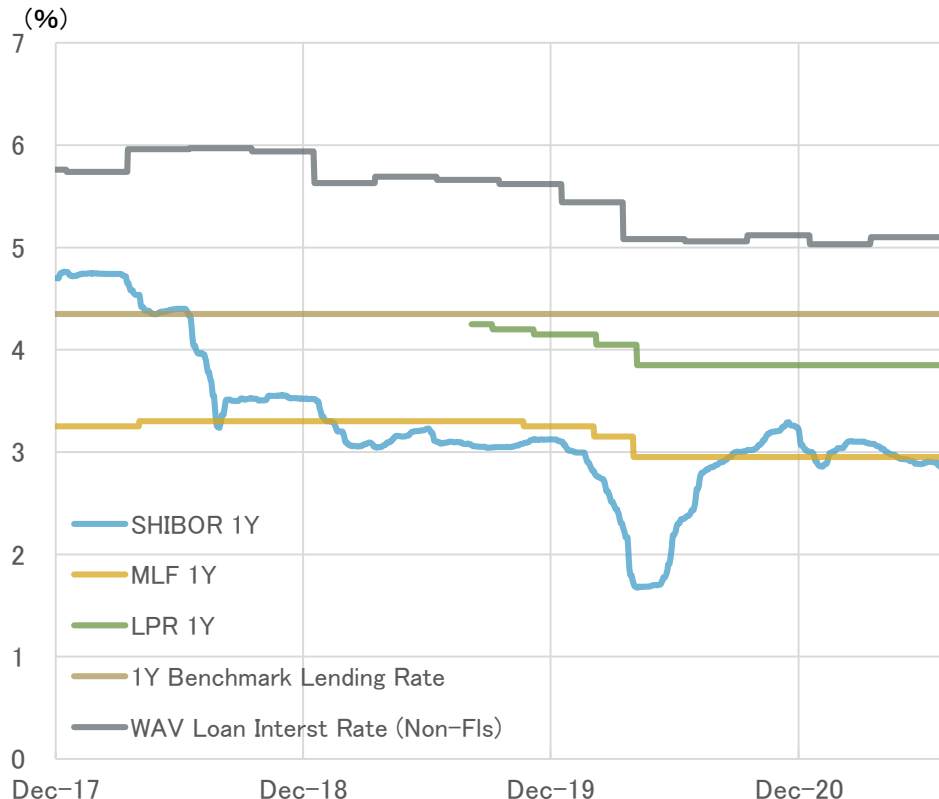


Bloombergより当行作成

【TOPICS】 LPR据え置き ー貸出金利設定についてー

- 7月7日、国務院会合で準備率引き下げなどの手段を通じて追加の金融緩和策を実施する可能性があると発表。
- 7月9日、中国人民銀行(PBoC)は預金準備率を0.5%引き下げることを発表。金融機関がPBoCに預ける準備預金の減少分を、企業への貸し出しに充てられる。
- 預金準備率の引き下げに伴い、貸出金利の引き下げも行われるかどうか市場の注目が集まっていたが、15日発表のMLFは2.95%で据え置き。20日発表のMLFをベースにパネルバンクにより呈示されるLPRは1年が3.85%、5年が4.65%といずれも15か月連続の据え置きとなった。
- 貸出金利の据え置き決定で、追加緩和期待は後退したと考える。しかしながら、安定的な金融政策を維持するというPBoCの姿勢は変わらないため、今後も必要に応じて早急な対応が行われる可能性はある。

人民元 1年物 金利



貸出金利の概要

各種金利	概要
貸出基準金利	人民銀行が決定。以前までの貸出契約では“貸出基準金利 × ●%”での契約が一般的であった。
貸出プライムレート (LPR)	最も信用力のある顧客向けの貸出金利。パネル行によるレート呈示を元に決定(下記参照)され、今後貸出金利の指標となり、より実勢を意識したレート呈示に変わる。
中期貸出制度 (MLF)	人民銀行による資金供給レート。その他、中小企業向けの融資増加分に応じて供給されるTMLFもある。
SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rate。パネル行は18行(外資はHSBCのみ)。
非金融企業向け平均貸出金利	四半期毎に公表される実績値。中小企業向け与信への警戒感や国内需要の低迷から金利は現状下げ渋り。

貸出プライムレート(LPR)とは

- 定義: 金融機関が信用力の高い非金融機関に提供するオファー金利
- 運営機関: 市場利率定价自律机制(ガイドライン作成、パネルバンク決定)
- 通貨、期間: CNY、2期間(1、5年)
- 公表: 毎月20日 9:30 (上値1つ、下値1つを除外し、単純平均)
- パネルバンク: 18行(工商银行/农业银行/中国银行/建设银行/交通银行/招商银行/中信银行/兴业银行/浦发银行/民生银行/西安银行/台州银行/上海农商银行/广东顺德农商银行/渣打中国/花旗中国/深圳前海微众银行/浙江网商银行)
- パネルバンクの条件等(毎年、申請した銀行の中から決定)
 - ・市場への影響力、総合的な強みを持つ
 - ・金利設定能力(インターナルの金利設定メカニズム確立)等
 - ・マクロブルーデンス要件等の充足

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
7/19	6.4760	6.4915	6.4760	6.4835	6.4700
7/20	6.4870	6.4898	6.4771	6.4800	6.4855
7/21	6.4800	6.4810	6.4655	6.4743	6.4835
7/22	6.4686	6.4710	6.4626	6.4661	6.4651
7/23	6.4685	6.4783	6.4680	6.4759	6.4650

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.4050	6.4915	6.4626	6.4759
100JPY/CNY	5.8183	5.9290	5.8606	5.8644
EUR/CNY	7.7643	7.6517	7.6105	7.6306
HKD/CNY	0.82523	0.83491	0.83161	0.83333
GBP/CNY	9.0336	8.9170	8.8057	8.9031

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/19	6.4764	6.4979	6.4738	6.4950	6.4833
7/20	6.4950	6.4970	6.4810	6.4882	6.4900
7/21	6.4882	6.4888	6.4614	6.4645	6.4822
7/22	6.4646	6.4781	6.4632	6.4757	6.4709
7/23	6.4757	6.4808	6.4701	6.4765	6.4757

*CNH (HK) Fixing published at 11:15 A.M. by Hong Kong Treasury Markets Association

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE(NY17:00)
USD/JPY	109.65	110.39	109.07	110.14
EUR/USD	1.2115	1.1830	1.1752	1.1771
EUR/JPY	132.77	130.30	128.60	129.65
GBP/USD	1.4111	1.3790	1.3572	1.3768
AUD/USD	0.7702	0.7429	0.7290	0.7379

【SHIBOR FIXING】

	7/16	LOW	HIGH	7/23
ON	2.1150	2.0570	~ 2.1820	2.0570
1M	2.3180	2.3130	~ 2.3180	2.3180
3M	2.4040	2.4010	~ 2.4020	2.4020
6M	2.5430	2.5230	~ 2.5340	2.5230
1Y	2.8140	2.7970	~ 2.8080	2.7970

【USD LIBOR / JPY LIBOR】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp) *	Rate (at Wed.)	Change (bp) *
1M	0.0866	0.3000	-0.0675	0.9170
3M	0.1379	0.3630	-0.0768	0.5670
6M	0.1531	0.1000	-0.0698	0.0840
12M	0.2430	0.0870	0.0422	0.0170

* Change from last Friday

ご留意事項・本資料に関するご照会先

当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。

当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。

ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。

投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。

また、当資料の著作権はみずほ銀行及びみずほ銀行(中国)に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。

- 本資料に関するご照会先:
みずほ銀行(中国)有限公司 中国為替資金部 カスタマーチーム
(Tel:86-21-3855-8888)