

## 臨時レポート

# 上海総合指数大幅下落 人民元ショック後の安値更新

## 1月の直近高値からおよそ26%の下落

- ✓ 17日の上海総合指数は2014年11月以来3年10カ月ぶりの低水準となる。
- ✓ トランプ米大統領による新たな追加制裁関税表明を受け、中国経済の先行き懸念から大幅に下落。
- ✓ 引き続き中国景気への悪影響が懸念されるも、当局による積極的な財政政策が下支えか。

9月17日の上海総合指数は2,651.79ポイントとなり、2014年11月以来、3年10カ月ぶりの低水準となり、人民元ショック後につけた2016年1月の安値を更新しました（図表1）。中国経済の先行き懸念からおよそ8割の銘柄が下落する全面安となり、今年1月24日につけた高値（3,559.47ポイント）からみても約26%の下落となっています。トランプ米大統領は、中国に対する制裁関税の第3弾を24日に発動すると表明し、11月の米国の中間選挙に向けて引き続き貿易問題で圧力を強めていくとみられていることから、今後も投資家の慎重姿勢は継続すると予想されます。

トランプ米政権は17日、第3弾の制裁関税として、家電や家具などの中国からの輸入品約2,000億ドル（約22兆円）相当への10%の追加関税の発動を発表しました。先に追加関税を課している500億ドルと併せて2,500億ドル分となり、中国からの輸入（約5,000億ドル）の約半分に追加関税をかけることとなります。当初は追加税率を25%を指示していたものの、最終的に2段階での引き上げに落ち着いたことから18日の上海総合指数は一旦小幅に反発しました。しかし追加関税を発動された場合、中国は米国との交渉を打ち切る可能性もあり、米中の貿易摩擦がいつそう激しさを増すことも予想されます。また、貿易摩擦が長引くほど中国景気への悪影響が強まると懸念されています。直近では、米国からの輸入が伸び悩むなどの影響が顕著になっています。

今後の経済の先行きと中国株の動向については引き続き懸念が残る一方、中国の第2四半期の国内総生産（GDP）は6.7%となり小幅に減速したものの、目標である6.5%を上回っています。中国政府は第13期全国人民代表大会において、成長目標達成のため潤沢な流動性を確保すべく積極的な財政政策と穏健な金融政策を継続していくとし（図表2）、当面はこれらの政策が中国経済を下支えすることも期待できそうです。

図表1：上海総合指数は3年10カ月ぶりの低水準に



図表2：成長目標達成のために積極的な財政政策を実施

### 2018年の政府活動報告など骨子

- ◆ 経済成長率（前年比）の目標を「6.5%前後」とする
- ◆ 全国の財政支出は21兆元（約350兆円）とし、規模を一層拡大する
- ◆ 国防支出は前年比8.1%増の1兆1,069億元（約18.5兆円）とする
- ◆ 設備過剰の解消や製造業の刷新など「供給サイド改革」を一層推進する
- ◆ 習氏の名前を冠した思想により導かれる
- ◆ 保護貿易主義には反対する

※2018年の政府活動報告など骨子

出所) 図表1はブルームバーグのデータ、図表2は各種報道等をもとにニッセイアセットマネジメントが作成

## 【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 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。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

## &lt;設定・運用&gt;



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>