

企業のレバレッジ比率の積極的かつ安定的な引き下げに関する意見

アジア調査部中国室研究員
劉家敏
03-3591-1384
jiamin.liu@mizuho-ri.co.jp

【要点】

- 中国国務院は、2016年10月10日に「企業のレバレッジ比率の積極的かつ安定的な引き下げに関する意見」（中国語名「关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见」、以下「意見」）を発表した。
- 中国社会科学院の試算では、中国非金融企業の債務残高は、2015年末現在、対GDP比で131%、地方政府融資プラットフォームを加えると156%に達する。企業債務の急増は中国经济にとって「悩みの種」となっており、生産能力の削減、在庫解消、企業コストの引き下げ、経済の弱み補強と並び、企業債務の削減が2016年の5大任務（中国語で「三去一降一补」）とされているほどだ。経済の不安定化を回避しながら、デレバレッジを積極的に進めるための方途として中国政府が示したのが、この「意見」である。
- 「意見」では、7つの方途（計23措置）が示された。具体的には、①企業の合併再編の積極的な推進（地域・所有制をまたぐ合併再編の奨励、重点産業での合併再編の推進等）、②現代企業制度の整備による自己拘束力の強化（現代企業制度の整備、国有企業のデレバレッジに対する考課体制の強化等）、③多様な措置による企業資産の活性化（企業資産の分類・整理、多様な方式による遊休資産の再活用等）、④多様な方式による企業債務構成の最適化（企業債務の整理・統合の促進、企業財務負担の軽減等）、⑤市場原理に基づいた銀行債権の株式化の秩序ある推進（市場原理・法治原則に則った企業の銀行に対する債務の株式化（「債转股」）の推進等）、⑥法規に基づく破産の実施（法に基づく破産メカニズムの構築、企業の特性に合わせた破産・清算・再編・和議の推進等）、⑦エクイティ・ファイナンスの積極的な発展（多層的なエクイティ市場の整備加速、エクイティ・ファイナンス手段の革新・多様化等）、である。
- 「意見」では、デレバレッジに有利な市場・政策環境を作り上げるための施策（計11措置）も打ち出された。例えば、デレバレッジを促す財政・税制政策の着実な実施、銀行の不良債権の償却・処理能力の向上、市場主体の信用力強化、金融機関の与信制約の強化、投資家適性管理制度の整備、企業の社会的負担の確実な軽減、政府の役割の更なる発揮、等である。

【構成(概要)】

「企業のレバレッジ比率の積極的かつ安定的な引き下げに関する意見」

(国発[2016]54号)

成立日：2016年9月22日、発表日：2016年10月10日

1. 全体方針：資源配分における市場の決定的役割および政府の役割の十分な発揮、法規遵守、安定成長・構造調整・リスク防止のバランス配慮による秩序の維持、現代企業制度の整備を通じた企業の自己拘束力の強化を基本原則とし、企業のレバレッジ比率を積極的かつ安定的に引き下げ、供給サイドの構造改革、国有企業の改革深化、経済構造の転換・高度化を促し、持続的かつ健全な経済発展の基盤を構築する。
2. 主な方途：(1)企業の合併再編の積極的な推進（①地域・所有制をまたぐ合併再編の奨励、②重点産業での合併再編の推進、③企業内の事業再編の促進、④合併再編への金融支援の強化）、(2)現代企業制度の整備による自己拘束力の強化（⑤現代企業制度の整備、⑥デレバレッジにおける責任主体の明確化、⑦国有企業のデレバレッジに対する考課体制の強化）、(3)多様な措置による企業資産の活性化（⑧企業資産の分類・整理、⑨多様な方式による遊休資産の再活用、⑩企業内資産の統合強化、⑪資産証券化の秩序ある推進）、(4)多様な方式による企業債務構成の最適化（⑫企業債務の整理・統合の促進、⑬企業財務負担の軽減）、(5)市場原理に基づいた銀行債権の株式化の秩序ある推進（⑭市場原理・法治原則に則った企業の銀行に対する債務の株式化（「債转股」）の推進、⑮「優勝劣汰」（優良企業の勝ち残りと劣った企業の淘汰）を目的とする「債转股」の促進、⑯「債转股」への多様な機関の参加奨励）、(6)法規に基づく破産の実施（⑰法に基づく破産メカニズムの構築、⑱企業の特性に合わせた破産・清算・再編・和議の推進、⑲破産関連制度の整備）、(7)エクイティ・ファイナンスの積極的な発展（⑳多層的なエクイティ市場の整備加速、㉑取引所市場の安定的かつ健全な発展の推進、㉒エクイティ・ファイナンス手段の革新・多様化、㉓エクイティ・ファイナンスへの資金供給の拡大）。
3. 良好な市場・政策環境の整備：㉔デレバレッジを促す財政・税制政策の着実な実施、㉕銀行の不良債権の償却・処理能力の向上、㉖市場主体の信用力強化、㉗金融機関の与信制約の強化、㉘投資家適性管理制度の整備、㉙企業の社会的負担の確実な軽減、㉚企業のレイオフとレイオフ者再就職の推進、㉛産業高度化に資する政策措置の着実な実施、㉜リスクの厳密なモニタリング・有効な防止、㉝規律に則った関連手続きの履行、㉞政府の役割の更なる発揮。

* 中国語全文は、http://www.gov.cn/zhengce/content/2016-10/10/content_5116835.htm
から入手可能（2016年11月15日アクセス）

以 上

●当レポートは情報提供のみを目的として作成されたものであり、商品の勧誘を目的としたものではありません。本資料は、当社が信頼できると判断した各種データに基づき作成されておりますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。また、本資料に記載された内容は予告なしに変更されることもあります。