

中国、静かなる債務危機

セクター別リスクドミノと「失われた30年」シミュレーター

崩れゆく大前提：財源の消失



隠れ債務（LGFV）の巨大な乖離



中央政府は2024年11月、約10兆元（1.4兆ドル相当）の大型借換枠を打ち出し、事態の收拾へ動く。

レッドゾーン：国務院が指定した「高リスク12地域」

新規インフラ投資の「事実上の凍結」

貴州省、天津市、重慶市、遼寧省、
吉林省、黒竜江省、内モンゴル自治区、
広西チワン族自治区、雲南省、甘肅省、
青海省、寧夏回族自治区

※財政状況により指定地域の変動あり

「地方の穴」を誰が埋めるのか？
局地的な債務問題が、国家全体の
システムを揺るがす震源地に。



象徴的な4つの最前線：地域ごとの複雑な内情



貴州省

債務の本丸 × 次世代産業

過去の大型インフラ投資が重圧となる一方、カルスト地形と安価な電力を武器にAIデータセンター誘致へ動く複雑な立ち位置。



天津市

沿岸部メガシティの誤算

巨大開発計画の遅れにより、融資平台（LGFV）の債務が過密に蓄積。債務水準は全国最悪級。



重慶市

3,000万人都市と城投債

都市開発を主導した「城投債」の残高が突出。土地売却への依存度が高く、不動産不況が財政を直撃。



東北三省

産業遅滞と年金枯渇

かつての重工業地帯。産業構造転換の遅れと若年層の流出により、年金基金の積立枯渇が最も深刻な地域（遼寧・吉林・黒竜江）。

リスクの伝播構造：5つのセクターを倒れるドミノ



地方の危機は単独では終わらない。救済の「配分」次第で、
最終的なツケは経済システム全体へ波及する。

公的セクターの代償：地方の喪失、中央の重圧

地方政府の末路

■ 公共サービスの静かな劣化。

■ 財政運営の裁量権を中央に
■ 明け渡し、構造的な依存が
■ 深化。

中央政府のジレンマ

■ システミックリスク回避のた
■ めの債務「国有化」。

■ モラルハザード（規律の緩み）
■ の発生と、国債・人民元への
■ 信認低下リスク。

民間・家計への波及：忍び寄る「デフレ罠」



銀行セクター

融資の「**条件変更（ロールオーバー）**」による**不良債権の先送り**。実質収益性の破壊と、体力に乏しい地方銀行の統合・再編ドミノ。



企業セクター

地方向け売掛金の凍結と銀行の貸し渋りによる**民間投資の萎縮**。延命はするが成長しない、国営・民間企業の「**ゾンビ化**」。



国民・家計

公務員給与のカットと事実上のリストラによる**可処分所得の低下**。将来不安による消費のさらなる萎縮。

構造比較：日本の「失われた30年」との決定的な違い

	日本（1990s-）	中国（現在）
危機の本丸	民間セクター（銀行・企業の過剰債務） 	公的セクター（地方政府・融資平台の過剰債務） 
処理プロセス	市場を通じた「価格発見」と情報開示を伴う痛みを伴う処理。 	共産党の統制力を用いた行政的なデフォルトの「先送り」と「凍結」。 

⚠️ **【インサイト】** 市場メカニズムが働きにくいいため、問題が「解決」されるのではなく、システム全体が「**長期凍結（ゾンビ化）**」に向かうリスクを内包している。 ⚠️

TK MAX シミュレーター：未来のパラメーターを動かす

2つの入力変数

土地売却収入の減少率 (初期値: 40%) - 財源消失の深さ



中央政府の救済・国債化率 (初期値: 30%) - 痛みの肩代わり度



リアルタイム・ストレス判定

地方

中央

銀行

企業

国民



総合判定



Safety Valve Rule: 平均値が低くても、1セクターでも「90%以上」のストレスを抱えた場合、自動的に総合判定が「WARNING」以上に引き上げられる安全弁ロジックを搭載。

2つのシナリオとトレードオフ：両論併記

全面救済路線

中央政府が積極的に介入し、金融システム全体の動揺を防ぐべき。

Pros/Cons

🛡️ システミックリスクは回避できるが、モラルハザードを助長し、通貨・国債への信認低下リスクを伴う。
(強力な中央集権と外貨準備による長期コントロールが可能という見方)

規律重視路線

安易な救済を避け、放漫財政に対する規律を回復させるべき。

Pros/Cons

⚠️ モラルハザードは防げるが、連鎖倒産リスクが高まる。(リチャード・クー氏の「バランスシート不況」理論に基づく、日本より深刻化し得るという警戒感)

パズルを組み立てるのは、あなた自身です。

本ダッシュボードは、公開データを基にリスクの連鎖構造を
可視化する独立・非営利の研究用シミュレーターです。
特定の結論や「崩壊論」を押し付けるものではありません。

TK MAX 金融・経済レポート

Website: <https://tk-max-site.vercel.app/>

X (Twitter): @TK_MA55



※本コンテンツは独立した分析・研究目的であり、投資助言ではありません。シミュレーターの数値は仮定に基づく簡易モデルの試算であり、将来予測を保証するものではありません。