



チャイナタックスアラート (中国税務速報)

第33回 2013年12月

自由貿易試験区シリーズ — 上海自由貿易試験区、金融政策意見書を公布

本アラートの分析対象法規：

- 試験区事業体の経済成長を積極的に促進するため中国人民銀行より公表された「金融政策による中国(上海)自由貿易試験区の建設を支援することに関する意見書」(中国人民銀行、2013年12月2日公布)

背景

2013年12月2日、中国人民銀行(中央銀行)は「金融政策による中国(上海)自由貿易試験区の建設を支援することに関する意見書」(以下、「意見書」)を公布した。これにより、中央銀行が金融政策を通じて、上海自由貿易試験区(以下、「自由貿易試験区」)事業体の経済成長を支援するための政策が明らかになった。当該「意見書」は、試験区建設に関する全体方案の下で、銀行口座体系の革新、投融資と両替の利便化、人民元のクロスボーダー取引拡大、金利自由化の促進ならびに外貨管理改革の深化という五項目にわたる具体的な金融政策により、自由貿易試験区を支援する内容を定めたものである。

意見書の概要

意見書の注目すべき点

口座体系	<ul style="list-style-type: none">自由貿易試験区内の居住者は、人民元・外貨自由貿易口座の開設により、口座別清算管理を行い、投融資の業務革新が可能となる。非居住者は自由貿易試験区内の銀行で、非居住者用の人民元・外貨自由貿易口座を開設でき、「投資設立前の内国民待遇」の原則に従い、関連の金融サービスを享受できる。居住者の自由貿易口座と国外口座、中国国内試験区外の非居住者口座、非居住者自由貿易口座、他の居住者自由貿易口座間の資金は自由に振り替えることができる。同一非金融機関主体の居住者自由貿易口座と他の銀行決済口座との間で、経常項目の業務、貸付金の償還、商工業投資、規定に合致する他のクロスボーダー取引などの必要があれば、資金の振替を行うことができる。居住者の自由貿易口座と非居住者自由貿易口座は、クロスボーダー融資や担保などの業務用である。
------	---

投融資と為替	<p>企業</p> <ul style="list-style-type: none"> 自由貿易試験区内の企業が国境を跨いで直接投資を行う際に、クロスボーダー受取・支払業務と両替業務を銀行で直接行うことができる。 自由貿易試験区内の企業の国外親会社は、国家法令に則して、中国国内の資本市場で人民元建てによる債券の発行ができる。 <p>個人</p> <ul style="list-style-type: none"> 自由貿易試験区内で就業し条件を満たす個人は、規定に則して証券投資など各種国外投資を行うことができる。 自由貿易試験区内で就業し条件を満たす外国人は、規定に則して自由貿易試験区内の金融機関で非居住者の個人用国内投資専用口座を開設し、証券投資などの各種国内投資を行うことができる。
人民元によるクロスボーダー業務	<ul style="list-style-type: none"> 自由貿易試験区内の機関は、審査と受取・支払の指示を得た上で、経常項目や直接投資項目に関わる人民元のクロスボーダー決済業務を行うことができる。 自由貿易試験区内の企業は、グループ内で双方向の資金プリング業務を行い、国内外の関連企業に経常項目の集中受取・支払業務を提供することができる。
金利自由化	<ul style="list-style-type: none"> 自由貿易試験区内で条件を満たす金融機関を、大口譲渡性預金の優先発行機関として扱い、自由貿易試験区内で大口譲渡性預金発行の試行を先行させる。 条件を満たす場合、自由貿易試験区内の普通口座の小口外貨預金利率の上限を緩和する。
外貨管理	<ul style="list-style-type: none"> 多国籍企業本部における外貨資金の集中運営管理のパイロット企業の範囲を拡大し、外貨資金プリングの管理を簡素化する。 自由貿易試験区内の外国直接投資項目に対する外貨資金運用の自由決済を認める。ファイナンシャルリース会社の国外リースなど国外債権業務の逐次審査を取り消し、登録管理を実施する。 ファイナンシャルリース会社と中国資本のレバレッジドリース会社の国内におけるレバレッジドリースは承認を経た上で、外貨リース料を受取ることが認められる。航空機や船舶などの大型レバレッジドリース・プロジェクトでは、代金の前払手続を簡素化する。
金融機関	<ul style="list-style-type: none"> 上海エリアの金融機関は、自由貿易試験区の口座別清算ユニット設立を通じ、自由貿易試験区内事業体のために自由貿易口座を開設し、金融関連サービスも提供する。 上海エリアの銀行業金融機関は、自由貿易試験区内で「支払業務許可書」を得て、ネットバンキングを業務許可範囲とする支払機関と連携し、クロスボーダー電子商取引(貨物またはサービス貿易)向けの人民元決済サービスを提供できる。

KPMG の所見

本意見書はフレームワークであるため、今後中央銀行上海支店と他の関連主管部門による実行可能な細則の公布が待たれる。投資家が注目すべき内容は、下記のとおりである。

意見書で注目すべき点は、口座別で管理する自由貿易口座の開設により、資金を自由貿易試験区内と国外で自由に流通でき、国内の自由貿易試験区外の他の口座間で限定的な流通が可能となることである。しかし、居住者自由貿易口座と国内区外の他の銀行決済口座との間における資金振替は、依然として関連規定に則り、クロスボーダー取引として扱われる。投融資の利便化については、自由貿易試験区内の居住者自由貿易口座はクロスボーダー融資を扱えるが、国外からの人民元・外貨資金に対してトータルな外貨管理がなされる可能性があるため(外商投資企業は「総投資額と登録資本金の差」の制限を受ける)、人民元借入資金は、有価証券とデリバティブ商品の投資、あるいは委託貸付に用いてはならないとされている。

また、意見書では口座別清算ユニットの設立にも触れられており、上海の金融機関は今後、自由貿易試験区で特段機関を開設しなくとも、自由貿易試験区内の居住者、国内外の個人、国外の非居住者のために、自由貿易口座を開設し、投融資の新規業務を開拓できるとしている。

意見書は投融資および両替、人民元のクロスボーダー決済ならびに外貨管理について言及しているが、相対的にいえば、個人的資本項目の開放度は大きいと言える。意見書によると、自由貿易試験区内で就業し、条件を満たす国内外の個人は、規定により証券投資などの各種国内外投資を行うことができる。これは、国内の個人はQDIIの制限を受けず、国内の個人が国外上場企業のストックオプション制度に参与する際に受けける外貨管理の制限も受けずに、国外株式に投資できることを意味している。さらに、国外の個人はQFIIを通さなくても、中国A株市場に参入できる可能性があることになる。現時点では、「自由貿易試験区内居住者」の定義や投資限度額に関しては、具体的な実施細則に注目すべきである。

外貨資金のブーリング業務は自由貿易試験区外で早い段階から試行していたが、ハードルが高いほか手続きも複雑である。意見書では外貨資金の集中運営管理のパイロット企業の範囲を拡大し、外貨資金のブーリング管理を一層簡素化しようとしている。今後の実施細則でこの業務が常態化されるか否かに期待したい。

金利自由化については、基本的条件の整備状況に応じ、自由貿易試験区内の金利自由化のシステム構築を推進し、自由貿易試験区内の居住者自由貿易口座と非居住者自由貿易口座内にある人民元・外貨資金利率の市場化価格設定のモニタリング体制を改善しようとしているが、具体的な政策ではなく、大口譲渡性預金の発行と小口外貨預金の利率開放を言及しただけにとどまっている。金利自由化は市場による資源の配置に決定的な影響を与えることから、如何に利率の上限を開放するかが今後の課題となる。

上記のように、当該意見書は「実態経済に資する、クロスボーダー投資・貿易の利便化」を旨とし、リスク防止も十分に配慮したものである。意見書にある具体的な改革条項の政策は、上海エリアの金融機関に新たな発展の機会を提供し、企業が資金利用の効率化を図ることができるであろう。今後公布される実施細則については、改めて分析し見解を提出する予定である。

Khoonming Ho Partner in Charge, Tax China and Hong Kong SAR Tel. +86 (10) 8508 7082 khoonming.ho@kpmg.com	Northern China David Ling Partner in Charge, Tax Northern China Tel. +86 (10) 8508 7083 david.ling@kpmg.com	Joseph Tam Tel. +86 (10) 8508 7605 laiyu.tam@kpmg.com	Zichong Xu Tel. +86 (21) 2212 3404 zichong.xu@kpmg.com	Grace Luo Tel. +86 (20) 3813 8609 grace.luo@kpmg.com	Rebecca Chin Tel. +852 2978 8987 rebecca.chin@kpmg.com
Beijing/Shenyang David Ling Partner in Charge, Tax Northern China Tel. +86 (10) 8508 7083 david.ling@kpmg.com	Vaughn Barber Tel. +86 (10) 8508 7071 vaughn.barber@kpmg.com	Anni Wang Tel. +86 (10) 8508 7518 anni.wang@kpmg.com	William Zhang Tel. +86 (21) 2212 3415 william.zhang@kpmg.com	Maria Mei Tel. +86 (592) 2150 807 maria.mei@kpmg.com	Kate Lai Tel. +852 2978 8942 kate.lai@kpmg.com
Qingdao Vincent Pang Tel. +86 (532) 8907 1728 vincent.pang@kpmg.com	Roger Di Tel. +86 (10) 8508 7512 roger.di@kpmg.com	Sheila Zhang Tel. +86 (10) 8508 7507 sheila.zhang@kpmg.com	Michelle Zhou Tel. +86 (21) 2212 3458 michelle.b.zhou@kpmg.com	Michelle Sun Tel. +86 (20) 3813 8615 michelle.sun@kpmg.com	Alex Lau Tel. +852 2143 8597 alex.lau@kpmg.com
Shanghai/Nanjing Lewis Lu Partner in Charge, Tax Central China Tel. +86 (21) 2212 3421 lewis.lu@kpmg.com	Kevin Lee Tel. +86 (10) 8508 7536 kevin.lee@kpmg.com	Tiansheng Zhang Tel. +86 (10) 8508 7526 tiansheng.zhang@kpmg.com	Cheng Dong Tel. +86 (21) 2212 3410 cheng.dong@kpmg.com	Hong Kong Ayesha M. Lau Partner in Charge, Tax Hong Kong SAR Tel. +852 2826 7165 ayesha.lau@kpmg.com	Benjamin Pong Tel. +852 2143 8525 benjamin.pong@kpmg.com
Chengdu Anthony Chau Tel. +86 (28) 8673 3916 anthony.chau@kpmg.com	Paul Ma Tel. +86 (10) 8508 7076 paul.ma@kpmg.com	Central China Lewis Lu Partner in Charge, Tax Central China Tel. +86 (21) 2212 3421 lewis.lu@kpmg.com	David Huang Tel. +86 (21) 2212 3605 david.huang@kpmg.com	Dylan Jeng Tel. +86 (21) 2212 3080 dylan.jeng@kpmg.com	Adam Zhong Tel. +852 2685 7559 adam.zhong@kpmg.com
Guangzhou Lilly Li Tel. +86 (20) 3813 8999 lilly.li@kpmg.com	Vincent Pang Tel. +86 (10) 8508 7516 +86 (532) 8907 1728 vincent.pang@kpmg.com	Anthony Chau Tel. +86 (21) 2212 3206 +86 (28) 8673 3916 anthony.chau@kpmg.com	Henry Wong Tel. +86 (21) 2212 3380 henry.wong@kpmg.com	Amy Rao Tel. +86 (21) 2212 3208 amy.rao@kpmg.com	Chris Abbiss Tel. +852 2826 7226 chris.abbiss@kpmg.com
Fuzhou/Xiamen Maria Mei Tel. +86 (592) 2150 807 maria.mei@kpmg.com	Michael Wong Tel. +86 (10) 8508 7085 michael.wong@kpmg.com	Chris Ho Tel. +86 (21) 2212 3406 chris.ho@kpmg.com	Southern China Eileen Sun Partner in Charge, Tax Southern China Tel. +86 (755) 2547 1188 eileen.gh.sun@kpmg.com	Sam Fan Tel. +86 (755) 2547 1071 sam.kh.fan@kpmg.com	Darren Bowdern Tel. +852 2826 7166 darren.bowdern@kpmg.com
Shenzhen Eileen Sun Partner in Charge, Tax Southern China Tel. +86 (755) 2547 1188 eileen.gh.sun@kpmg.com	Irene Yan Tel. +86 (10) 8508 7508 irene.yan@kpmg.com	Lily Kang Tel. +86 (21) 2212 3359 lily.kang@kpmg.com	Henry Wong Tel. +86 (21) 2212 3380 henry.wong@kpmg.com	Amy Rao Tel. +86 (21) 2212 3208 amy.rao@kpmg.com	Barbara Forrest Tel. +852 2978 8941 barbara.forrest@kpmg.com
Hong Kong Karmen Yeung Tel. +852 2143 8753 karmen.yeung@kpmg.co m	Tracy Zhang Tel. +86 (10) 8508 7509 tracy.h.zhang@kpmg.com	Ho Yin Leung Tel. +86 (21) 2212 3358 ho.yin.leung@kpmg.com	Angie Ho Tel. +86 (755) 2547 1276 angie.ho@kpmg.com	Jean Jin Li Tel. +86 (755) 2547 1128 jean.j.li@kpmg.com	Daniel Hui Tel. +852 2685 7815 daniel.hui@kpmg.com
Hong Kong Karmen Yeung Tel. +852 2143 8753 karmen.yeung@kpmg.co m	Abe Zhao Tel. +86 (10) 8508 7096 abe.zhao@kpmg.com	Sunny Leung Tel. +86 (21) 2212 3488 sunny.leung@kpmg.com	Christopher Mak Tel. +86 (21) 2212 3409 christopher.mak@kpmg.com	Jean Ngan Li Tel. +86 (755) 2547 1198 jean.li@kpmg.com	Charles Kinsley Tel. +852 2826 8070 charles.kinsley@kpmg.com
Hong Kong Karmen Yeung Tel. +852 2143 8753 karmen.yeung@kpmg.co m	Catherine Zhao Tel. +86 (10) 8508 7515 catherine.zhao@kpmg.com	Henry Ngai Tel. +86 (21) 2212 3411 henry.ngai@kpmg.com	Brett Norwood Tel. +86 (21) 2212 3505 brett.norwood@kpmg.com	Lilly Li Tel. +86 (20) 3813 8999 lilly.li@kpmg.com	John Kondos Tel. +852 2685 7457 john.kondos@kpmg.com
Hong Kong Karmen Yeung Tel. +852 2143 8753 karmen.yeung@kpmg.co m	Eric Zhou Tel. +86 (10) 8508 7610 ec.zhou@kpmg.com	Yasuhiko Otani Tel. +86 (21) 2212 3360 yasuhiko.otani@kpmg.com	John Wang Tel. +86 (21) 2212 3438 john.wang@kpmg.com	Bin Yang Tel. +86 (20) 3813 8605 bin.yang@kpmg.com	Alice Leung Tel. +852 2143 8711 alice.leung@kpmg.com
Hong Kong Karmen Yeung Tel. +852 2143 8753 karmen.yeung@kpmg.co m	David Chamberlain Tel. +86 (10) 8508 7056 david.chamberlain@kpmg.co m	Grace Xie Tel. +86 (21) 2212 3422 grace.xie@kpmg.com	Penny Chen Tel. +86 (755) 2547 1072 penny.chen@kpmg.com	Carter Li Tel. +86 (755) 2547 1069 carter.li@kpmg.com	Curtis Ng Tel. +852 2143 8709 curtis.ng@kpmg.com
Hong Kong Karmen Yeung Tel. +852 2143 8753 karmen.yeung@kpmg.co m	Tony Feng Tel. +86 (10) 8508 7531 tony.feng@kpmg.com	Jennifer Weng Tel. +86 (21) 2212 3431 jennifer.weng@kpmg.com	Grace Xie Tel. +86 (21) 2212 3422 grace.xie@kpmg.com	Kelly Liao Tel. +86 (20) 3813 8668 kelly.liao@kpmg.com	Kari Pahlman Tel. +852 2143 8777 kari.pahlman@kpmg.com
Hong Kong Karmen Yeung Tel. +852 2143 8753 karmen.yeung@kpmg.co m	Li Li Tel. +86 (10) 8508 7537 li.li@kpmg.com	John Wang Tel. +86 (21) 2212 3438 john.wang@kpmg.com	Bin Yang Tel. +86 (20) 3813 8605 bin.yang@kpmg.com	John Timpany Tel. +852 2143 8790 john.timpany@kpmg.com	Wade Wagatsuma Tel. +852 2685 7806 wade.wagatsuma@kpmg.com
Hong Kong Karmen Yeung Tel. +852 2143 8753 karmen.yeung@kpmg.co m	Alan O'Connor Tel. +86 (10) 8508 7521 alan.oconnor@kpmg.com	Bruce Xu Tel. +86 (21) 2212 3396 bruce.xu@kpmg.com	Penny Chen Tel. +86 (755) 2547 1072 penny.chen@kpmg.com	Lilly Li Tel. +86 (20) 3813 8999 lilly.li@kpmg.com	Lachlan Wolfers Tel. +852 2685 7791 lachlan.wolfers@kpmg.com
Hong Kong Karmen Yeung Tel. +852 2143 8753 karmen.yeung@kpmg.co m			Carter Li Tel. +86 (755) 2547 1069 carter.li@kpmg.com	Jennifer Wong Tel. +852 2978 8288 jennifer.wong@kpmg.com	Christopher Xing Tel. +852 2978 8965 christopher.xing@kpmg.com
Hong Kong Karmen Yeung Tel. +852 2143 8753 karmen.yeung@kpmg.co m			Karmen Yeung Tel. +852 2143 8753 karmen.yeung@kpmg.com		