

---

# 中国証券市場：戰略目標と改革重点

中国人民大学金融証券研究所所長

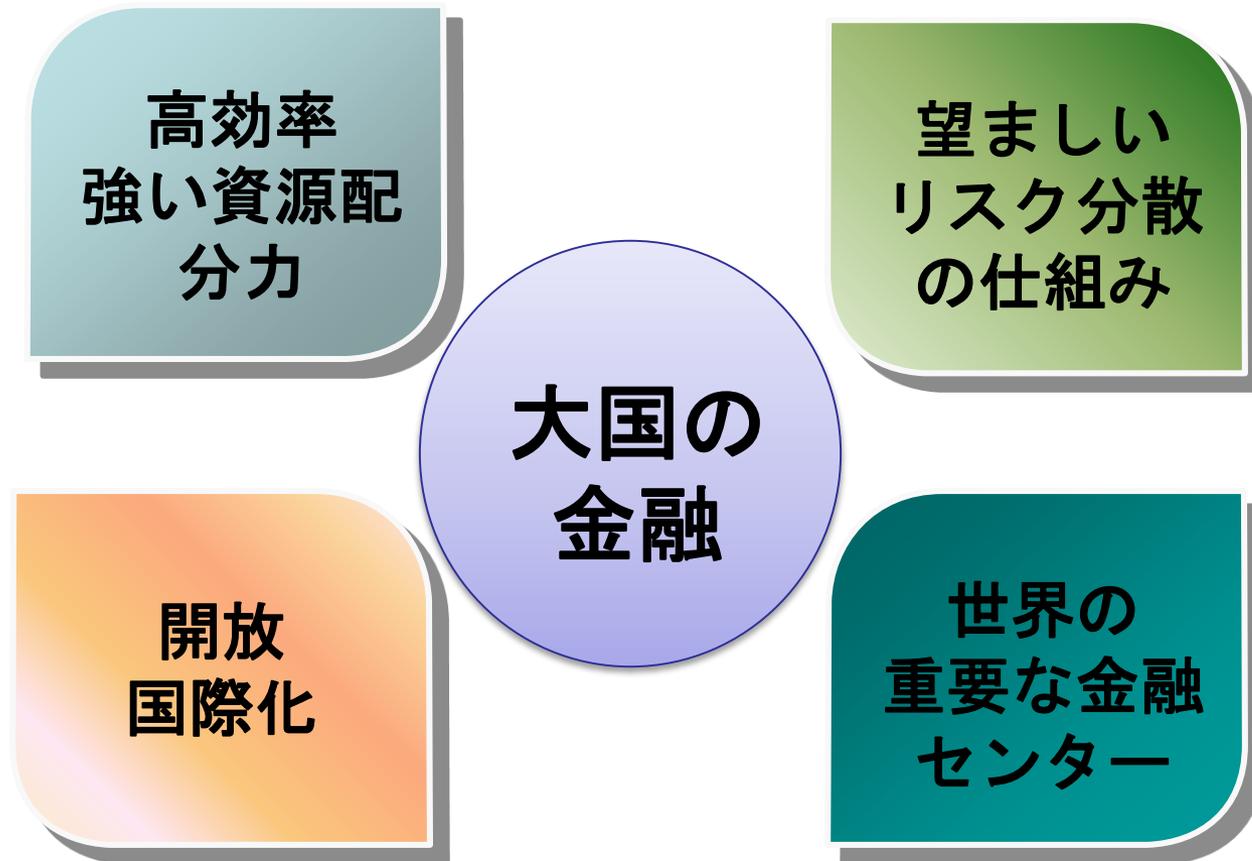
吳曉求 教授

2015年5月23日



# 1. 中国証券市場発展の戦略目標

---



# 1. 中国証券市場発展の戦略目標

---

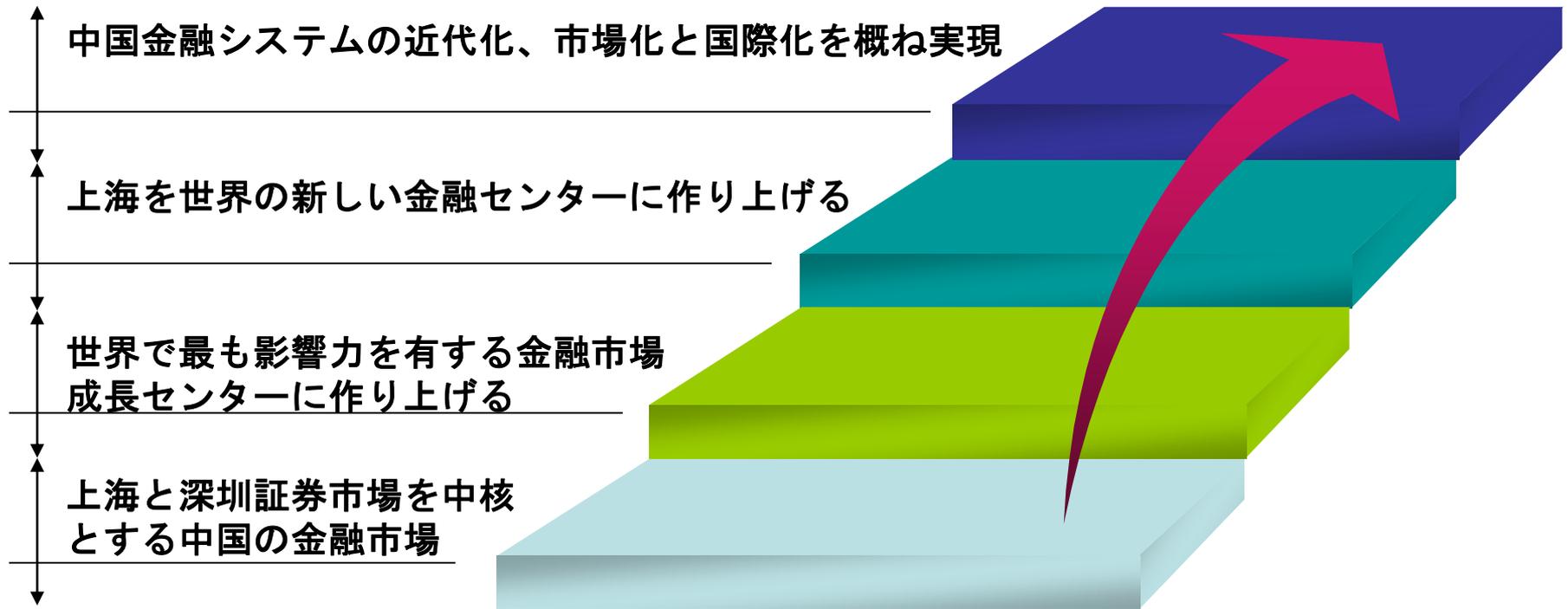
2009年4月、国務院は“2020年までに上海をわが国の経済力と人民元の国際的地位に見合った国際金融センターに作り上げる”ことを決定。



# 1. 中国証券市場発展の戦略目標



# 1. 中国証券市場発展の戦略目標

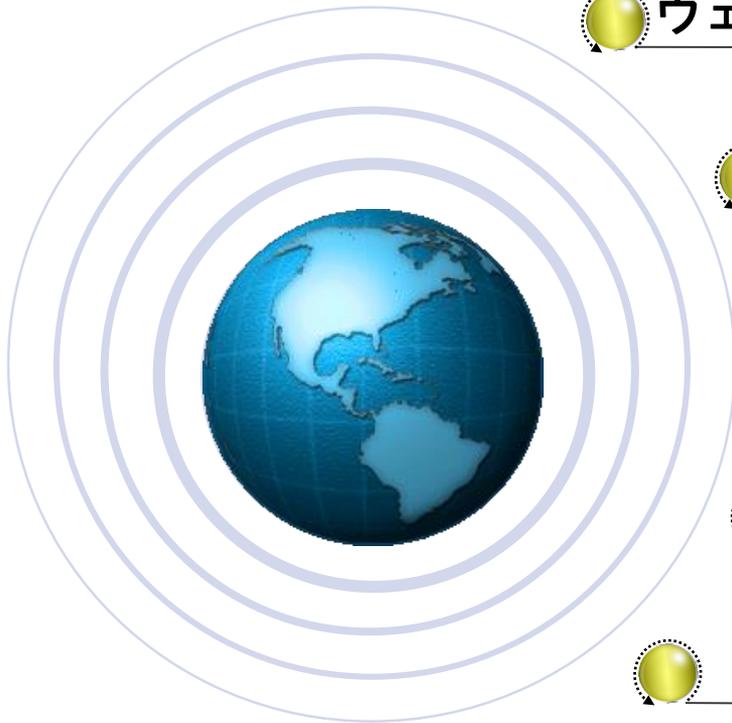


# 1. 中国証券市場発展の戦略目標

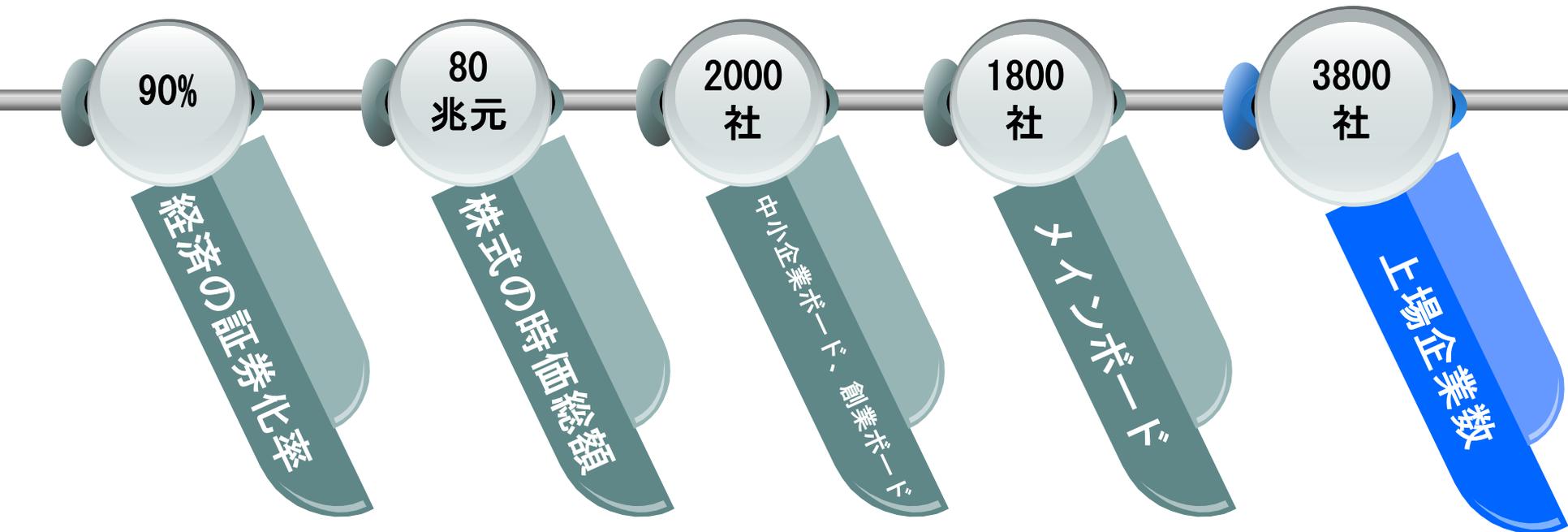
## 中国証券市場の特徴

世界で最も重要、最大規模で流動性の最も高い

● ウェルスマネジメントセンター



# 1. 中国証券市場発展の戦略目標



# 1. 中国証券市場発展の戦略目標



世界で最も重要、最大規模で流動性の最も高い  
ウェルスマネジメントセンター

株式市場、債券市場、金融派生商品市場の相互調和

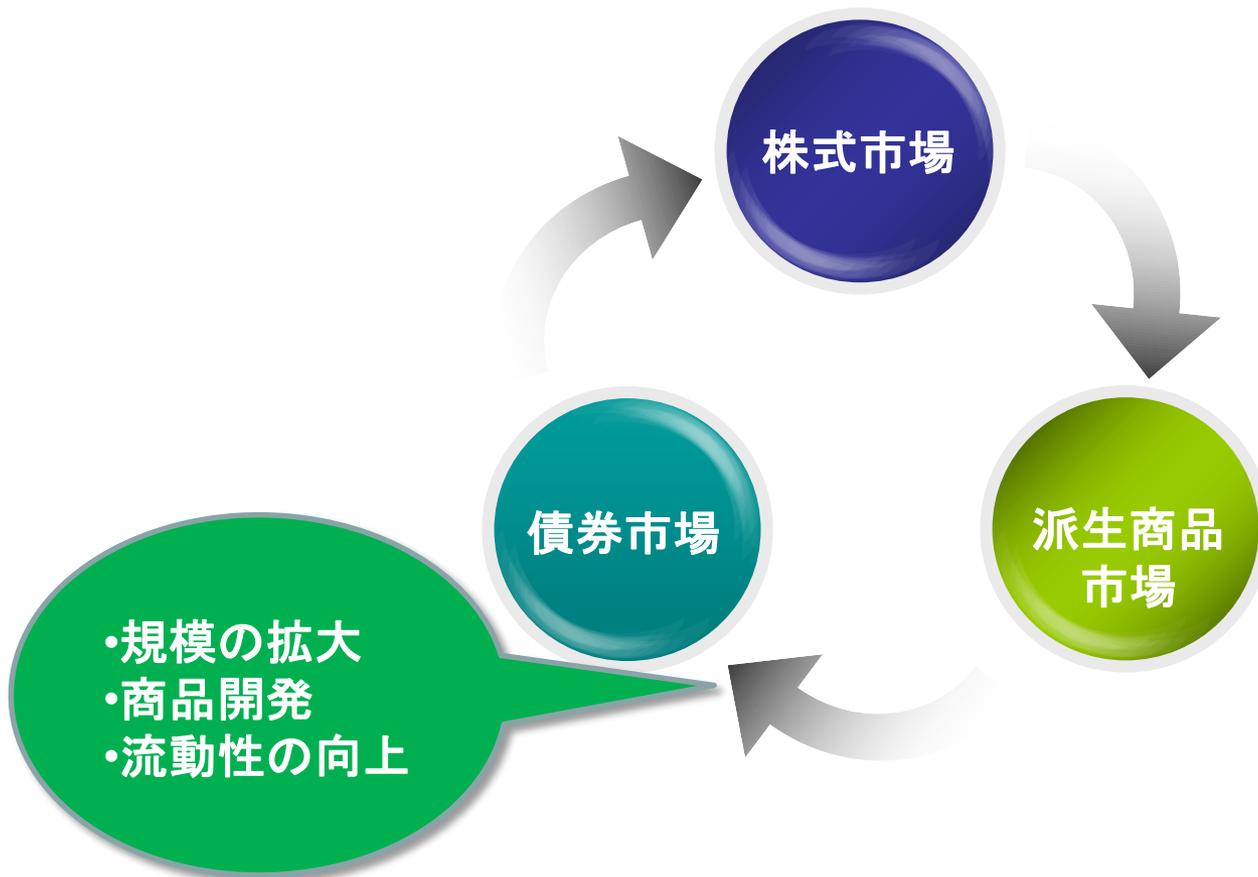


# 1. 中国証券市場発展の戦略目標



# 1. 中国証券市場発展の戦略目標

---



# 1. 中国証券市場発展の戦略目標



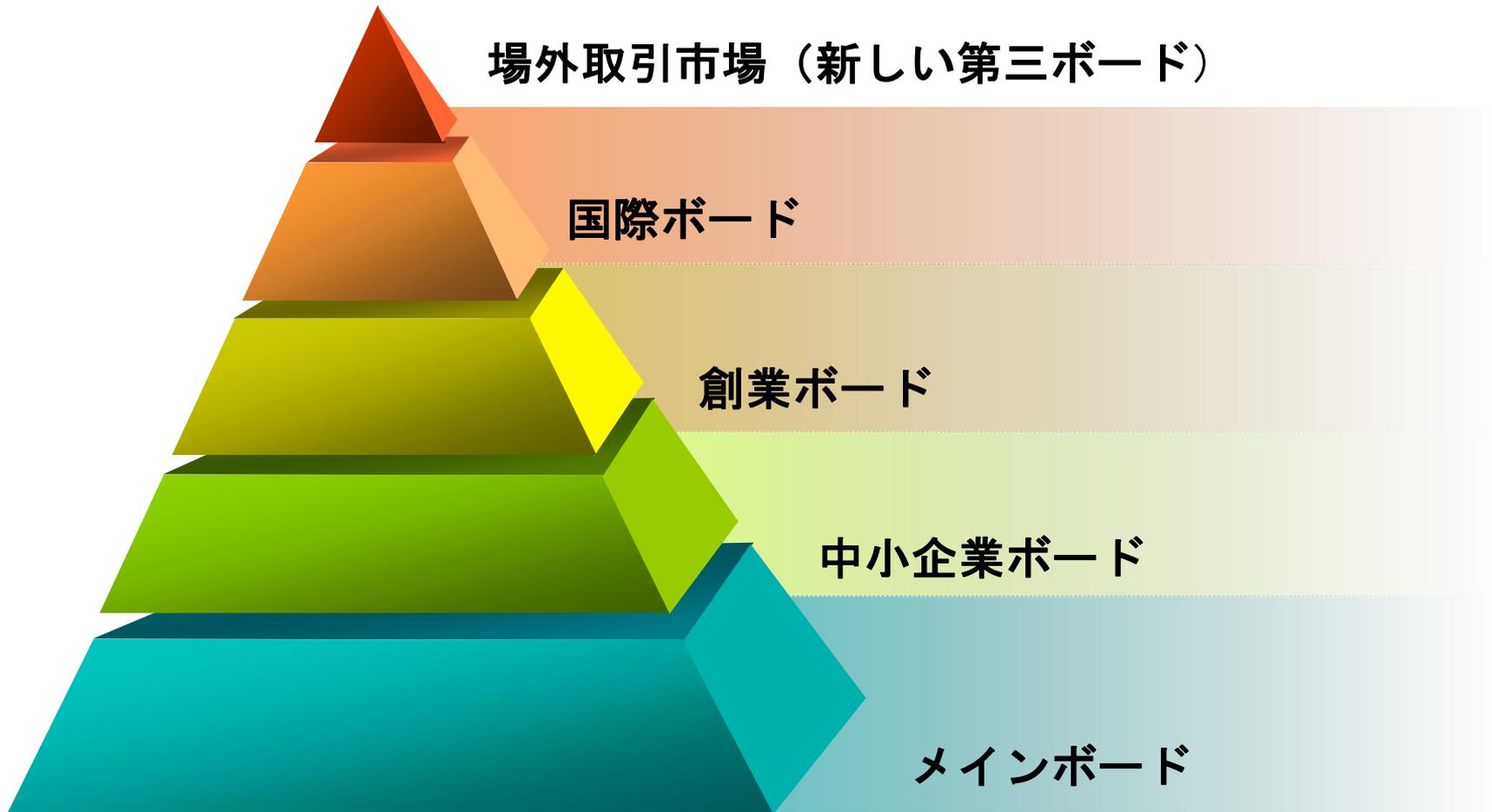
世界で最も重要、最大規模で流動性の最も高い  
ウェルスマネジメントセンター

株式市場、債券市場、金融派生商品市場の相互調和

メインボード、中小企業ボード、創業ボード、国際  
ボード、場外取引市場からなる構造



# 1. 中国証券市場発展の戦略目標



# 1. 中国証券市場発展の戦略目標



● 世界の最も重要、最大規模で流動性の最も高い  
ウェルスマネジメントセンター

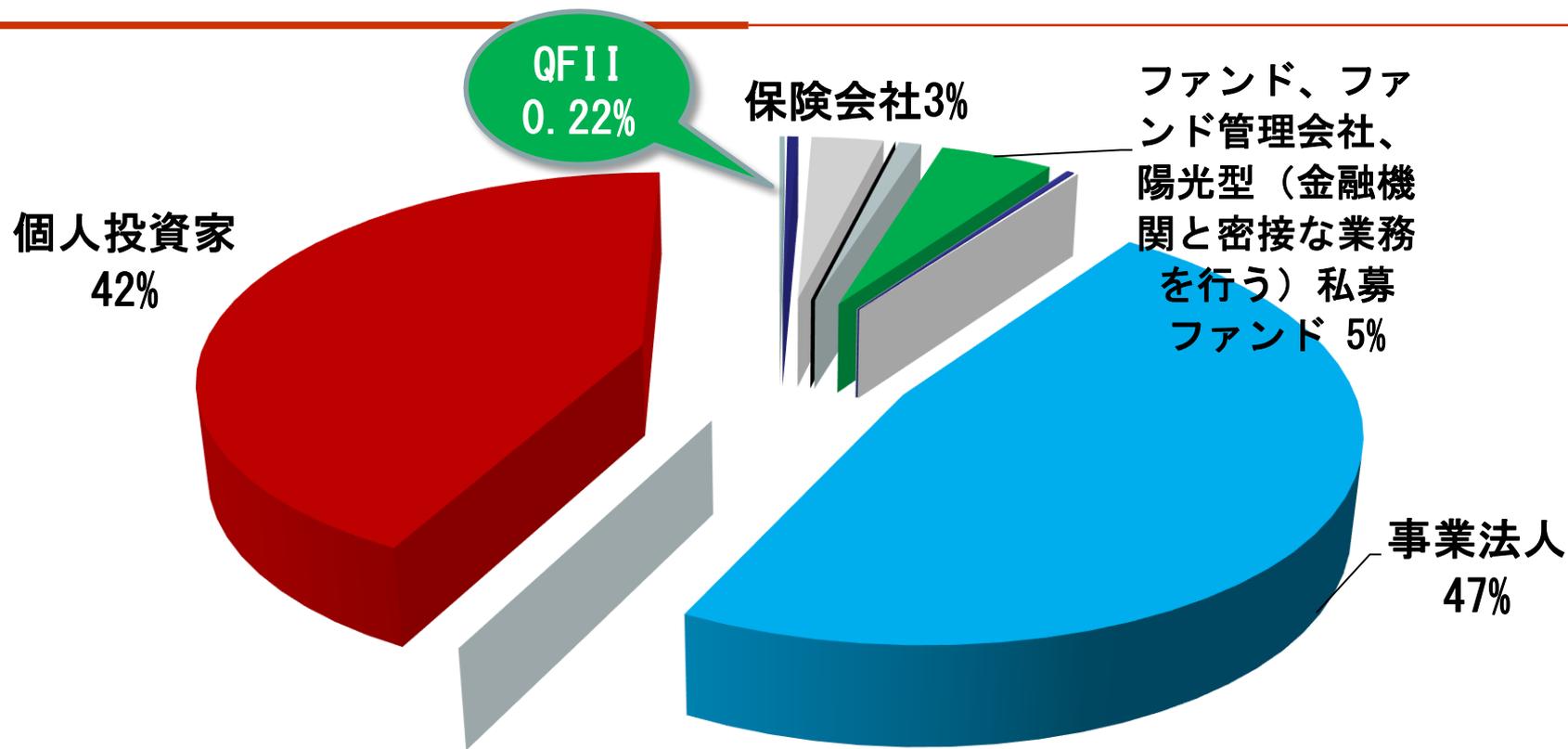
● 株式市場、債券市場、金融派生商品市場の相互調和

● メインボード、中小企業ボード、創業ボード、国際  
ボード、場外取引市場からなる構造

● 投資家構造の多様化、機関投資家、海外投資家の増加

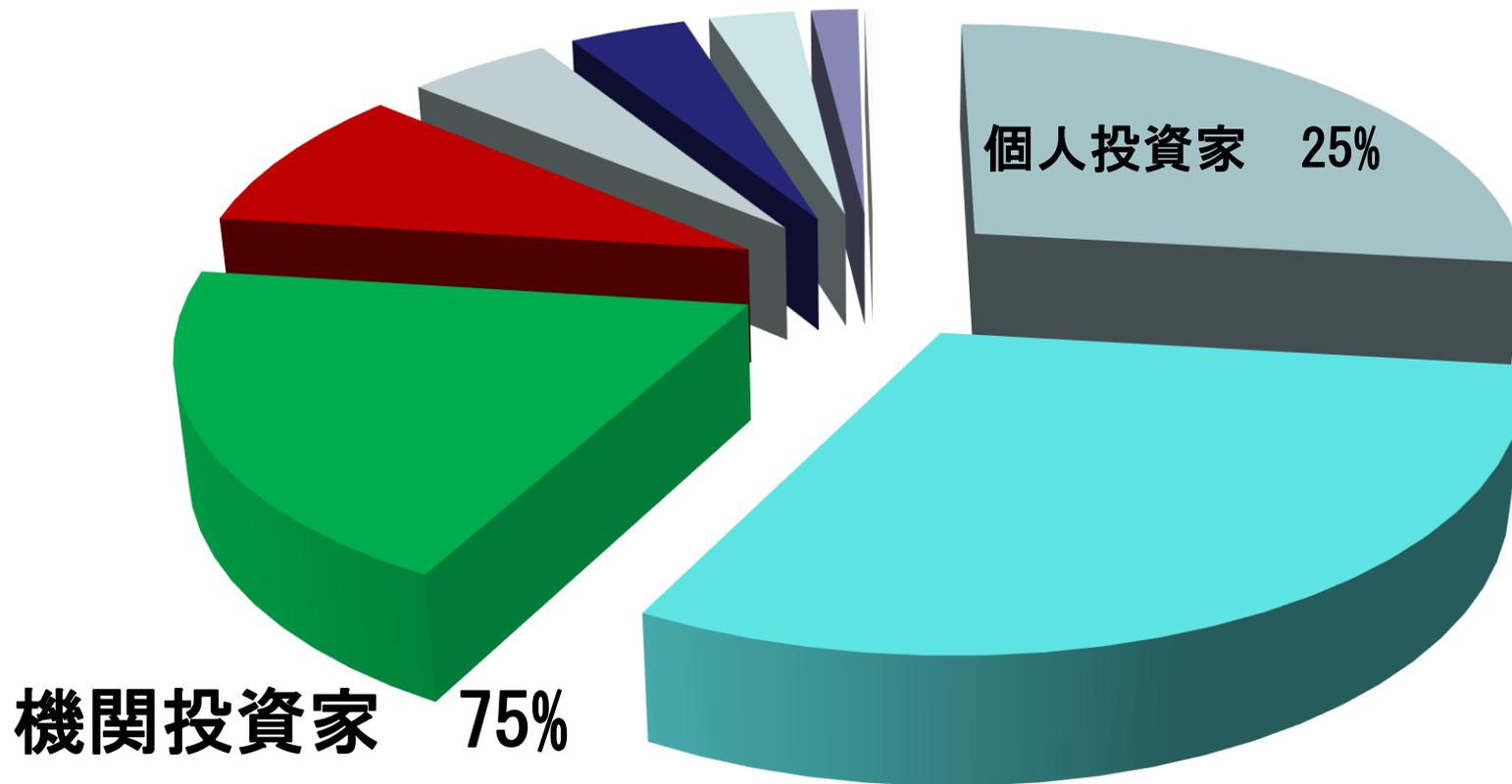


# 1. 中国証券市場発展の戦略目標



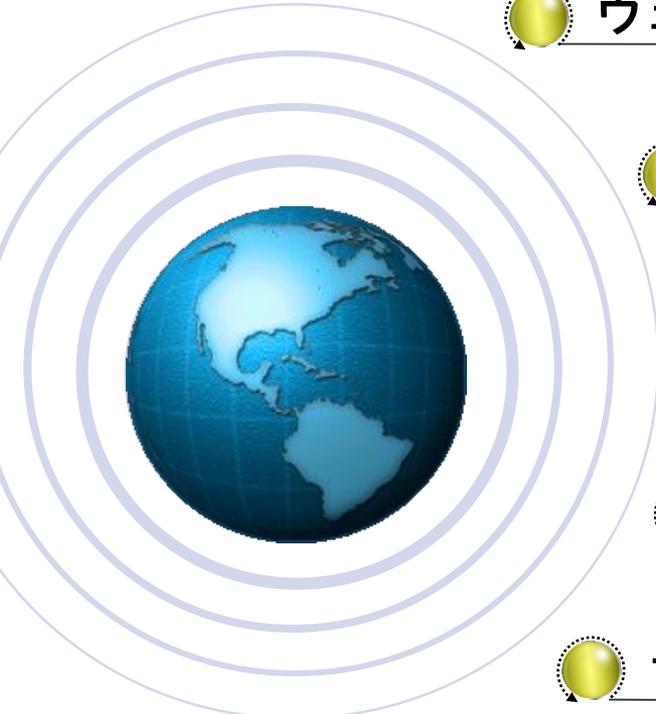
現在の投資家構成

# 1. 中国証券市場発展の戦略目標



将来の投資家構造-機関投資家が主役

# 1. 中国証券市場発展の戦略目標



世界で最も重要、最大規模で流動性の最も高い  
ウェルスマネジメントセンター

株式市場、債券市場、金融派生商品市場の相互調和

メインボード、中小企業ボード、創業ボード、国際  
ボード、場外取引市場からなる構造

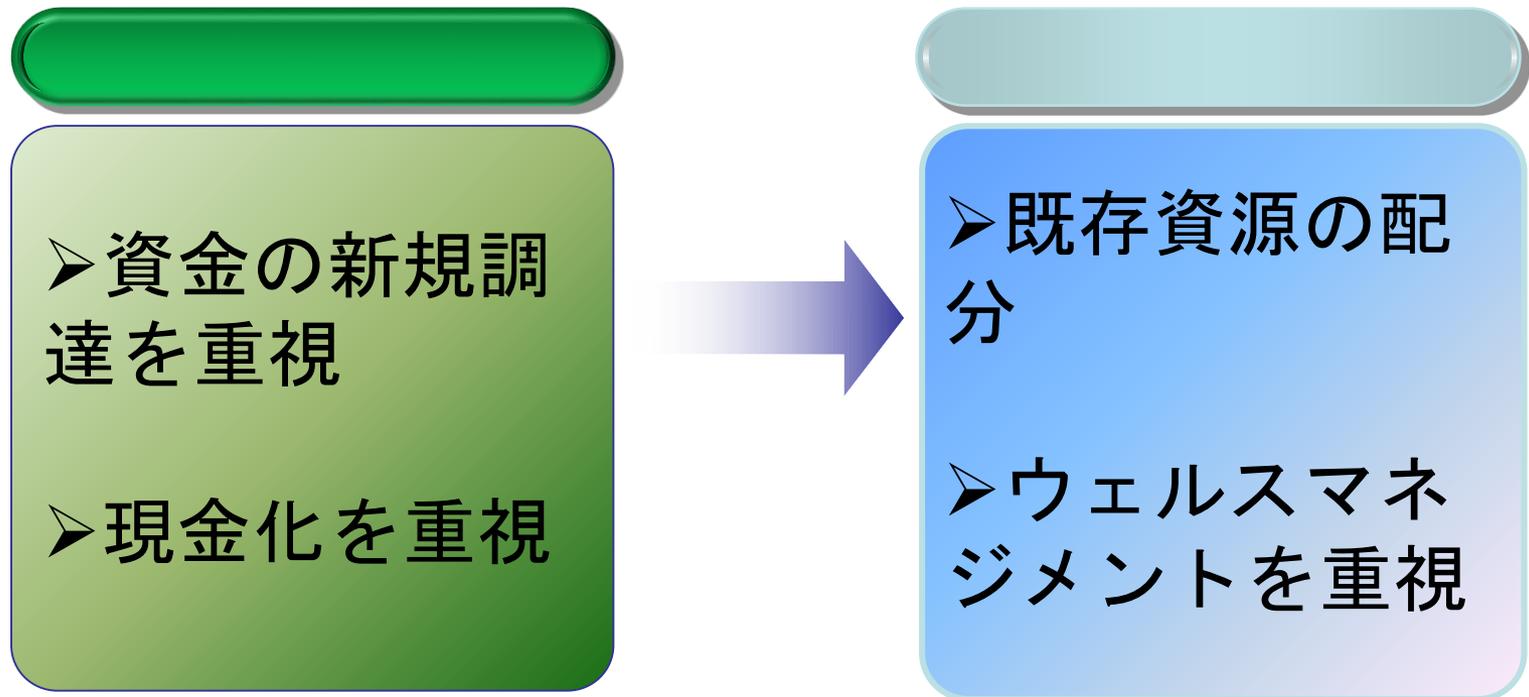
投資家構造の多様化、機関投資家、海外投資家の増加

市場機能の転換と改善



# 1. 中国証券市場発展の戦略目標

---



# 1. 中国証券市場発展の戦略目標

---

様々の兆候から、世界の新しい金融センターは素晴らしい文明と大きなポテンシャルを有する中国（上海）へシフトしつつあることがわかる。



世界最古の金融センター：  
イタリア・ベネチア



17世紀の世界金融センター：  
オランダ・アムステルダム



18世紀半ば以来の世界金融センター：  
イギリス・ロンドン





20世紀以降の世界金融センター：  
アメリカ・ニューヨーク





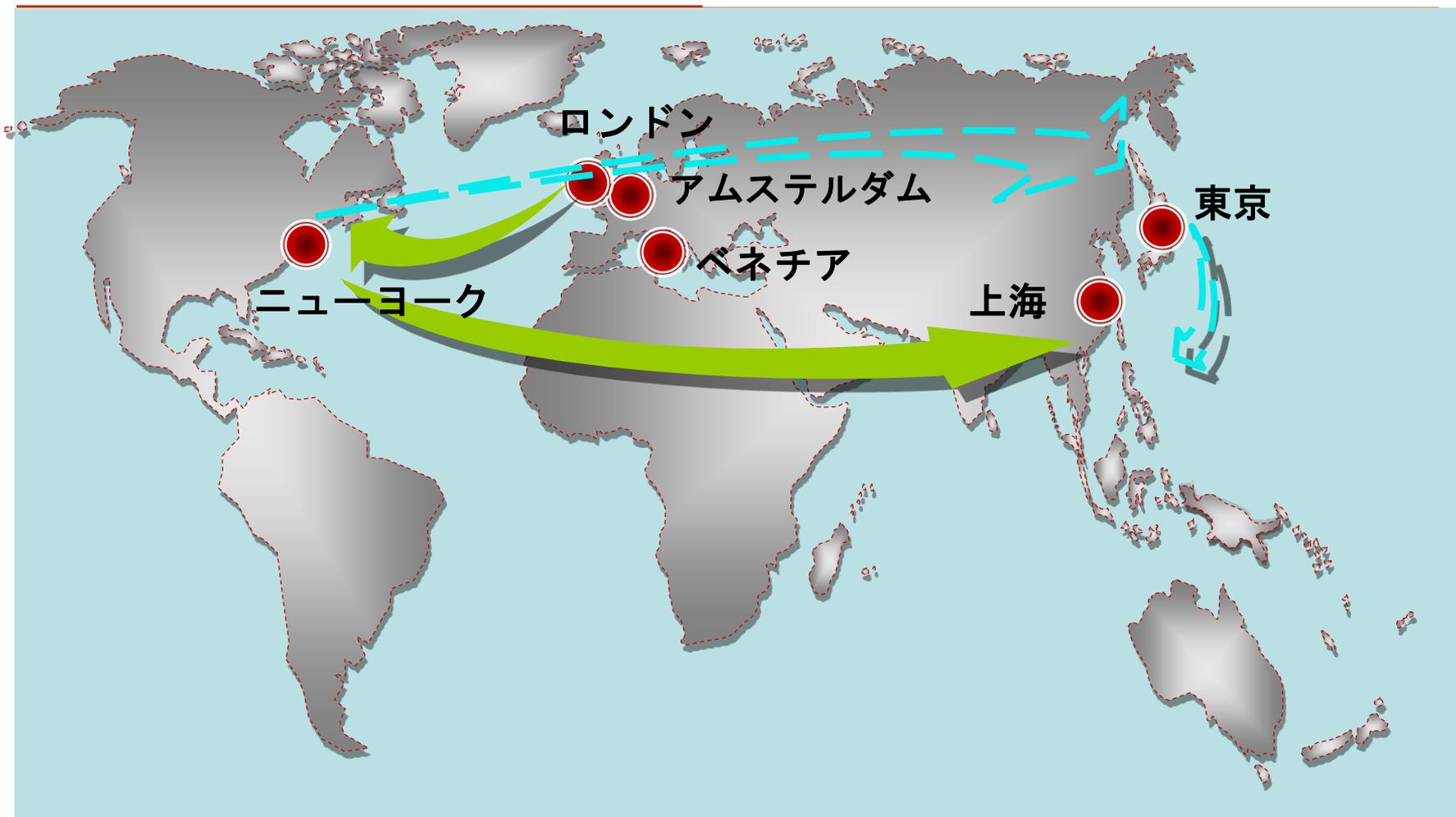
20世紀80年代以降に  
形成された世界金融  
センター：日本・東京





21世紀の新しい  
世界金融センター：  
中国・上海





# 1. 中国証券市場発展の戦略目標

---

中国（上海）国際金融センターの形成と中国金融業の台頭は中国経済発展の重要なシンボルであり、中国という大国の経済が持続且つ安定的に成長するために欠かせないものである。

## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

---

1

証券市場発展の戦略的意義を正しく理解

2

今後の改革の基本構想

3

改革の重点と開放の優先順位



## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

---

### ➤ (1) 証券市場を發展させる戦略的意義を正しく理解する

第一、証券市場の機能に対する理解を深める

# グローバル的な 資源配置能力

---



# グローバル的な 資源配置能力

資産証券  
化は収益  
とリスク  
のマッチ  
ングメカ  
ニズムを  
提供

世界範囲の  
リスク分散仕組み

証券市場

富が増加  
するモデル



# グローバル的な 資源配置能力



## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

---

資源とりわけ既存資源の配分、リスクの流動・分散化、経済成長がもたらす富の分配メカニズムは証券市場あるいは資本市場の最も重要な三大機能であり、近代金融システムの核心機能でもある。

## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

---

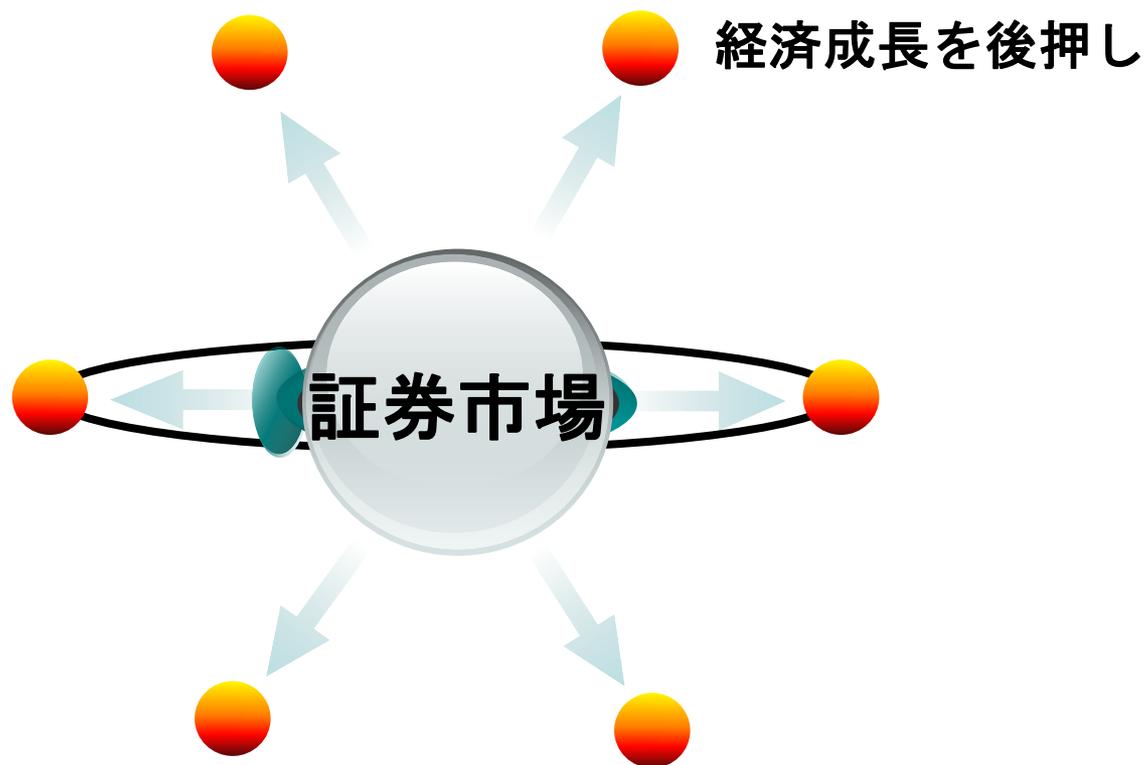
- (1) 証券市場を發展させる戦略的意義を正しく理解する

第二、中国の経済社会發展に対する証券市場の役割を認識



## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

---



## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

2014年のGDPは63.64兆元に

経済成長を後押し

資金調達

企業統治

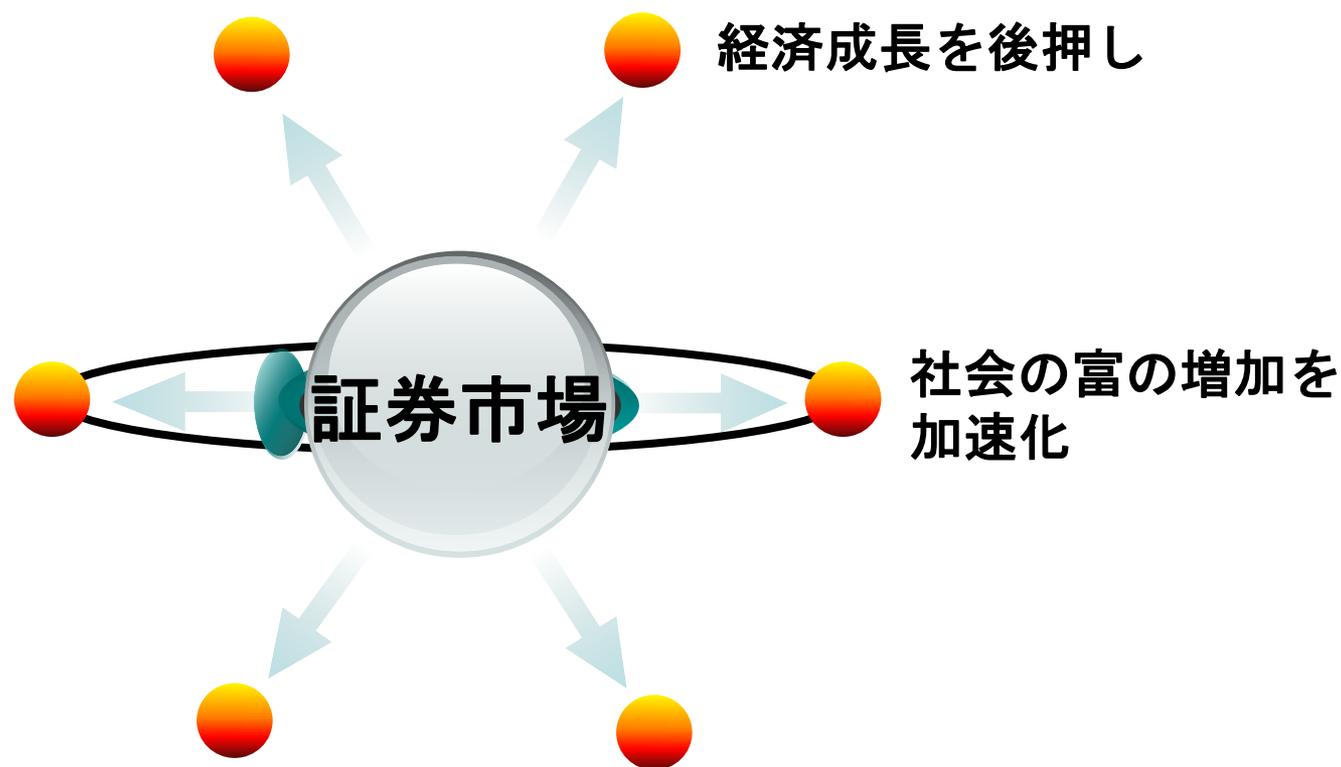
リスク解消

富の増加



## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

---

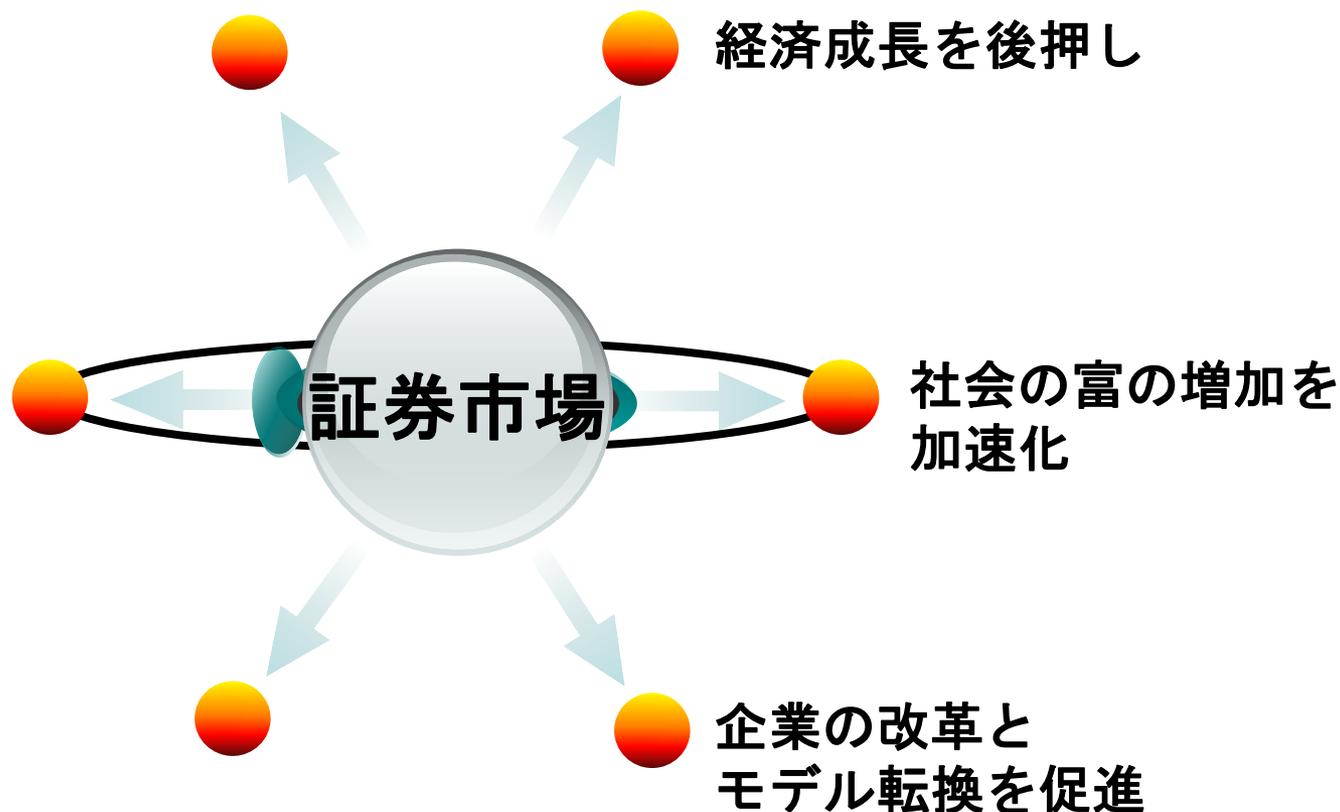


## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

---



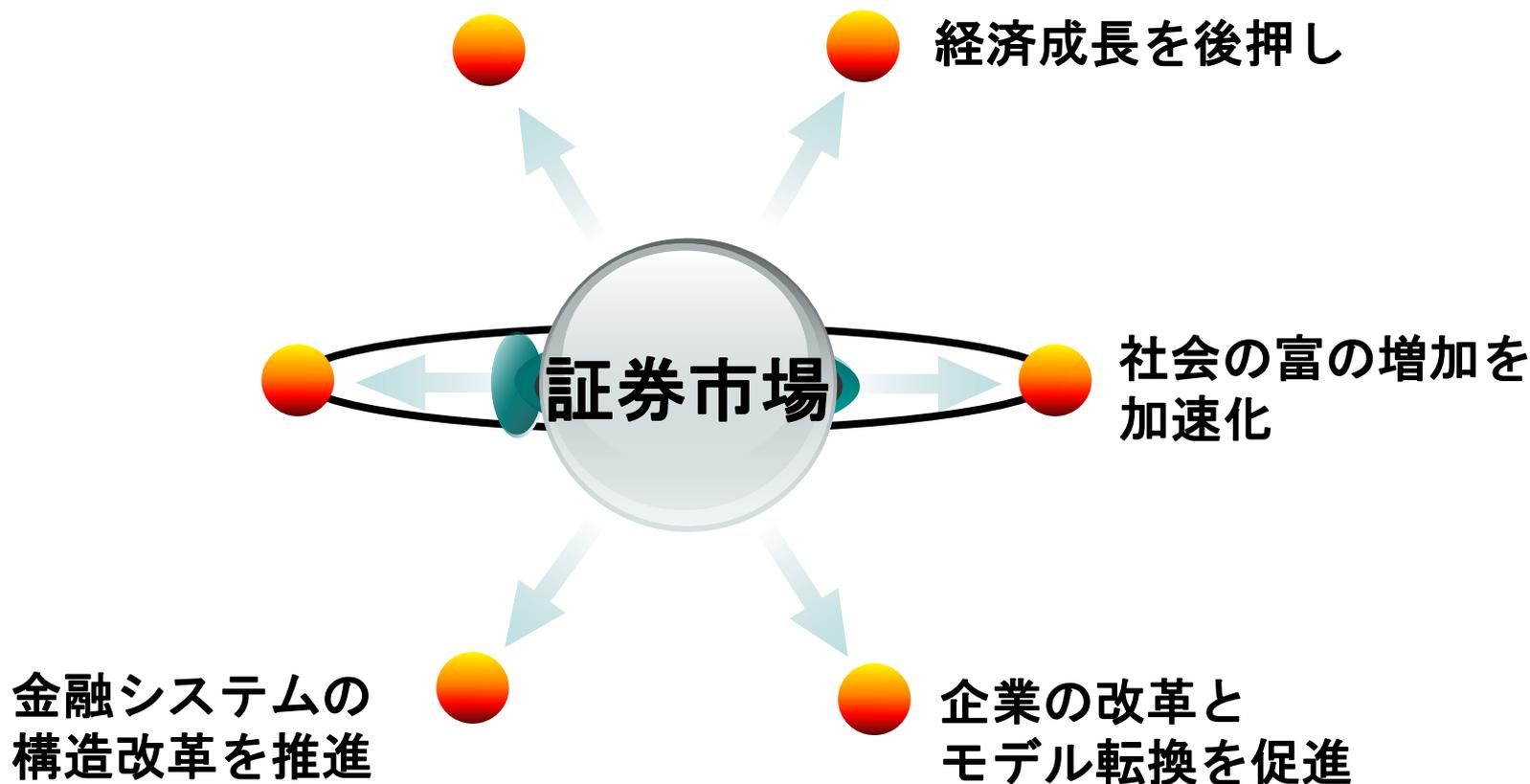
## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題



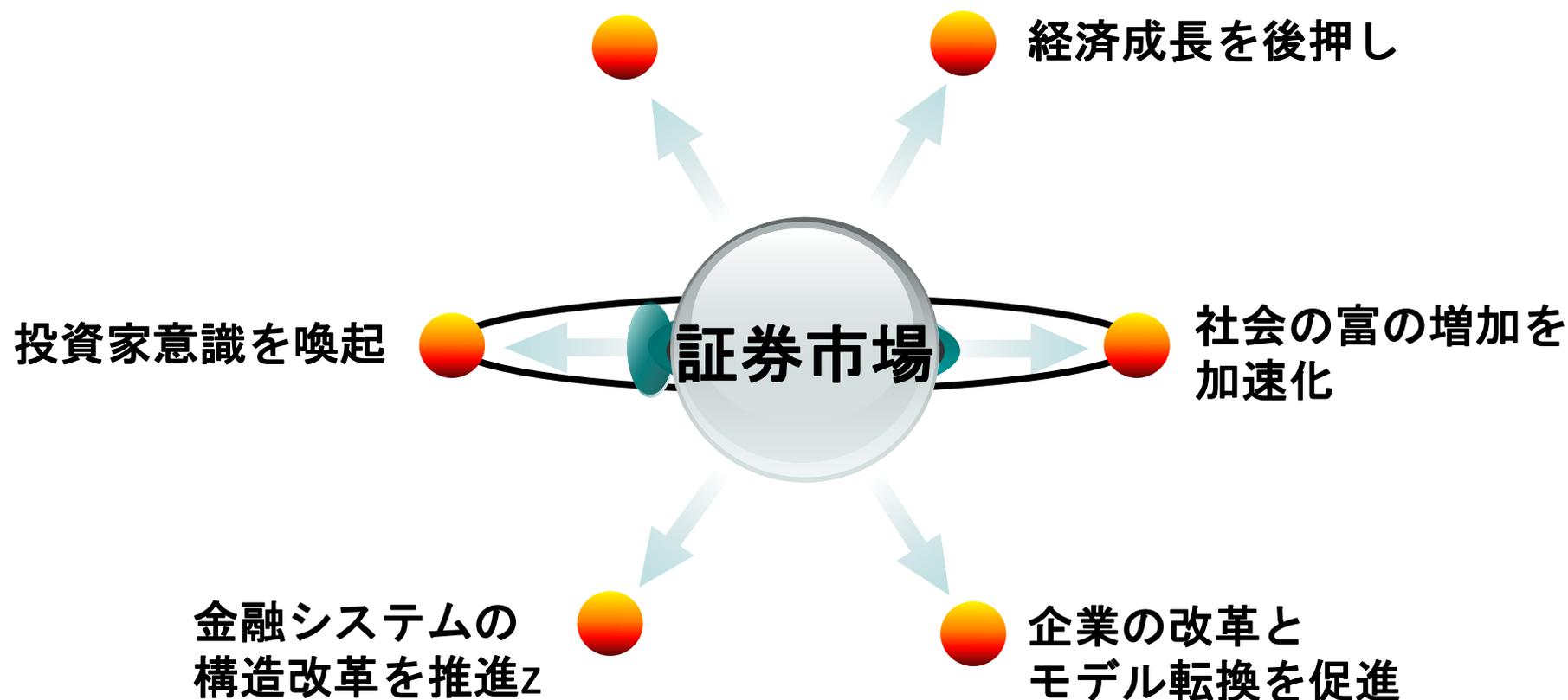


2013 順位	2012 順位	銀行名	国家	Tier1 資本 (百万ドル)
1	3	中国工商银行	中国	160,646
2	2	JPモルガン	アメリカ	160,002
3	1	バンク・オブ・アメリカ	アメリカ	155,461
4	4	HSBCホールディングス	イギリス	151,048
5	6	中国建設銀行	中国	137,600
6	5	シティグループ	アメリカ	136,532
7	7	株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本	129,576
8	8	ウェルズ・ファーゴ	アメリカ	126,607
9	9	中国銀行	中国	121,504
10	10	中国農業銀行	中国	111,493

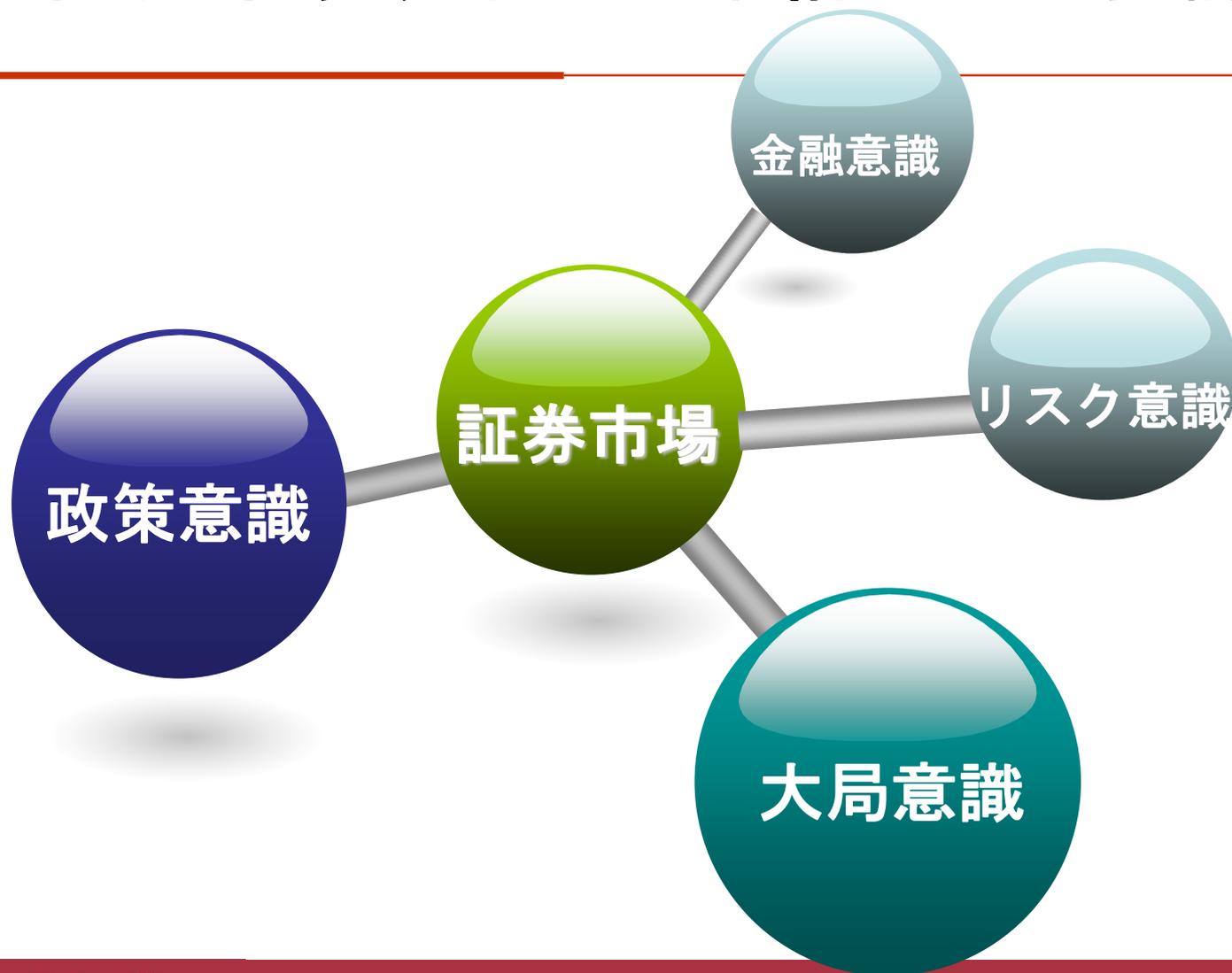
## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題



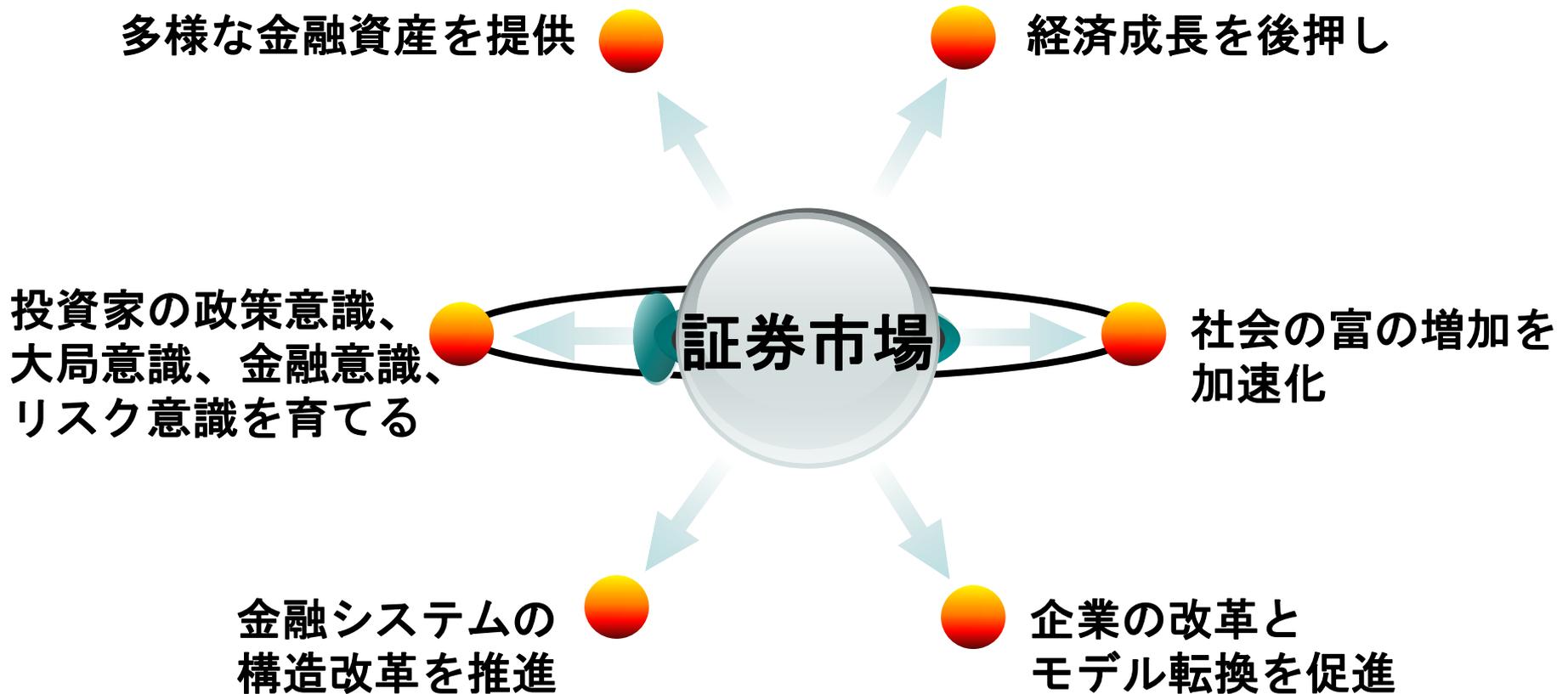
## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題



## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題



## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題



## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

---



消費財の  
自由選択権



金融資産の  
自由選択権



近代的市場経済体制の  
シンボル



## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

---

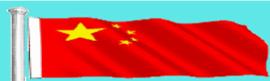
### ➤ (2) 今後の改革の基本構想

- ・ 証券市場の市場化改革と国際化戦略を推進することは中国証券市場の改革開放における中心任務である。
- ・ 中国の証券市場改革の基本的任務は

## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題



関連法令と規則を改正し、制度の見直しと改革を推進



市場の透明性を高め、資本市場の規模を徐々に拡大



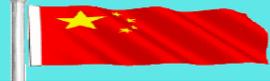
上場企業の構成を改善し、市場の投資価値を向上



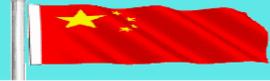
投資体制を改革し、市場の資金供給ルートを広げる



機関投資家を主役とする多様な投資の担い手を育成



証券市場の国際化レベルの向上に注力



供給と需要のダイナミックな均衡から、あるべき成長の仕組みを構築



## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

---

### ➤ (3) 改革の重点課題と開放の優先順位

①株式発行に関する法令上の審査許可または承認規定を改正し、法令・規則違反行為に対する罰則を更に強め、投資家保護を強化する

・証券関連法改正におけるいくつかの課題



## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

1

『証券法』を改正し、登録制改革のための法的根拠を提供

2

『刑法』を改正し、法的抑止力を強化

3

投資家保護を強化し、集団訴訟制度を確立し、民事賠償制度を更に整備

4

『証券法』改正を巡り、意見が分かれている

## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

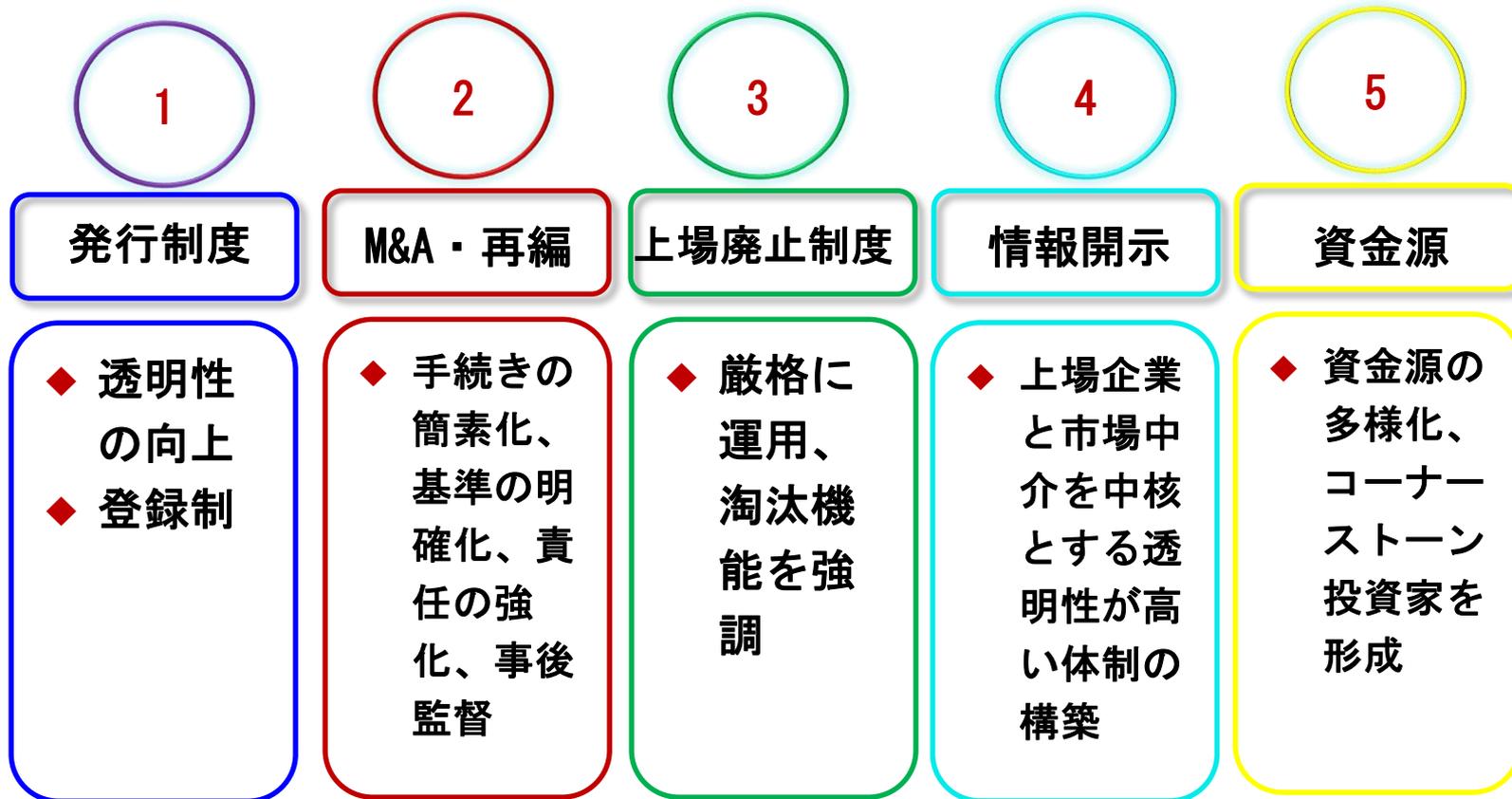
---

### ➤ (3) 改革の重点課題と開放の優先順位

#### ② 関連する具体的な制度の改革

## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

### 株式市場の改革



## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

### 債券市場の発展と改革

1

- ◆ 発行規模を徐々に拡大

2

- ◆ 起債発行の審査許可と監督当局の一本化

3

- ◆ 統一・開放された市場システム

## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

市場成長の仕組みの更なる整備

1

◆ 証券投資ファンド管理制度と規則の改革

2

◆ 株式市場供給の最適化

3

◆ 上場企業の選択基準の見直し

資本市場を資金プールではなく資産プールに、資金調達・現金化の仕組みではなく富の管理の仕組みに。



## 2. 中国証券市場改革の基本構想と重要課題

---

### ➤ (3) 改革の重点課題と開放の優先順位

#### ③ 資本市場開放の手順

中国資本市場への  
海外(域外)資本の  
出資比率を  
引き上げ



国際ボードの創設

# 中国金融システムの近代化

人民元  
国際化

国際金  
融セン  
ター

国際競  
争力の  
高い金  
融機関



---

御清聴  
ありがとうございました！

