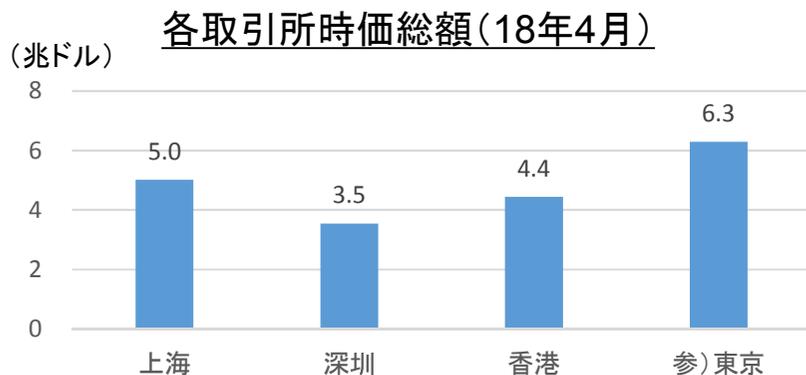


中国市場に関するアセット・マネジメント業界の現状と課題 -- 金融庁 中国金融研究会 --

野村アセットマネジメント株式会社
執行役専務
三浦公輝

2018年10月5日

投資対象としての中国市場



日系金融機関によるQFII認可取得状況(18年9月末)

野村証券	3.50	三井住友銀	1.00
野村アセット	3.50	三井住友信	0.50
三菱UFJモル	1.00	岡三アセット	0.50
日興アセット	4.50	三菱UFJ国際	1.00
大和証券	0.50	AM One	3.00
大和委託	2.00	合計	26.79
第一生命	2.50	全QFII枠	1001.59
新光証券	0.50	日本比率	2.67%
SMAM	2.79		

(単位: US\$億)

① QFII

特定の中国国外機関投資家に中国上場証券への投資を認める制度。日本業界ではUS\$26.7億の枠の申請があるが、当社は10年5月(US\$200Mil)と15年2月(US\$150Mil)に認可取得。主にA株投資の単位型/追加型日本籍投信およびETF(上証50)で活用。2015年の中国当局の譲渡益課税方針により遡及的に10%の税金が課された。現在はUS\$76.6Mil程度まで縮小。

② スtock・コネクト(滬港通/深港通)

中国国内証券取引所と香港証券取引所と相互間で行われる人民元建て取引のこと。当社では上証50指数ETFや中国株パイロットファンドで利用。なお上記にあるキャピタル・ゲイン課税について、ストックコネクトでは時限的ではあるが、免税措置が定められている。

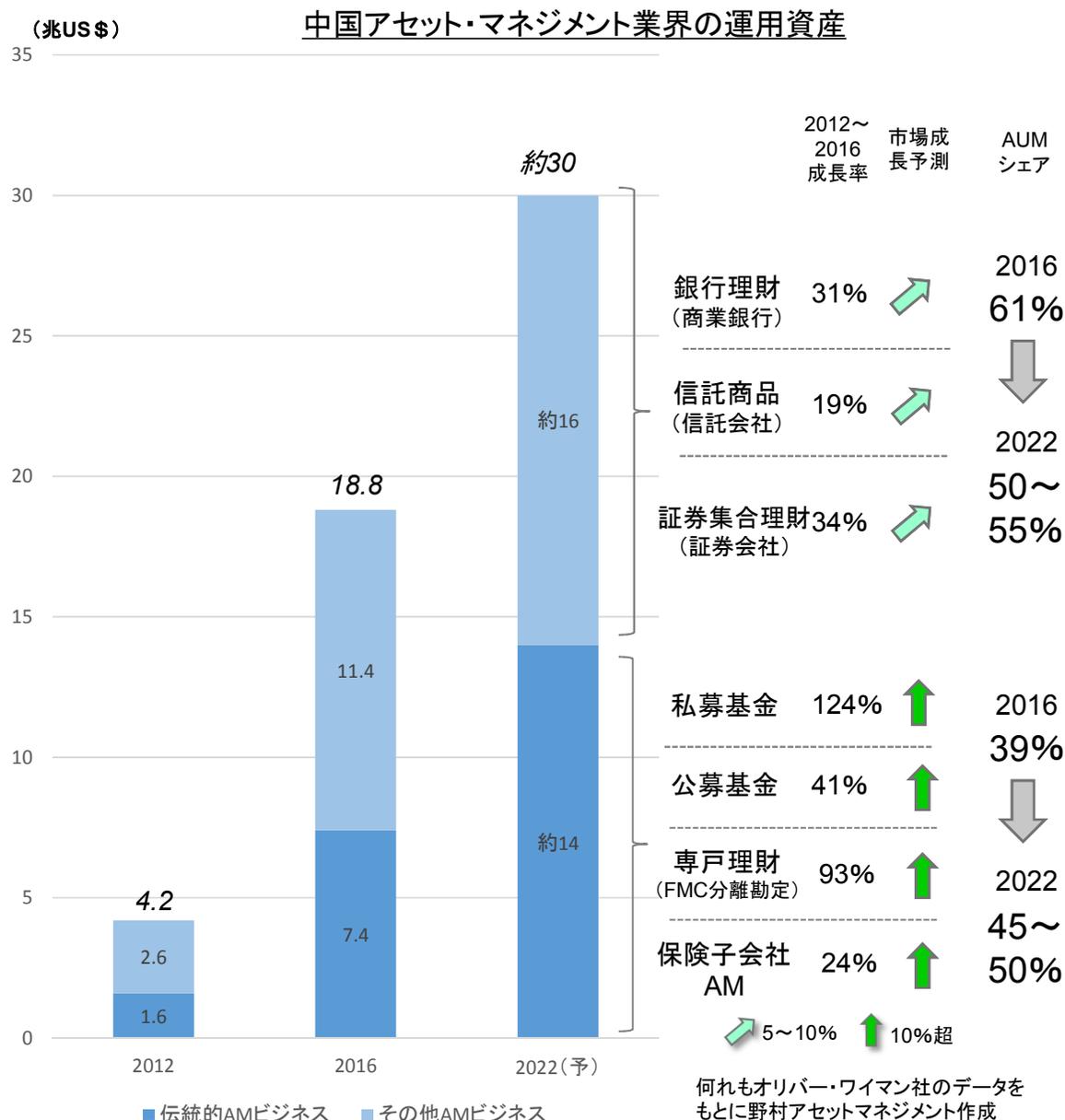
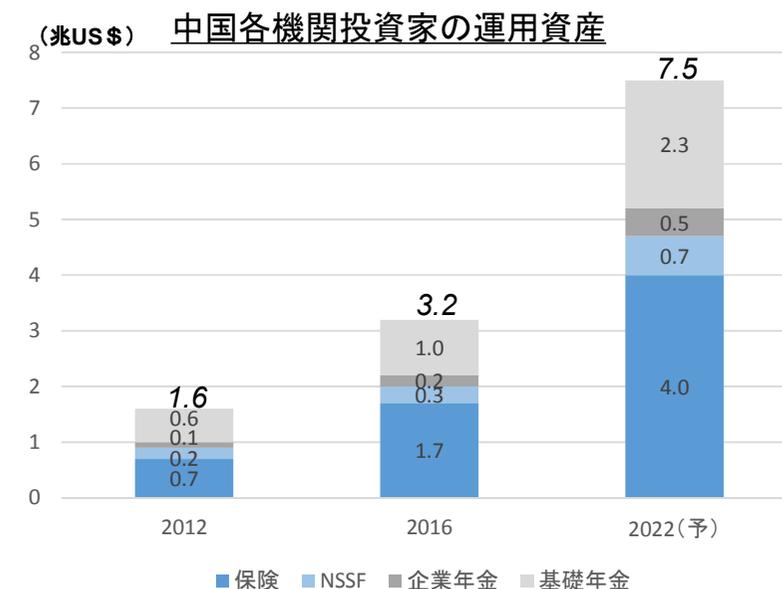
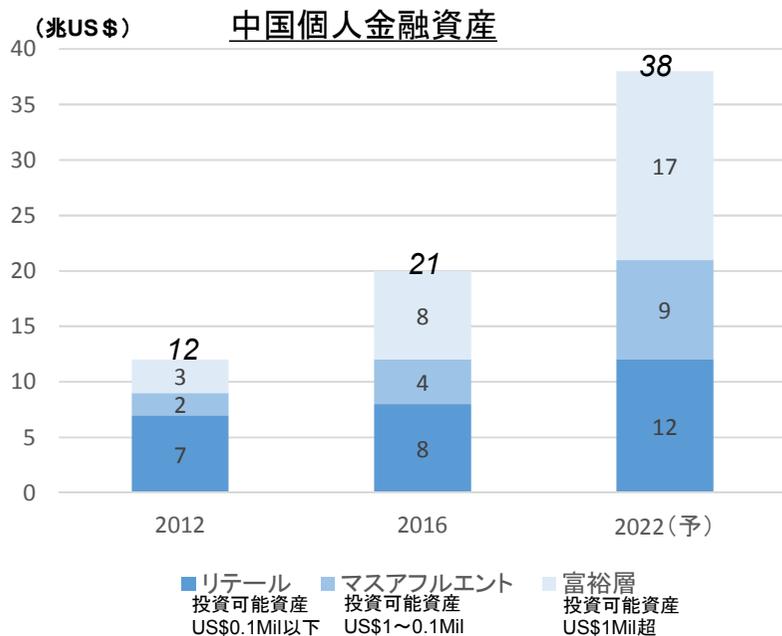
③ QFLP

特定の中国籍LPSを通じて中国国外の投資家が中国国内の非上場証券へ投資することを認める制度。当社では北京のPE運用会社である人合資本との間でGP会社である東方人合を設立。14年3月にQFLP(枠はUS\$15Mil)を取得した。近日、パイロット・ファンドを組成する予定。なお課税については、中国国内の事業性如何で課税される仕組み。

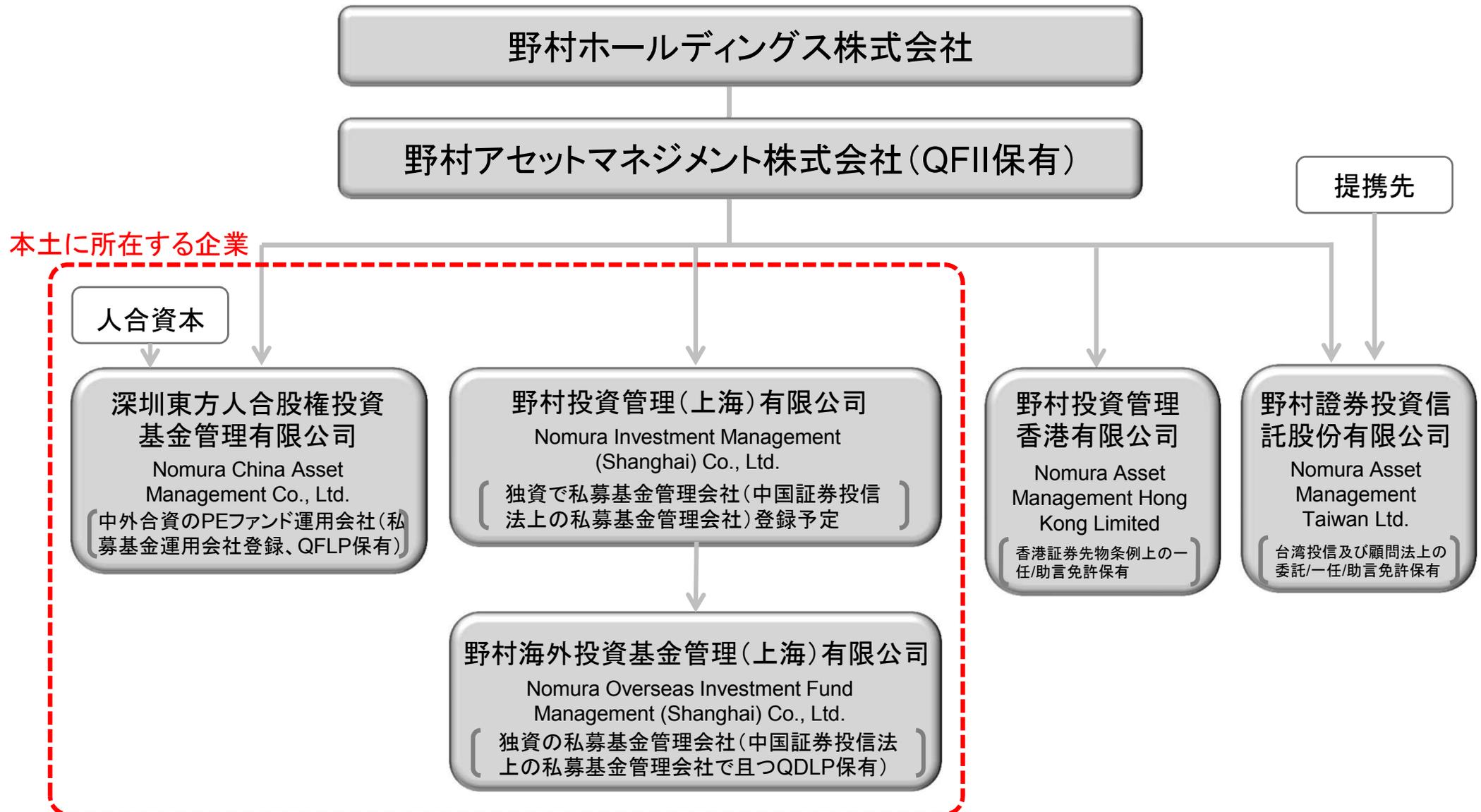
中国資本市場への主な投資制度比較

	QFII	Stock・コネクト	QFLP
通貨/市場	原則USドル/取引所市場	人民元/取引所市場	原則USドル/非上場証券可
当局認可	要(CSRC、SAFE)	不要	要(SAFE)
認可対象	個社	N/A	個社+組合(QFLP)
規制	投資上限、回金規制	N/A	投資上限

顧客開拓の面での中国市場



野村アセットの中国関連拠点



顧客カバー体制

	ターゲット市場	ターゲット顧客	提供ビークル	提供会社	概要
G チャイナ内の域内又は域外投資資金	中国本土	富裕層 機関投資家	私募基金	野村投資管理 (上海)有限公司	IM-WFOE。中国本土で私募基金運用サービスを提供する。QFLP/QDLPは保有せず、イン/インビジネスを展開。設立当初は專業義務ありだが、1年後に顧問サービスなどの付帯業務も。
		機関投資家 (QDII付)	QDLP (対外投資)	野村海外投資基金 管理(上海)有限公司	
	香港	機関投資家	分離勘定 (対外投資)	野村投資管理 香港有限公司 (野村アセットマネ ジメント株式会社)	香港SFC認可の投資顧問。一任/助言サービスの他、私募投の取り扱いも可能。現在、中国本土では、QDIIを持った機関投資家向けの顧客サービスを提供している。
	台湾	リテール	台湾国内籍投信 外国籍投信	野村證券投 資信託股份 有限公司	台湾SFC認可の投信委託/投資顧問。台湾積公 募投運用の他、一任/助言サービスも。また外国籍 投信のマスター・エージェント(日本の代行会社に 相当)として、外国籍投信の取り扱いにも従事。
機関投資家		機関投資家			
中国本土への 対内投資	主に中国 域外	富裕層 機関投資家	QFLP (対内投資)	深圳東方人合股權投 資基金管理有限公司	QFLPのGP会社。QFLPの承認を取った中国籍 有限責任組合を器にして、中国非居住者が中国 内非上場企業(PE)に投資。
		日本リテール投資家	日本籍投信(QFII付)	野村アセットマネ ジメント株式会社	