



# SMBC CHINA MONTHLY

第49号

2009年7月

編集・発行：三井住友銀行 グローバル・アドバイザリー部

## <目次>

### 説明：

「SMBC China Monthly」第49号「為替金利情報」追加掲載について

先般「SMBC China Monthly」(2009年6月30日)にてご案内申し上げました通り、「為替金利情報」を追加掲載致します。宜しくご参照下さい。

### 金利為替情報

中国人民元 台湾ドル 香港ドル  
三井住友銀行 市場営業統括部(シンガポール)  
マーケット・アナリスト 吉越 哲雄・・・1~4

# CNY - 中国人民元

## 通貨当局は当面の間、人民元相場の安定を維持する公算

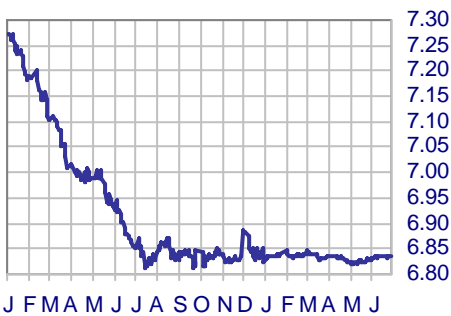
### 為替相場・政策金利予測

	為替相場							政策金利							
	1USD=CNY		100JPY=CNY			1CNY=JPY		1年物貸出基準金利							
	Jun-30		6.8338		-		7.1229		-		14.04		-		5.31%
	End of Quarter		Quarterly Range		E of Q		Quarterly Range		E of Q		Quarterly Range		End of Quarter		
	SMBC	Bloomberg	SMBC		SMBC	SMBC		SMBC	SMBC		SMBC		SMBC	Bloomberg	
09Q2	6.8350	6.8300	6.8210	6.9400	7.1570	6.7060	7.5980	14.00	13.20	14.90	5.31%	4.23%			
09Q3	6.8200	6.8200	6.8060	6.9250	6.6860	6.2650	7.2290	15.00	13.90	16.00	5.31%	4.10%			
09Q4	6.8000	6.8100	6.7860	6.9050	6.5700	6.1560	6.9750	15.20	14.30	16.20	5.31%	4.50%			
10Q1	6.7800	6.7700	6.7660	6.8850	6.4570	6.0500	6.8550	15.50	14.60	16.50	5.58%	4.37%			
10Q2	6.7500	6.7000	6.7360	6.8540	6.3680	5.9670	6.7610	15.70	14.80	16.70	5.85%	4.91%			
10Q3	6.7300	-	6.7160	6.8340	6.1180	5.7320	6.4950	16.30	15.40	17.40	6.12%	5.04%			

"Bloomberg" - ブルームバーグによる中央値・加重平均値、"SMBC" - SMBCシンガポールによるトレンド予測  
Source: Bloomberg, SMBC Singapore

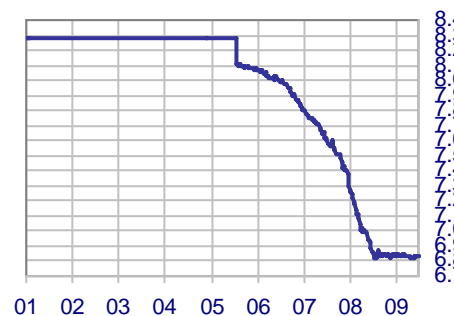
### 相場動向

USD/CNY-日足



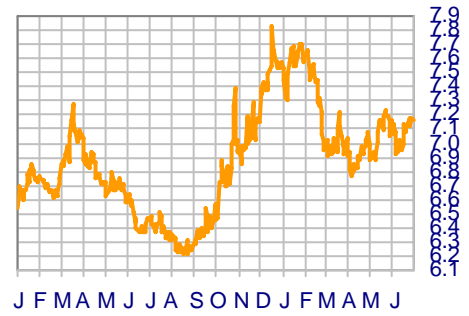
Source: Bloomberg, CFETS

USD/CNY-週足



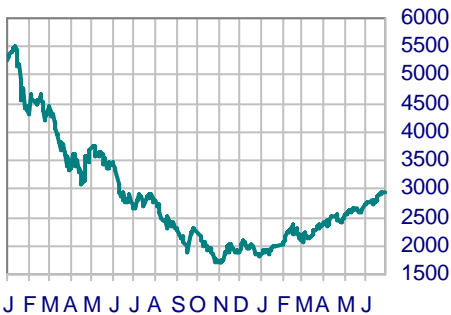
Source: Bloomberg

JPY/CNY (100JPY=CNY)-日足



Source: Bloomberg

上海総合指数-日足



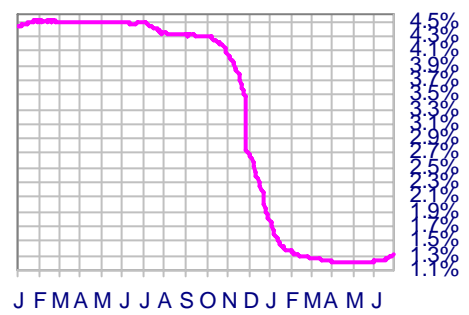
Source: Bloomberg

上海総合指数-週足



Source: Bloomberg

3ヵ月物SHIBOR-日足



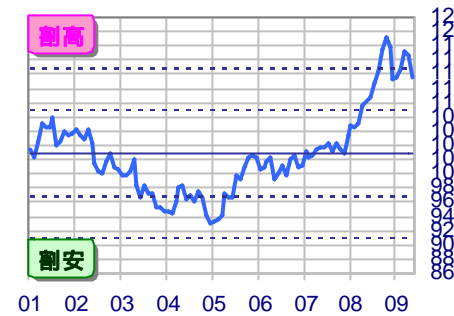
Source: Bloomberg

CNY名目実効為替相場-週足



Source: Bloomberg, JP Morgan Chase

CNY実質実効為替相場-月足



Source: Bloomberg, JP Morgan Chase

### コメント

4月に対米ドルでやや強含んだ人民元は5月初旬以降、再び下落基調にあり、結果として、昨年7月来の方向感のない横這いが続いている。5月の輸出額は前年同月比26.3%減で4月の同22.6%減から下落率を拡大しており(前月実績比悪化は2ヵ月連続)、輸出急減速の動きに底打ち感はない。中国内需を大きく拡大すると期待されているインフラ・プロジェクトについては、その進捗に懐疑的な見方もある。いずれにしても、政府が輸出回復の道筋について完全な確信を持つまでは、人民元相場を安定的に移移させる可能性が高い。

# TWD - 台湾ドル

## 台中経済関係深化は景気回復の即効薬とはなりにくそう

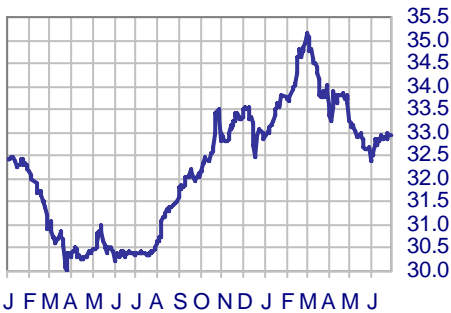
### 為替相場・政策金利予測

	為替相場									政策金利		
	1USD=TWD			100JPY=TWD			1TWD=JPY			公定歩合		
	End of Quarter		Quarterly Range		E of Q		Quarterly Range		E of Q		End of Quarter	
Jun-30	32.89		-		34.28		-		2.9169		1.250%	
	SMBC Bloomberg		SMBC		SMBC		SMBC		SMBC		SMBC Bloomberg	
09Q2	32.90	33.29	32.00	33.80	34.50	31.90	36.40	2.9030	2.7510	3.1420	1.250%	1.250%
09Q3	34.90	32.50	32.60	35.90	34.20	31.60	36.00	2.9230	2.7700	3.1640	1.250%	1.130%
09Q4	35.00	32.25	34.00	36.00	33.80	31.20	35.60	2.9570	2.8020	3.2000	1.250%	1.130%
10Q1	35.10	31.80	34.10	36.10	33.40	30.90	35.20	2.9910	2.8340	3.2370	1.375%	1.250%
10Q2	35.00	32.00	34.00	36.00	33.00	30.50	34.80	3.0290	2.8700	3.2780	1.625%	1.130%
10Q3	36.00	-	35.00	37.00	32.70	30.20	34.50	3.0560	2.8960	3.3070	1.875%	1.750%

"Bloomberg" - ブルームバーグによる中央値・加重平均値、"SMBC" - SMBCシンガポールによるトレンド予測  
Source: Bloomberg, SMBC Singapore

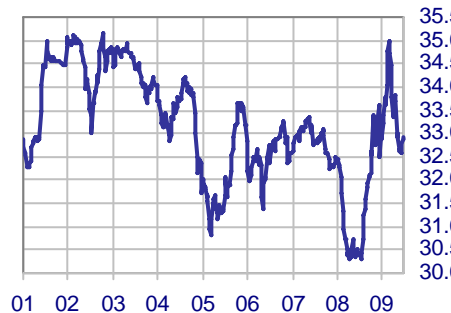
### 相場動向

USD/TWD-日足



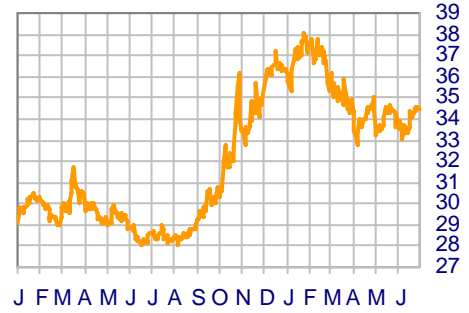
Source: Bloomberg, Taipei Forex Inc.

USD/TWD-週足



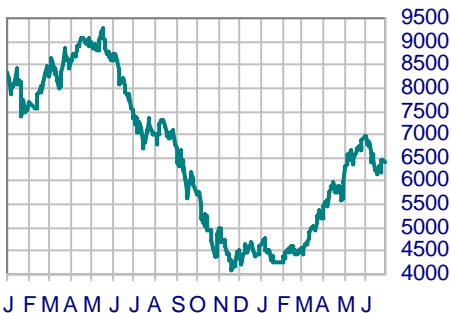
Source: Bloomberg

JPY/TWD (100JPY=TWD) -日足



Source: Bloomberg

加権指数-日足



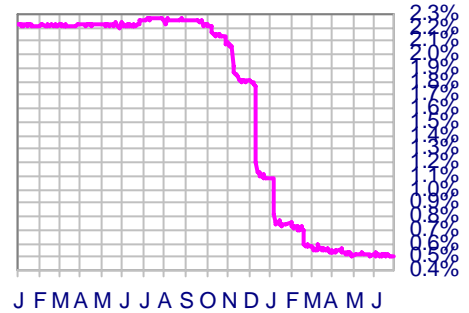
Source: Bloomberg

加権指数-週足



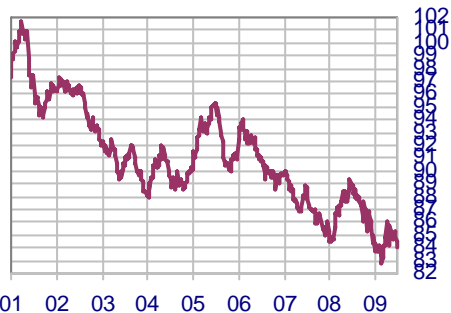
Source: Bloomberg

3ヵ月物流通CP利回り-日足



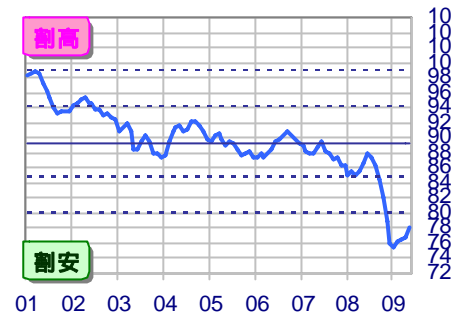
Source: Bloomberg

TWD名目実効為替相場-週足



Source: Bloomberg, JP Morgan Chase

TWD実質実効為替相場-月足



Source: Bloomberg, JP Morgan Chase

### コメント

3月3日に12年ぶりの安値となる35.30をつけた台湾ドルは、その後急速に値を戻し、6月1日には9.5%高となる32.23をつけた。その後は、新興国通貨を含むリスク資産に利喰いの売りが出る中で、台湾ドルは33.00をやや下回る水準に下落している。景気面では、台湾と中国の経済交流が一層広がることで、台湾経済の回復は予想されていたよりも前倒しとなるとの楽観的な見通しが広がっている。台中経済関係深化は確かに台湾ドル買い材料であるものの、台湾政治の現状をも勘案すれば、急速に進展する類の話ではなく、足許の景気回復の即効薬とはなりにくい点には留意が必要である。

# HKD - 香港ドル

## 「人民元化」は5年以内にも実現？

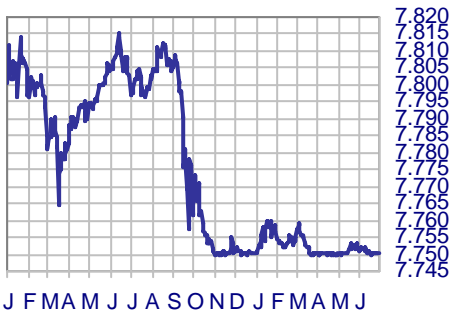
### 為替相場・政策金利予測

	為替相場								政策金利			
	1USD=HKD		100JPY=HKD				1HKD=JPY		HKMA基準金利			
	7.7501		-		8.0790	-		12.38	-		0.50%	
Jun-30	End of Quarter		Quarterly Range		E of Q	Quarterly Range		E of Q	Quarterly Range		End of Quarter	
	SMBC	Bloomberg	SMBC		SMBC	SMBC		SMBC	SMBC		SMBC	Bloomberg
09Q2	7.7500	7.7500	7.7500	7.8000	8.1150	7.5700	8.5580	12.30	11.70	13.20	0.50%	-
09Q3	7.8000	7.7600	7.7500	7.8000	7.6470	7.1330	8.1970	13.10	12.20	14.00	0.50%	-
09Q4	7.8000	7.7700	7.7500	7.8000	7.5360	7.0300	7.9470	13.30	12.60	14.20	0.50%	-
10Q1	7.8000	7.8000	7.7500	7.8000	7.4290	6.9300	7.8340	13.50	12.80	14.50	0.75%	-
10Q2	7.8000	7.7800	7.7500	7.8000	7.3580	6.8640	7.7590	13.60	12.90	14.60	1.00%	-
10Q3	7.8000	-	7.7500	7.8000	7.0910	6.6150	7.4780	14.10	13.40	15.10	1.50%	-

"Bloomberg" - ブルームバーグによる中央値・加重平均値、"SMBC" - SMBCシンガポールによるトレンド予測  
Source: Bloomberg, SMBC Singapore

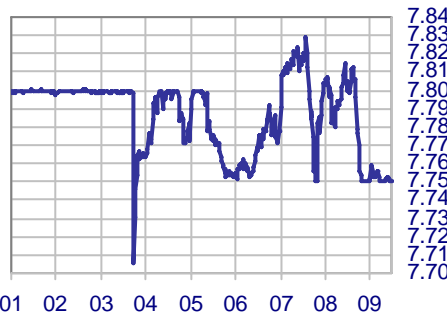
### 相場動向

USD/HKD - 日足



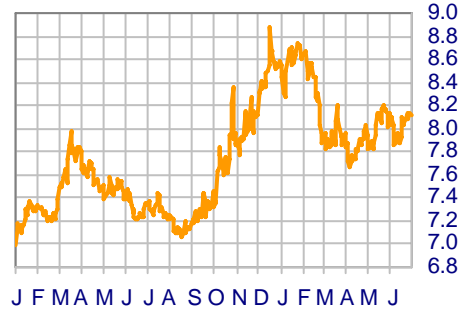
Source: Bloomberg

USD/HKD - 週足



Source: Bloomberg

JPY/HKD (100JPY=HKD) - 日足



Source: Bloomberg

恒生指数 - 日足



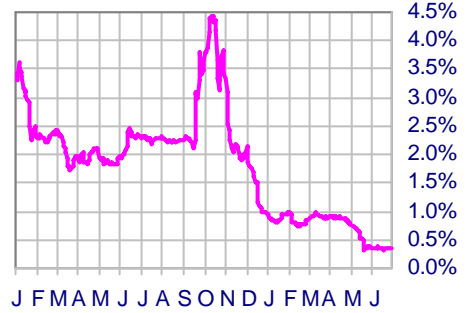
Source: Bloomberg

恒生指数 - 週足



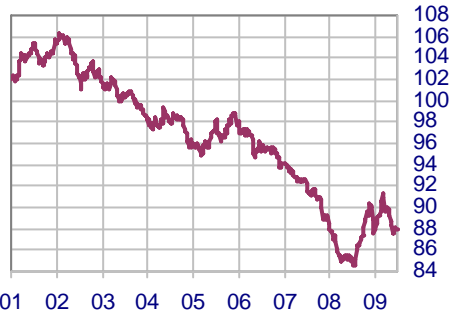
Source: Bloomberg

3ヵ月物HIBOR - 日足



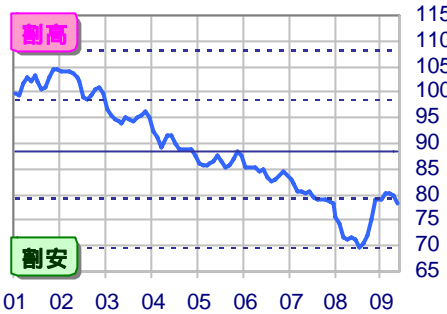
Source: Bloomberg

HKD名目実効為替相場 - 週足



Source: Bloomberg, JP Morgan Chase

HKD実質実効為替相場 - 月足



Source: Bloomberg, JP Morgan Chase

### コメント

曾蔭権・香港特別行政区長官は3月24日、人民元の完全交換性が実現した暁には「中国との通貨連携」を考慮に入れることができると述べたが、それ以降、香港ドルは許容変動幅の上限である7.75に張り付く動きが強まっており、香港金融管理局は米ドル買い介入を強いられている。曾長官はそうした展開となるのは何年も先のことであるとしたが、香港域内における人民元の流通が急速に拡大している現実を直視すれば、いわゆる香港経済の「人民元化」も現実味を帯びつつあると言える。中国が完全交換性に向けたステップに踏み出しつつあることは明白であり、人民元化が5年以内にも実現する可能性も否定できない。

当レポートに掲載されているあらゆる内容の無断転載・複製を禁じます。当レポートは単に情報提供を目的に作成されており、その正確性を当行及び情報提供元が保証するものではなく、また掲載された内容は経済情勢等の変化により変更される事があります。掲載情報は利用者の責任と判断でご利用頂き、また個別の案件につきましては法律・会計・税務等の各方面の専門家にご相談下さいようお願い致します。万一、利用者が当情報の利用に関して損害を被った場合、当行及び情報提供元はその原因の如何を問わず賠償の責を負いません。