

恒大危機 ここを見よ！

2021/09/21



市場概説 > ダウ平均株価

33,970.47

-614.41 (-1.78%) ↓ 今日

9月20日 17:09 GMT-4 · 免責条項

INDEXDJX: .DJI

+ フォロー

1日

5日

1か月

6か月

年初来

1年

5年

最大



恒大集団とは？



- 中国最大級の不動産会社
- マンション販売で規模を伸ばす
- プロサッカーチーム保有

恒大危機のポイント

1. 恒大危機は「官製倒産」
2. リーマン・ショックのようにはならない
3. リスクは中国経済の停滞

なぜデフォルト？

- 負債総額 **30兆円** (ドル建ては2兆円)
- 昨年政府が不動産企業への融資厳格化 (**レッドライン**)
 - 資産負債比率70%超
 - 純負債資本倍率100%超
 - 手元資金の短期債務倍率が100%未満
- 不動産投げ売りも資金足りず…

恒大集団は
いずれもアウト

官製倒産

習近平の頭の中



金持ち嫌い

不動産価格高すぎ

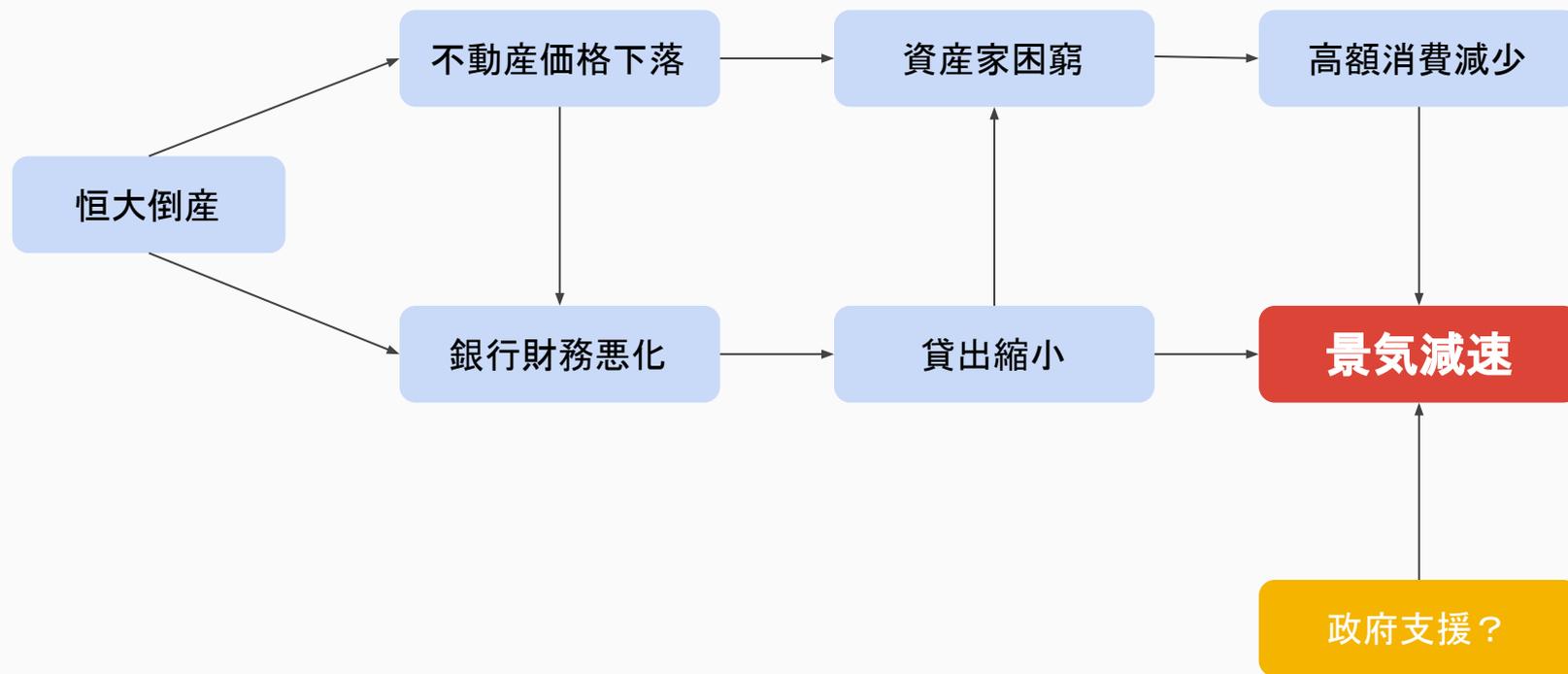
大衆の支持が第一

※私の勝手な解釈です

中国恒大とリーマンの比較

- リーマン・ショックとは？
 - **総額180兆円**とも言われる、信用力の低い住宅ローン「**サブプライムローン**」が**証券化商品**として世界中の金融機関に流通(うち16%にあたる30兆円が返済困難)
 - 関連商品を保有していた**米投資銀行リーマン・ブラザーズ**が経営破綻、負債総額60兆円
 - 金融商品への不安から**信用収縮**(お金を貸せない)が起き、実体経済にも波及
- 中国恒大は・・・
 - 政府の規制による危機、負債総額**30兆円**、ドル建て債務2兆円
 - 融資しているのは**中国**の銀行や個人投資家(≠世界)
 - 中国の銀行は**健全性を維持**

考えられるシナリオ



影響がありそうな企業

TOTO

LIXIL

Link to Good Living

pigeon

SoftBank
Group

NEXON