

人民元週間レポート

2021年9月3日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部



みずほ中国Wechat
公式アカウント

Private and confidential

MIZUHO

【人民元為替概況】

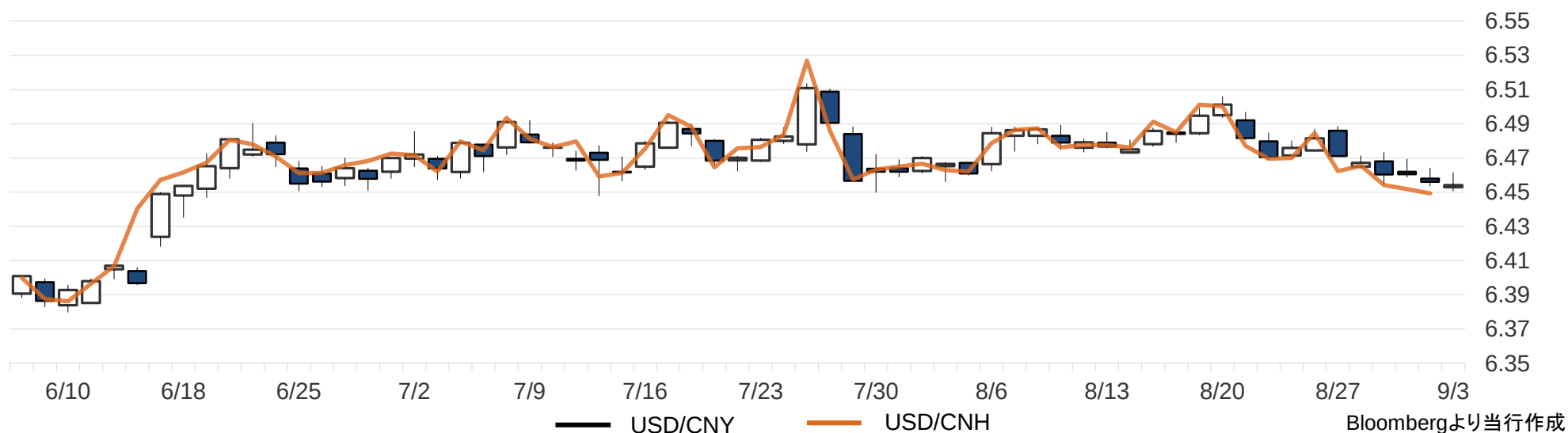
回顧：ドル人民元(USDCNY)はジャクソンホール会合を通過しドル安推移

- 30日、USDCNYは6.46台半ばでオープン。27日夜、ジャクソンホールでのパウエル議長講演ではテーパリングについて踏み込んだ情報が見当たらなかったことから6.48台前半からドル売りが進み、週初は水準を切り下げての取引開始となった。31日、中国PMIの軟調な結果、特に非製造業PMIが50を下回ったことをうけてUSDCNYは取引開始後元安に推移。その後、中国株が追加緩和期待から午後に入り一気に反転上昇したことを受けてUSDCNYも6.45台後半へ。1日に反発上昇する場面も見られたが、週後半は米金利の低下を横目にUSDCNYも6.46近辺での推移が続いている。

見通し：中国国内の規制強化による元安と経済対策による元高の双方に注目

- 雇用統計の結果を受けた週初のギャップオープン警戒すると同時に、テーパリング実施の判断に米雇用統計の結果を重視するメンバーも多いことから、指標発表以降はFRB高官の発言に注目が集まることとなる。
- 中国国務院は1日、中小企業に向けた資金供給実施を表明。先行き悪化の見通しを考慮した政策実施が好感され株高・元高に推移している。引き続き国内規制強化による元安リスクを意識しつつも、ドル安・元高要因が強まり、2か月近く続いている6.45-6.50のレンジを下抜けるかどうかには注目したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



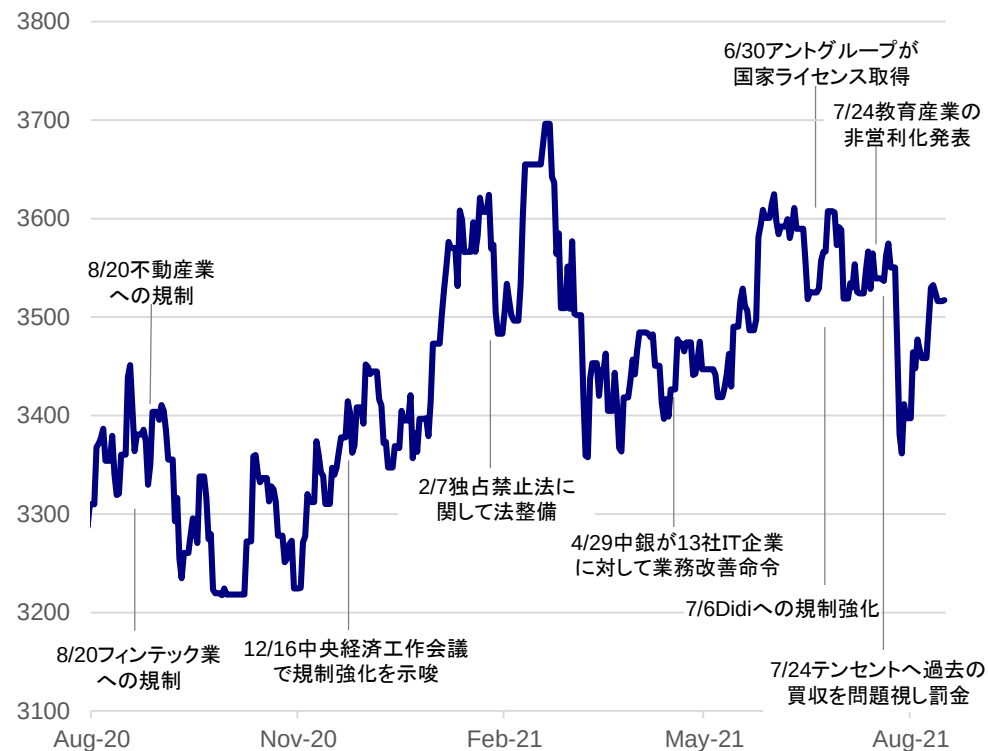
【TOPICS】中国当局は民間企業に対する規制を強化

- 中国当局は民間企業に対する規制強化を加速させている。7月24日、学習塾の非営利化を柱とした規制強化を発表。教育産業以外へも相次いで規制強化を発表しており、教育分野から不動産、IT産業と広範囲に渡る。ルール整備や「共同富裕」を背景とした格差是正が狙いと考えられる。
- 8月11日には中国国務院が今回の規制強化の取り組みについて、「規制・統制強化の5カ年計画」として、深く継続して進めていく考えを示しており、決して一時的な政策変更ではなく、中国政府が腰を据えて経済活動の再構築を図り始めたことが明らかになっている。
- 民間企業への一連の規制強化は実体経済や金融市場へ影響を及ぼす可能性もある。次なるターゲットとして、オンライン保険業界が上がっているとの報道もあり、関連する当局の動きには警戒が必要だろう。

各種規制の背景及び全体像

背景	分野	問題点	規制内容
格差の是正	教育	・高額な学費 ・教育の格差	・教育事業の非営利化
	不動産	・不動産価格高騰	・住宅ローン金利引き上げ ・不動産税引き上げ(可能性)
巨大化したIT産業の統制	データ管理	・国家安全保障管理リスク ・ビッグデータの悪用	・信用データ提供サービスのライセンス取得
	フィンテック	・過度に高い金利 ・個人向け貸出	・民間貸付金利の上限設定
	独占禁止法	・破格価格での販売 ・中小企業の発展空間を制限	・独占禁止に関する法整備実施
社会問題	ゲーム	・未成年のゲーム漬け	・未成年者のサービス提供規制
	配車、デリバリー	・非雇用者の権益保護	・料金・運転手の利益侵害関連で行政指導

上海総合指数と規制強化関連の主要イベント



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
8/30	6.4650	6.4712	6.4640	6.4660	6.4677
8/31	6.4680	6.4731	6.4546	6.4645	6.4679
9/1	6.4620	6.4693	6.4588	6.4652	6.4680
9/2	6.4580	6.4640	6.4538	6.4617	6.4594
9/3	6.4530	6.4614	6.4509	6.4565	6.4577

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/30	6.4626	6.4687	6.4604	6.4654	6.4660
8/31	6.4654	6.4719	6.4473	6.4542	6.4677
9/1	6.4542	6.4639	6.4472	6.4519	6.4584
9/2	6.4520	6.4592	6.4478	6.4493	6.4570
9/3	6.4494	6.4571	6.4468	6.4478	6.4494

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/30	LOW		HIGH	9/3
ON	1.8460	1.8460	～	2.1950	1.9430
1M	2.3190	2.3100	～	2.3290	2.3100
3M	2.3550	2.3550	～	2.3580	2.3560
6M	2.4720	2.4700	～	2.4730	2.4700
1Y	2.7000	2.6990	～	2.7000	2.6990

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.4650	6.4731	6.4509	6.4565
100JPY/CNY	5.8914	5.8960	5.8546	5.8698
EUR/CNY	7.6333	7.6789	7.6219	7.6694
HKD/CNY	0.83026	0.83162	0.82900	0.83063
GBP/CNY	8.9043	8.9396	8.8760	8.9318

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	109.84	110.42	109.59	109.94
EUR/USD	1.1791	1.1884	1.1783	1.1875
EUR/JPY	129.56	130.75	129.46	130.56
GBP/USD	1.3752	1.3845	1.3731	1.3833
AUD/USD	0.7310	0.7438	0.7285	0.7400

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.0833	-0.2750	-0.0740	-0.4670
3M	0.1189	-0.1000	-0.0948	0.4000
6M	0.1519	-0.2870	-0.0810	-0.0500
12M	0.2276	-0.7500	0.0562	0.0000

*Change from last Friday

Bloombergより当行作成

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)

Private and confidential

MIZUHO