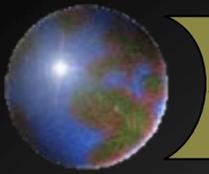


中国の銀行制度改革： 市場経済化のための更なる課題

2007年3月19日
RAND研究所
(日本銀行国際局)
岡寄 久実子

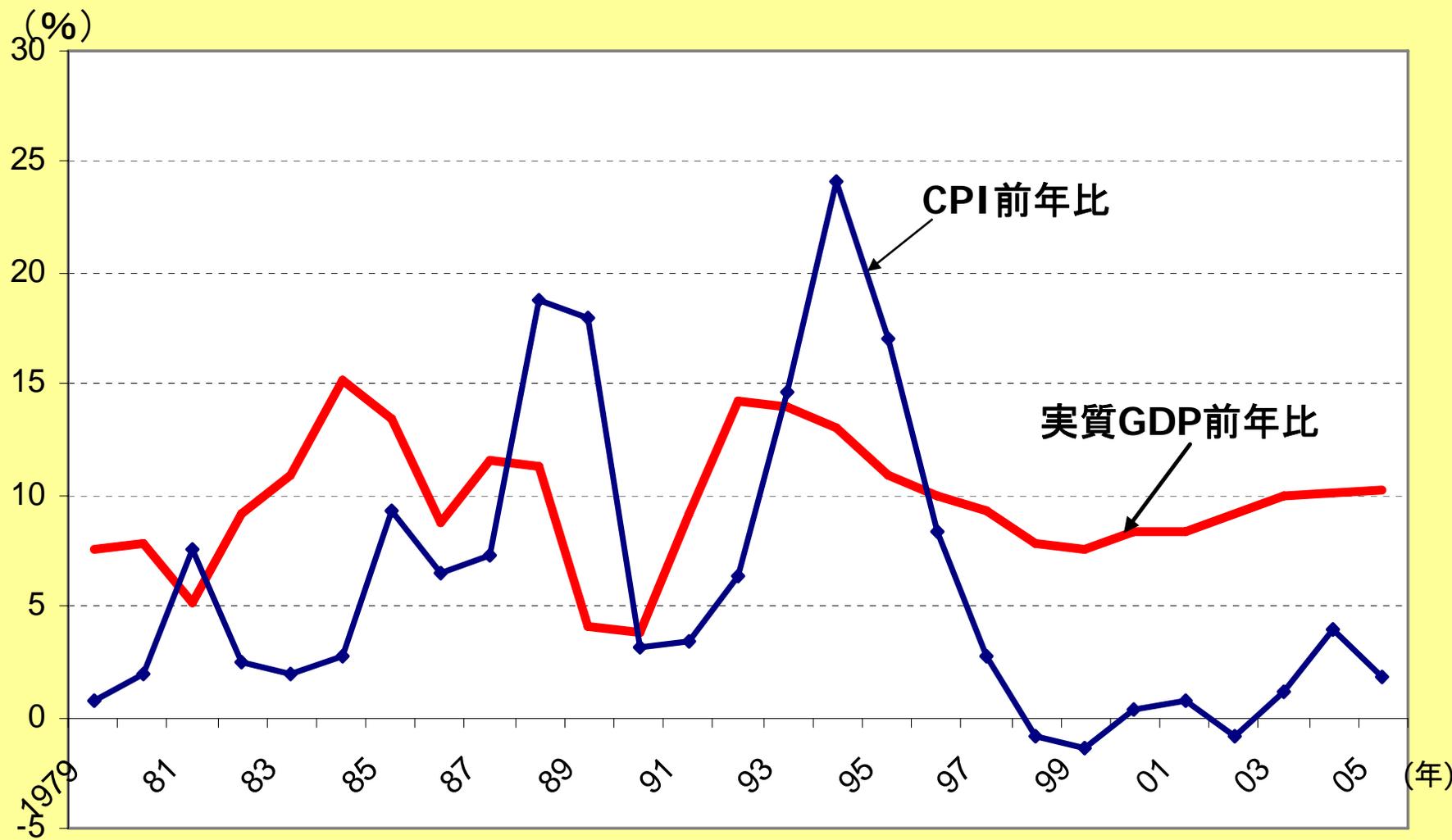


1. 漸進的経済改革の特徴
2. 90年代半までの銀行制度改革
3. 経済環境の変化と中国の金融制度の特徴
4. 90年代後半の銀行制度改革
5. WTO加盟のインパクト
6. 2002年以降の改革
7. 主要行の現状
8. 今後の重点課題

1-1. 漸進的経済改革のスローガン

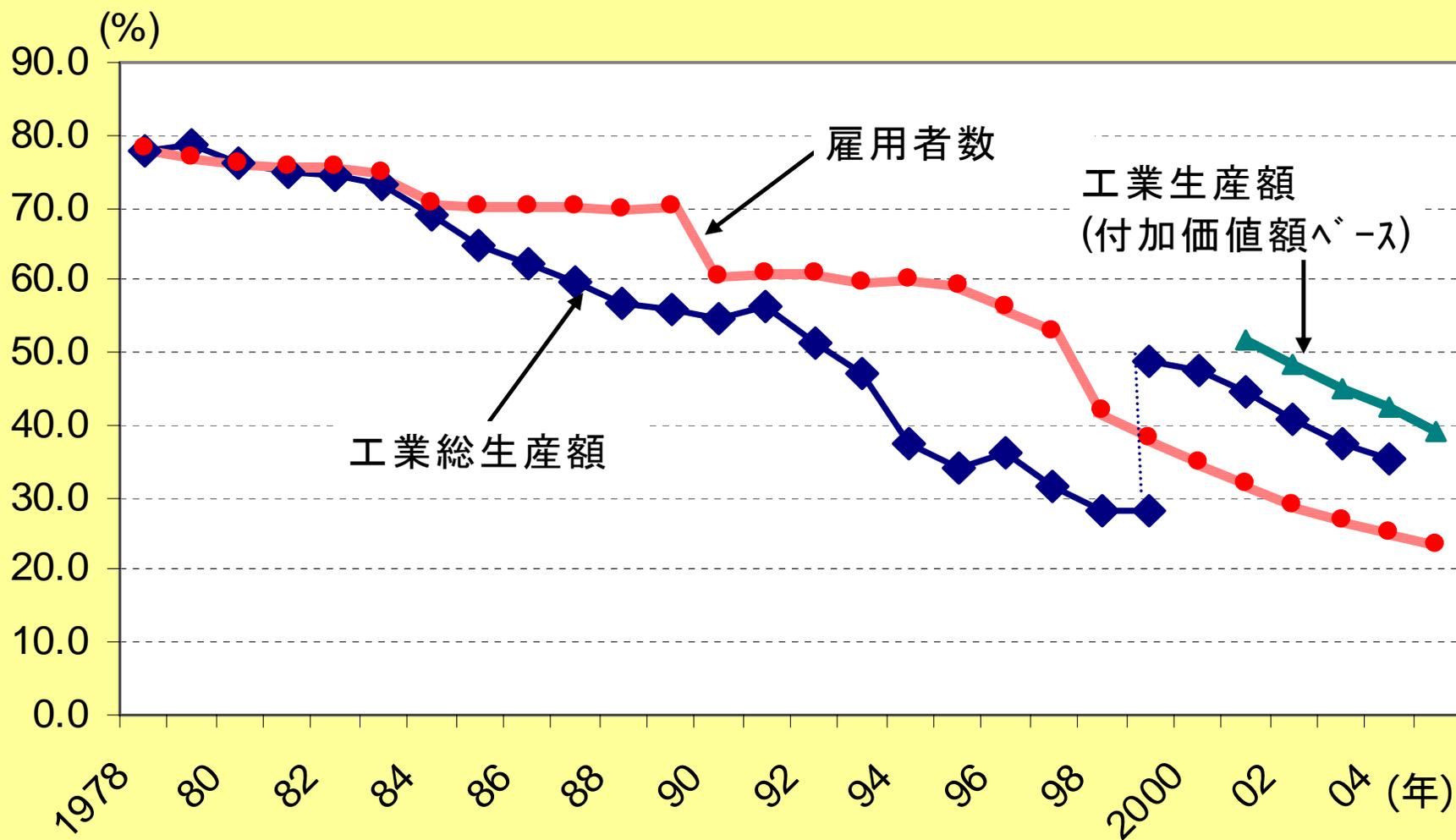
時期	改革目標
1978年-84/10月	計画経済を主とし、市場調節を補助的にする
84/10月-87/10月	計画的商品経済
87/10月-89/6月	国家が市場を調節し、市場が企業を調節する
89/6月-91年	計画経済と市場調節の有機的結合
92年	社会主義にも株式制と証券市場があってもよい
92/10月	社会主義市場経済
94年	国有企業の会社化と所有権改革
97年	多様な所有制経済の発展、国有経済の戦略的調整
98年	憲法改訂:個人所有権の保護
2001/7月	三つの代表、民営・個人企業家の共産党入党の認可

1-2. 実質経済成長率と物価上昇率の推移



[出所] 中国国家统计局

1-3. 国有企業のウェイトの推移



(出所) 中国国家統計局

2-1. 金融制度改革の流れ

[1978年] 中国共産党第11期三中全会
「改革・開放」政策スタート

1978-1985年
➤モノバンク・システムからの脱却

1986-1992年
➤証券市場の創設
➤新銀行の設立

[第一段階]

[1992年] 共産党第14回全国代表大会
[1993年] 共産党第14期三中全会

「社会主義市場経済」の概念の浸透

1993-1997年
➤政策貸出と商業貸出の分離
➤法整備
➤市場的手法の拡充

[第二段階]

[1997年] アジア通貨危機
[2001年] WTO加盟
更なる市場化、対外開放の促進

1997-2002年
➤危機対応、金融秩序の回復

2003年-
➤商業銀行の体質改善
➤農村金融制度改革
➤資本市場改革

[第三段階]

2-2. モノバンクからの脱却

- 実質的に唯一の銀行であった**中国人民銀行**から、4**国有專業銀行**を分離・独立させ、中央銀行と商業銀行の機能を分離（1978～84年）。
- **株式制商業銀行**の設立を推進（86年～）。
- **政策性銀行**を設立し、国有專業銀行から政策業務を分離（94年）。国有專業銀行を**国有商業銀行**と改称。

2-3. 法律の整備

- 中国人民銀行法、商業銀行法、手形法、保険法(1995年)
- 証券法(98年)
- 違法金融機関及び違法金融業務取締弁法(98年)、金融違法行為処罰弁法(99年)
- 人民元管理条例、個人預金实名制規定、金融資産管理公司管理規定(2000年)
- 破産法(1986年、2006年改訂)

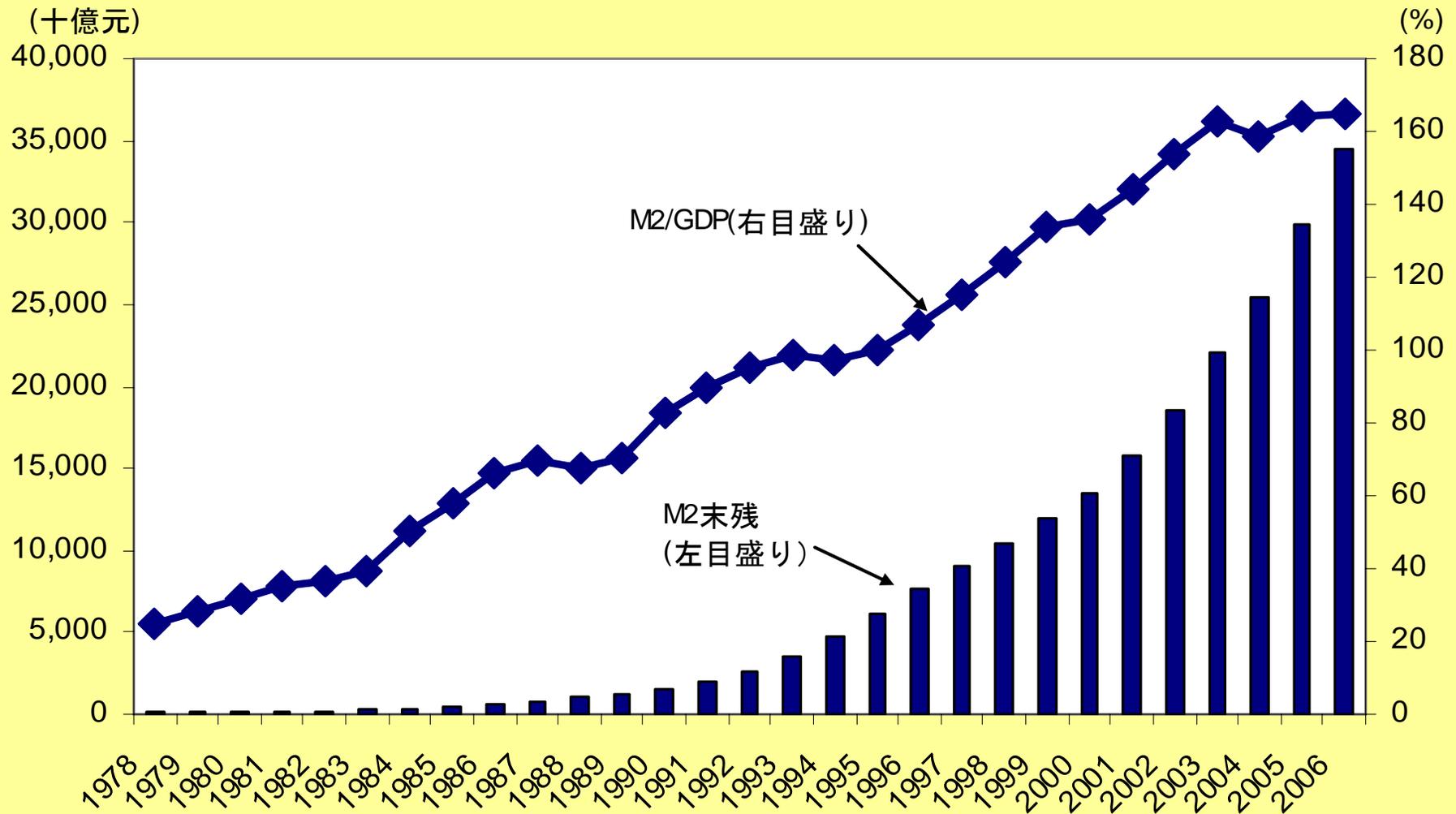
2-4. 金融市場の創設

- 各地に銀行間コール市場を創設(1986年)、
コール市場を統一(96年)
- 国債の流通開始(88年)
- 上海、深セン証券取引所を創設(90、91年)
- 公定レートと外貨調剤市場レートを統一、
全国統一の外貨取引センター開設(94年)

2-5. 為替管理緩和と対外開放

- IMF8条国への移行(1996年)
 - 經常勘定における外為取引を原則として自由化。
- 上海にて外国銀行支店の人民元業務を認可(95年)。その後、対外開放地域を段階的に拡大。

2-6. マネーサプライの増加

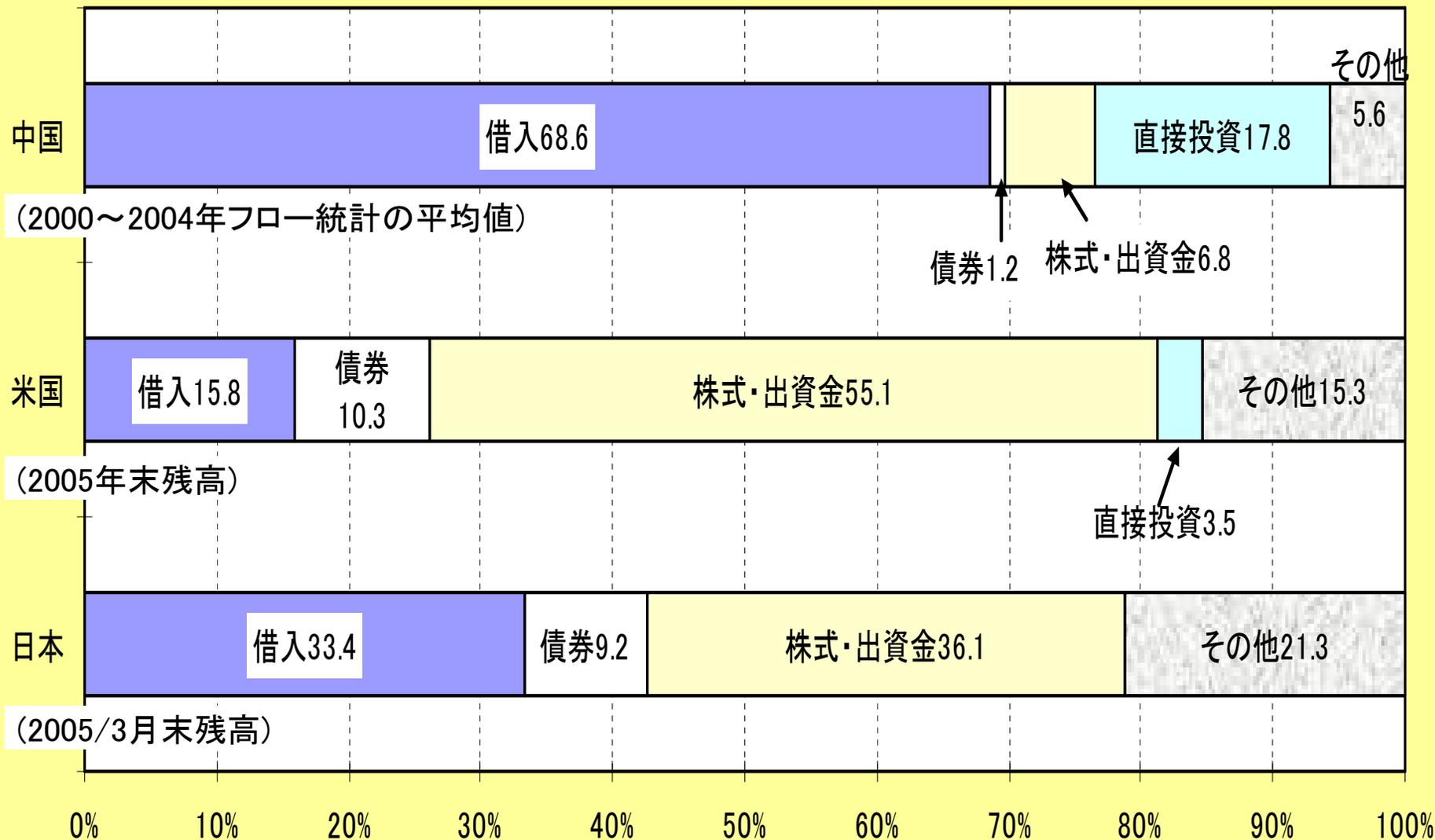


[出所] 中国人民銀行、中国国家統計局

3-1. 90年代半以降の経済環境の変化

- **WTO加盟交渉の本格化**
 - 金融サービス分野の開放要求
- **アジア金融危機**
 - 経済のグローバル化が進展する中での金融システムの安定確保の重要性
- **BISへの正式加盟**
 - バーゼル合意及びコア・プリンシパルの遵守

3-2. 非金融部門の負債構成

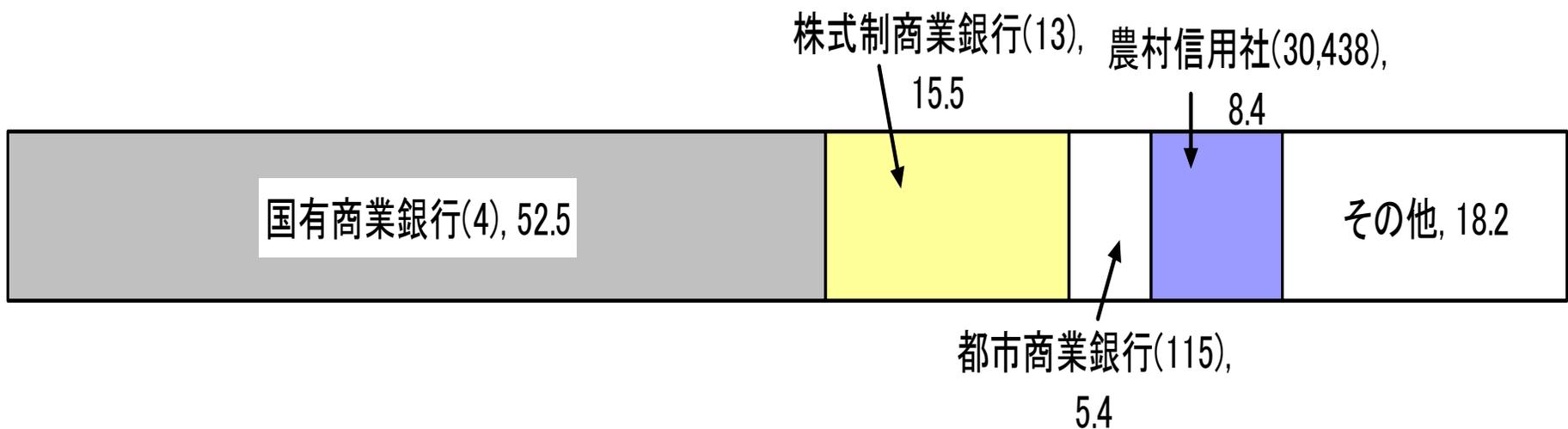


[出所] 中国人民銀行、Federal Reserve Board、日本銀行(資金循環統計)

3-3. 預金取扱金融機関の 資産残高シェア(2005年末)

単位：%

()内は金融機関数



注) 2005年末総資産残高合計は35.5兆元。

農村信用社数は、農村合作銀行を含む05/10月末のデータ。

[出所] 中国人民銀行

3-4. 脆弱な国有商業銀行

- 1997年末の4行の**不良債権比率**：
25%以上
- 同年末の**自己資本比率**：

工商銀行	4.05%
農業銀行	2.93%
中国銀行	3.91%
建設銀行	3.54%

4-1. 第一回全国金融工作會議(97/11月)

- 銀行を**真の銀行**に変革する
- 人民銀行の**金融監督機能**を強化する
- 商業銀行の**商業化**の歩みを速める
- 多層・多類型の金融機関体系を構築する
- **金融秩序**を規範化し、維持する
- 金融犯罪・違法金融活動を**取り締まる**
- 金融面から国有企業改革等の経済調整を加速する

4-2. 国有商業銀行に関する改革

- 貸出総量枠規制の撤廃
- 預金準備制度の改革（準備率の引下げ）
- 資本注入
- 傘下企業（証券・保険会社、不動産企業等、研修センター、病院、招待所、事務委託企業等）の分離
- 省分行と省都所在市分行の合併
- 金融資産管理会社の設立
- 債務の株式化（債转股）の実施

4-3. 資産管理公司(AMC)の設立

(十億人民幣)

	華融	長城	東方	信達	合計
設立時期(1999年)	10/19日	10/18日	10/15日	4/20日	--
関連銀行	工商銀行	農業銀行	中国銀行	建設銀行	--
総資産残高(2000年末)	3,974	2,185	2,893	2,532	11,584
資金源(2000年末までの累計)	418	356	277	383	1,434
資本金(財務省が出資)	10	10	10	10	40
人民銀行貸出	95	346	107	0	548
社債(関連銀行が購入)	313	0	160	373	846
不良債権買取額(2000年末まで)	408	346	267	373	1,394
(1998年末各行の貸出残高比率、%)	(17.9%)	(24.6%)	(20.4%)	(21.7%)	(20.7%)
債務の株式化	110	12	60	176	357

[出所]中島(2003)、呉(2006)、丁(2003)

4-4. 資本注入等の成果

(%)

	工商銀行	農業銀行	中国銀行	建設銀行
不良債権比率				
1997	4行平均 25%以上			
2002	25.41	36.63	23.37	15.17
自己資本比率				
1997	4.05	2.93	3.91	3.54
1998	10.40	8.13	11.74	9.31
1999	4.57	1.44	8.50	3.79
2000	5.38	--	9.80	6.51
2001	5.76	1.44	8.30	6.88
2002	5.54	--	8.15	6.91

[出所] 銀行監督管理委員会、曹(2006)、各行年報

5. WTO加盟(01/12月)と加盟約束

[銀行業]

地理的制限	加盟時、外貨業務に関する制限を撤廃。 人民元業務開放地域を段階的に拡充し、 5年以内 に制限を撤廃。
業務制限	加盟後2年以内に中国企業向け人民元 業務を認可。 5年以内 に、全ての中国人顧客向け人民 元業務を認可。
認可基準	5年以内 に信用秩序目的以外の既存の 規制(外資制限、業務形態の制限等)を 撤廃。

6-1. 所有制に踏み込んだ改革

■ 第二回金融工作会议(02/2月)

課題: 監督体制の強化、金融機関経営の安定化、法整備、金融機関職員の育成、金融サービスの高度化、一部金融市場の秩序回復

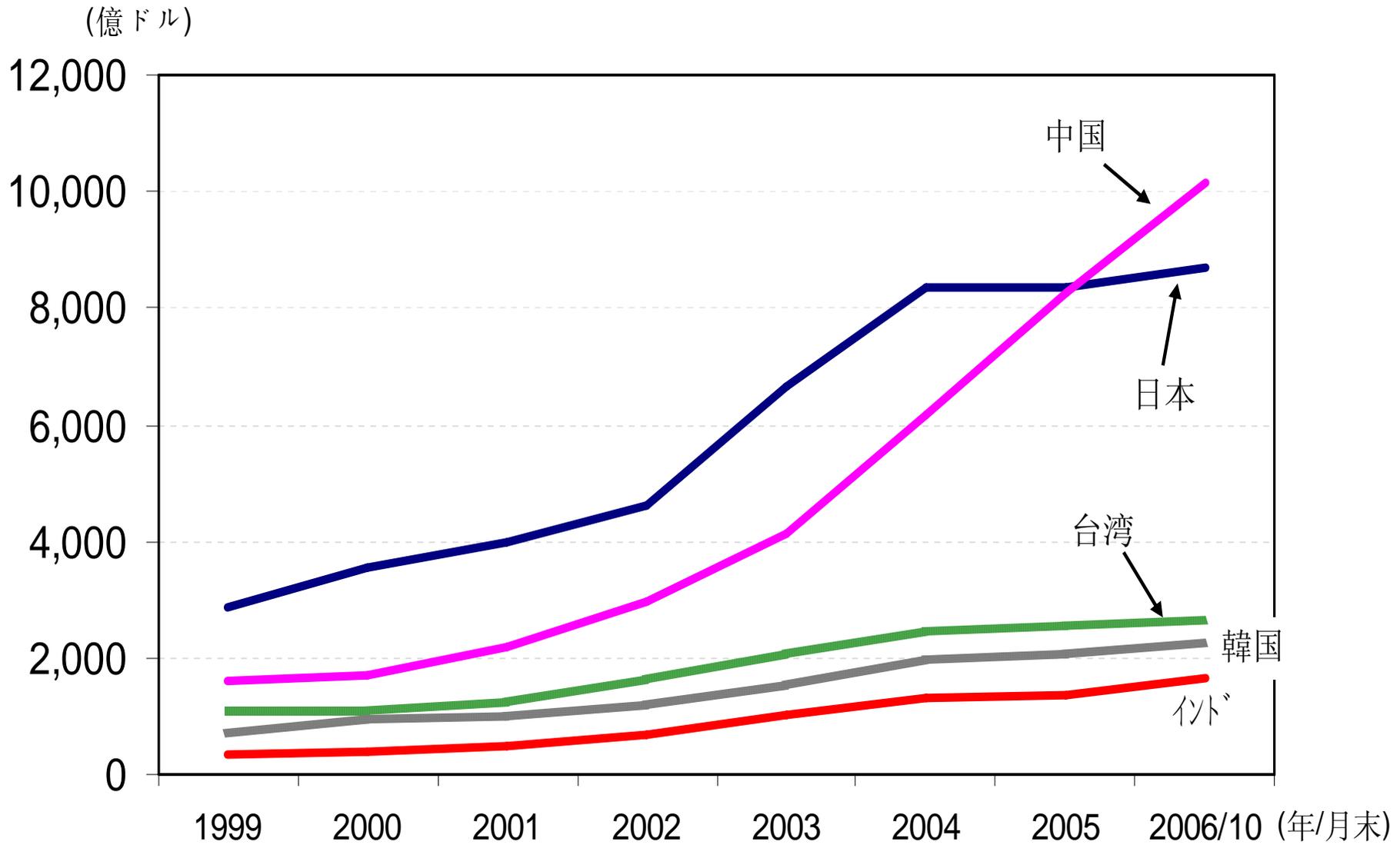
■ 共産党第十六期三中全会(03/10月)

「社会主義市場経済体制整備についての若干の問題に関する中共中央の決定」を採択
— 国有商業銀行の株式制転換方針を明記

6-2. 公的資本注入と不良債権移管

	資本注入(億元)	不良債権移管(億元)
工商銀行	Huijin 投資公司 1,240 (財政部、従前の資本金 1,240 を維持) [2005年4月]	損失: 2,460 可疑: 4,590 [2005年5、6月]
中国銀行	Huijin 投資公司 1,864 [2003年12月]	損失: 1,414 可疑: 1,486 [2004年6、9月]
建設銀行	Huijin 投資公司 1,864 [2003年12月]	損失: 569 可疑: 1,289 [2003年12月、04年6月]
交通銀行	財政部 50 Huijin 投資公司 30 社会保障基金 100 [2004年6~7月]	損失: 116 可疑: 414 [2004年6月]
合計	5,148	12,338
資金源	外貨準備: 4,968 (600億米ドル)	財政部: 5,095 人民銀行: 6,193 (4行より貸出回収 6,164)

(参考)アジア諸国の外貨準備残高



6-3. 「市場のプレッシャー」の活用

	劣後債発行 (億元)	外国戦略投資家 による出資比率 (当初公表時)	IPO 調達額 (億元) (資本金増加率、%)
工商銀行	350(2005年)	10.5%	香港 1,266 上海 466 (44%) [2006年10月]
中国銀行	260(2004年) 340(2005年)	17.0%	香港 900 上海 200 (46%) [2006年6、7月]
建設銀行	400(2004年)	14.4%	香港 746 (37%) [2005年10月]
交通銀行	120(2004年)	19.9%	香港 180 (33%) [2005年6月]
合計	1,470		3,758

[出所] 各行年報、IPO資料

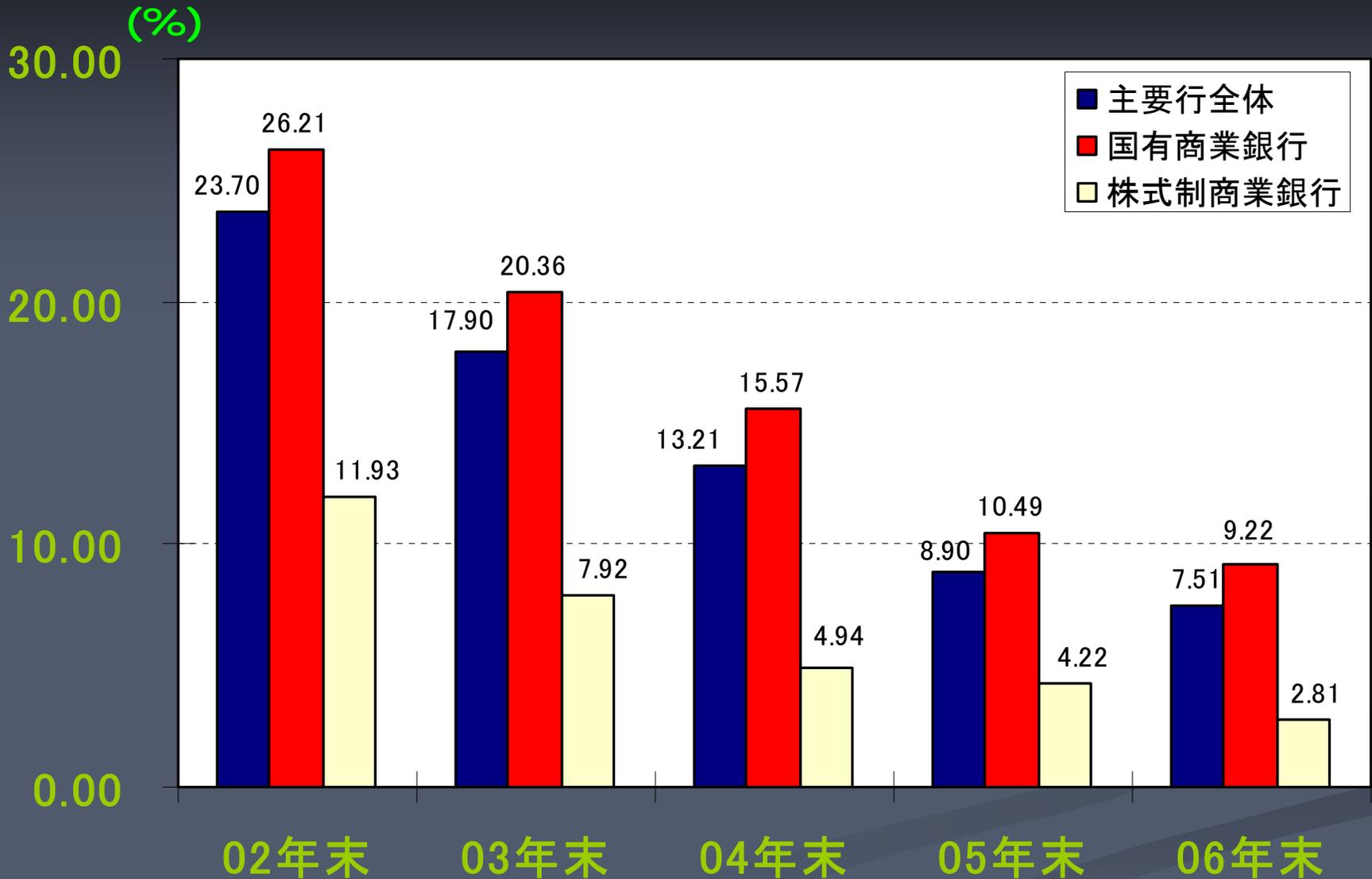
6-4. 国有上場行の主要株主

工商銀行 (06/11/6 日)		中国銀行 (06/6 月末)		建設銀行 (06/6 月末)		交通銀行 (06/6 月末)	
出資者名	シェア (%)	出資者名	シェア (%)	出資者名	シェア (%)	出資者名	シェア (%)
Huijing	35.6	Huijing	67.5	Huijing	70.7	MOF	21.8
MOF	35.6	HKSCC Nominees Ltd.	12.0	Jianyin	9.2	HSBC	19.9
Goldman Sachs Amex, Allianz	7.3	Royal Bank of Scotland	8.3	Bank of America	8.5	SSF	12.1
SSF	5.5	Temasek	4.1	Temasek	6.0	Huijing	6.6
		SSF	3.3				
		UBS	1.3				
		ADB	0.2				
		MUFG	0.2				
政府等	76.5	政府等	70.8	政府等	79.9	政府等	40.5
外国戦略投資家	7.3	外国戦略投資家	14.1	外国戦略投資家	14.5	外国戦略投資家	19.9

7-1. 主要行の現状(資産残高)

	総資産残高 (億米ドル)	前年比 (%)	世界順位
工商銀行	7,997	13.8	21
農業銀行	5,912	18.9	26
中国銀行	5,874	11.0	27
建設銀行	5,682	17.4	28
交通銀行	1,764	24.3	73
招商銀行	909	21.8	114
中信銀行	758	18.9	134
上海浦東発展銀行	711	25.9	140
民生銀行	690	25.1	144
興業銀行	587	39.2	164
光大銀行(03年末)	477	20.1	196
華夏銀行	441	17.0	206
広東発展銀行(03年末)	365	37.6	230
深セン発展銀行	284	20.8	264
Barclays Bank	15,915	79.9	1
UBS	15,676	18.8	2
MUFG(06/3月末)	15,085	68.3	3
HSBC Holdings	15,020	17.6	4
Citigroup	14,940	0.7	5
Bank of America Corp	12,918	16.3	9
JP Morgan Chase & Co.	11,989	3.6	11

7-2. 主要行の現状(不良債権比率)



[出所] 銀行監督管理委員会

7-3. 主要行の現状(自己資本)

	Tier1 Capital (億米ドル)	BIS 基準 自己資本比率(%)	世界順位
工商銀行	317	9.9	16
農業銀行	99	n.a.	60
中国銀行	313	10.4	17
建設銀行	356	13.6	11
交通銀行	89	11.2	65
招商銀行	29	9.1	173
中信銀行	26	8.1	188
上海浦東発展銀行	18	8.0	251
民生銀行	19	8.3	247
興業銀行	15	8.1	297
光大銀行(03年末)	14	4.7	311
華夏銀行	12	8.2	339
広東発展銀行(03年末)	7	3.9	495
深セン発展銀行	6	3.7	548
Barclays Bank	325	11.3	14
UBS	304	14.1	18
MUFG(06/3月末)	639	12.2	5
HSBC Holdings	744	12.8	2
Citigroup	794	12.0	1
Bank of America Corp	740	11.1	3
JP Morgan Chase & Co.	725	12.1	4

7-4. 主要行の現状(収益性)

		税引前利益 (億元)	前年比 (%)	ROA (%)	ROE (%)	経費率 (%)
工商銀行	05年	593.54	12.2	0.59	13.30	40.71
	06年上期	251.43	0.1	0.75	n.a.	33.90
農業銀行	05年	78.78	-6.7	0.02	n.a.	n.a.
中国銀行	05年	551.40	59.5	0.72	12.52	37.05
	06上期	190.24	15.0	0.87	12.87	35.90
建設銀行	05年	553.64	8.1	1.11	21.59	45.13
	06上期	232.23	-18.1	0.95	15.67	41.65
交通銀行	05年	128.43	65.7	0.72	13.68	51.24
	06上期	60.35	31.1	n.a.	n.a.	44.36

[出所] 各行年報、工商銀行IPO資料

(注) 農業銀行のROAは筆者試算

8. 今後の重点課題

- 不良債権処理
- バーゼルⅡへの対応
- 効率的な資金配分
- コーポレートガバナンスの徹底
- 法律・ルール of 徹底
- 汚職・腐敗撲滅
- 金融市場の規制緩和
- 外国銀行との競合
- 金融機関の再編

Q & A



2007年3月12日

全国人民代表大会期間中の共同
記者会見
(薄商務部長、周人民銀行行長)

2007年1月19、20日
第三回全国金融工作會議



資料出典

[中国語文献]

曹鳳岐主編(2006年)『中国商業銀行改革与創新』中国金融出版社

陳小雲主編(2002年)『中国人民銀行 幹部法律知識讀本』中国金融出版社

戴相龍主編(2001年)『領導幹部金融知識讀本』中国金融出版社

丁少敏(2003年)「国有企業債轉股問題研究」『中国工業經濟』2003年8期

李揚主編(2005年)『中国金融論壇』社会科学文献出版社

尚明主編(2000年)『新中国金融50年』中国財政經濟出版社

吳光偉等(2006年)「商業銀行与資本市場」成思危主編『路線及關鍵:論中国商業銀行的改革』經濟科学出版社

吳曉求主筆(2005年)『市場主導型金融体系:中国的戰略選擇』中国人民大学出版社

[日本語文献]

樊綱著、関志雄訳(2003年)『中国 未完の經濟改革』岩波書店

中島厚志(2003年)「金融機関が抱える不良債権、企業整理の難問」浜田宏一、内閣府經濟社会総合研究所編『世界經濟の中の中国』NTT出版株式会社