

## 住宅制度改革以降の中国の人口移動と地域構造：不動産価格と社会的諸要因に注目したフィールド調査

阿部, 康久

九州大学大学院比較社会文化研究院：准教授

桑, 雯月

九州大学大学院比較社会文化研究院：博士課程

楊, 楠

九州大学大学院比較社会文化研究院：博士課程

高, 寧

北京語言大学東京校：専任講師

<https://hdl.handle.net/2324/7402121>

---

出版情報：pp. 1-253, 2025-11-20. Hanashoin

バージョン：

権利関係：



## 第9章

### 在外中国人による日本での投資用住宅購入と選好パターン

#### —京阪神大都市圏と東京大都市圏における 購入者へのインタビュー調査に基づいて—

#### I はじめに

前章では、日本に居住する中国人ホワイトカラー層の住宅購入やその背景にある社会的背景について論じてきたが、近年では、経済のグローバル化とともに、在日中国人による居住目的での住宅購入だけではなく、海外在住の中国人による日本での投資用不動産の購入も盛んである。

以下では、このような海外在住の外国人による不動産投資に関する先行研究を紹介していく。人文地理学の分野において、経済のグローバル化と、それにともなう地域社会への影響については多くの議論や研究が行われてきたテーマであるといえる。例えば、外国人労働者の増加やその居住動向の地理的分析・考察については、多くの研究の蓄積がなされている。このような労働者や農産物、工業製品といったヒトやモノの移動に関する研究は多く行われているものの、投資資金のようなカネの移動による地域の変容については、主に理論面での考察や海外の研究動向を紹介した研究が中心になっていた（例えば芳賀 1997）。有名な研究としては、サッセン（2008: 363-374）による日本を含む世界の諸都市への海外からの直接投資に関する論考が知られており、東京やニューヨーク、ロンドンといった世界都市への投資の集中について論じてられている。

海外からの直接投資に限らず、人口や企業数の面での東京への一極集中の傾向は、多くの研究者によって指摘されている点である。実際に、日本における人口移動の動向については、1960年代までは三大都市圏への人口移動が顕著であったが、1970～80年代以降は、東京への一極集中、あるいはそれに近い状況が顕著になっている点が論じられている（中川 2005；西崎 2015）。企業数についても、国内企業を含めた企業の本社立地に関する阿部らによる多くの研究において、東京への企業本社の集中とそのプロセスについて実証的に論じた研究がみられる（阿部 1991；阿部 2019 等）。

これに対して、大都市への投資の集中に関して、都市地理学研究の対象として最も注目されているものとして、住宅やオフィス、商業施設といった不動産への投資が挙げられる。日本の都市における不動産投資に関する地理学的研究として、松岡（2012）は不動産資本の地域的展開について、不動産所有企業の業種や資本金額に基づいて分析し、不動産への投資的性格が強いと思われる金融部門や不動産部門の建物所有は、都市システムの上位都市であるほど割合が高くなる傾向があることや、中位都市ではよりローカルな企業と推測される資本金規模の相対的に小さい所有者の比率が高まること等を指摘している。また、日本においては、1990年代後半以降、不動産証券化を通じた投資資金の調達が多くみられるようになった。このような証券化された不動産を研究対象とした実証研究としては、矢部（2008）や菊池・手島（2017）等が挙げられる。これらの研究では、不動産証券化の進展とともに国内外の投資家の動向や実際の投資先地域や投資先物件の形態等についての詳細な調査と分析が行われているが、これらの分析結果を一般化・体系化していくためには、さらなる研究の蓄積が必要であると考える。

例えば、不動産投資の最も地理的な側面である投資先地域についての分析をみても、上場した不動産投資信託であるJ-REITの投資先地域を分析した矢部（2008）では、投資により取得された不動産は、全国スケールでは首都圏に集中しており、なかでも東京23区への集中が顕著であり、東京23区ではJ-REIT向けにマンションと商業施設の開発が進んだ点を論じている。とりわけ、多額の資金を運用する機関投資家では、投資リスクの管理のしやすさや投資効率の観点から、不動産証券化の対象は比較的規模が大きな不動産となる傾向が強く（菊池2014），これらの条件を満たす東京23区等の大規模な不動産に投資が集中している可能性が考えられる。

これに対して、少数の投資家から資金を集める非上場のファンドである私募ファンドの投資先地域を検討した菊池・手島（2017）によると、投資家のうち海外投資家は国内投資家に比べて首都圏・名古屋圏での投資割合が低く、大阪圏と地方圏での投資割合が高い点が指摘されている。これらの先行研究を踏まえると、投資資金が少なく、少額の不動産を投資対象とする個人投資家の投資先地域は、機関投資家の場合とは異なっている可能性もあると考えられる。

一般的には、不動産投資は需給バランスの操作や商品の希少性を創造することを通じて独占地代の獲得を目指そうとするものである。そのため、そのよう

な独占地代の形成を見込める都市は、実質的には三大都市や地方中枢都市のような都市システムの上層をなす都市に限られる（松原 1988；Bryson 1997；Charney 2001；松岡 2012）。そのため投資先は、大都市の中でも首都圏に集中するという前提に立った調査や考察が多いのはもっともだと考えられる。

しかしながら、事例研究のレベルでは、大阪をはじめとする首都圏以外の地域への不動産投資や再開発、さらには地域の活性化について論じた研究もみられる。例えば、大阪市西成区での中国人起業家による外国人観光客向けのカラオケ居酒屋や民泊・アパートを対象とした不動産投資と、それによる地域社会の大きな変容について調査・紹介した王（2019）と陸（2019）の研究が注目される。これらの調査結果によると、スラム化した地価の低いインナーシティ地域に外国人観光客向けの宿泊・レジャー施設を建設するための資本が入ることで、地域の再開発や活性化が進んだ事例も存在しているといえる。

前章では、首都圏を中心に自身が居住するために住宅を購入した中国人居住者を対象として、住宅の購入動機や購入地域や住宅の類型について調査・考察を行った。しかしながら、上述したような外国人による投資用不動産の購入についての先行研究を踏まえ、外国人による投資向け住宅の購入状況についても検討し、比較検討を行っていく必要があると考えた。とりわけ、地理学的な研究として第一に行うべき議論として、外国人個人投資家による投資先にどのような地域的特徴がみられるのかという点とその背景について検討していくべきであると考えた。

そこで本稿では、日本国外に居住する中国人の個人投資家を対象としたインタビュー調査に基づいて、住宅購入の動機や購入した住宅の形態・購入地域について検討する。

## II 調査対象者の概要と研究方法

### 1. 中国の個人投資家の位置づけ

本節では、調査対象者である日本国外に居住する中国人の個人投資家の外国人投資家全体の中での位置づけについて説明していく。日本不動産研究所が行った『第40回不動産投資家調査』によると、2019年4月時点でアンケート調査の回答者である不動産業者や不動産の運用担当者124社のうち、海外の投資家との取引実績がある業者は37社となっている。具体的な取引先をみると米国の投資家と取引があるとした回答者は24社、シンガポールが18

社、韓国が10社、中国大陸（以下、中国と略す）が9社、ドイツが9社、香港が8社、台湾が5社となっている。最も多いのは米国からの投資であるが、地域別にみると中国語圏や韓国といったアジア諸国からの投資が非常に多く、特に中国は今後不動産投資が増加していくと考える企業が最も多い国であり、中国からの不動産投資を研究対象とすることには一定の意義があると考えられる。

次に中国から日本に投資する投資家の特徴について紹介すると、企業等ではなく主に中高所得者層に属する個人の投資家による不動産購入が多い点が挙げられる。2016年時点で中国人による海外不動産投資の対象国としては、米国が最も多く、全体の27.7%を占めている。その他に投資先として好まれている国としては、オーストラリア（19.4%）、カナダ（13.9%）、日本（13.2%）である（房天下2016）。全体としてみると、日本は不動産投資先としては第4位であるが、特に富裕層と呼ばれる層よりは収入レベルが低い層である中高所得者層の投資者に限ると、日本は投資先として最も人気がある国である（房天下2016）。本稿での調査への回答者も、その職業等から中高所得者に属するとみられる人が多く、中国の不動産投資家全体の傾向と一致している。また、このような中高所得者層に属する投資家は絶対数が多い上に、インタビュー調査に応じてもらえる可能性も高いため、実証的な調査研究において最初に取り上げる対象としては最も現実的であると考えた。以上の状況を踏まえて、本稿では日本で不動産、とりわけ住宅を購入した中国人個人投資家を調査対象者として選定した。

## 2. 研究方法

本研究では、日本に投資する外国人不動産投資家の中でも、主に住宅を購入した中国人個人投資家に対してインタビュー調査を行い、中国人個人投資家の、日本での住宅購入と購入動機について、日本の都市の投資環境や経済的なメリットの存在という側面と、購入者の日本に対する知識や指向性という双方の側面に注目しながら検討していく。

住宅投資を行っている調査対象者の選定方法として、中国最大の質問サイトである「知乎」(<https://www.zhihu.com/signin?next=%2F>)の連絡機能を利用して対象者を選定した。同質問サイトでは、回答者に対して、直接連絡を取ることができる機能が存在するため、日本の住宅購入についての質問に対して回答した人にメッセージを送り、実際に日本で住宅を購入した人で

インタビュー調査に回答してくれる人を探した。調査に協力してくれる人は、より情報のやり取りが容易にできるSNS（ソーシャルネットワークサービス）である「微信（WeChat）」を使い、より詳しい情報を収集した。インタビューに際しては、録音メッセージの送受信機能を利用し、その内容を文字化した。この他にも、東京の不動産業者A社を通じて調査対象者を紹介してもらった。このような手法により、中国在住の住宅投資家21人<sup>1)</sup>（「知乎」

表1 調査対象者の概要

ID	性別	年齢	職業分類（職種）	世帯構成	居住地
1	男	30代前半	民泊経営者	C & C	青島市
2	女	20代後半	E	S	北京市
3	男	30代後半	W	C & C	上海市
4	男	30代前半	カメラマン	C & C	上海市
5	女	30代後半	W	C & C	北京市
6	女	20代後半	W	S	上海市
7	男	30代前半	W	C	上海市
8	男	30代前半	W (P)	C & C	杭州市
9	女	30代後半	W	C & C	上海市
10	女	30代後半	W	C & C	
11	女	20代後半	W + 民泊経営者	S	上海市
12	女	30代前半	W	C & C	
13	女	30代前半	医師	C	上海市
14	女	30代後半	W	C & C	
15	男	30代前半	W (P)	C & C	
16	男	30代後半	W	C & C	北京市
17	女	20代後半	H	C	成都市
18	男	30代前半	W (P)	C	杭州市
19	女	30代前半	W	C & C	北京市
20	女	20代後半	W	S	
21	女	50代前半	W	C & C	

職業分類ではWはホワイトカラー、Eは民泊以外の自営業者、Hは専業主婦、括弧内は職種でPはプログラマー。世帯構成はSはシングル、Cは夫婦、C & Cは夫婦と子どもによる世帯を指す。調査対象者は表2の購入地域に基づいて分類・表記した。

資料：インタビュー調査による。

1) 調査対象者には住宅ではなく事務所用ビルの一室を購入した人（表1,2のID5）もいるが、当初は住宅購入を視野に入れており、具体的な物件の検討も行っていたことを考慮し、調査対象者に含めることにした。

表2 購入した住宅の概要

ID	購入期間	購入資金	購入金額	購入目的	購入地域	不動産類型
1	2018年	自己資金	5,000万円弱	民泊	大阪市中央区 (心斎橋駅付近)	D(中古)
2	2018年	ローン, 自己資金	3,000万円	賃貸	大阪市中央区 (心斎橋駅付近)	C(中古) 2件
3	2017年	ローン, 自己資金		賃貸(将来は 別荘にしたい)	大阪市中央区 (難波駅付近)	C(中古R)
4	2015年	自己資金	5,500万円	賃貸	大阪市中央区 (日本橋駅付近)	C(中古R, 1フロ アを一括購入)
5	2016年	自己資金		賃貸	大阪市中央区 (谷町四丁目駅付近)	事務所(中古)
6	2018年	自己資金	70万人民元 (1,141万円)	民泊	大阪市北区 (梅田駅付近)	C(中古)
7	2017年	自己資金	600万円	賃貸	大阪市東成区	C(中古)
8	2019年	自己資金	770万円	賃貸	大阪市 (地下鉄駅付近)	C(中古)
9	2018年	自己資金		賃貸	大阪市	C(中古)
10	2010年	両親援助	50万元 (815万円)	賃貸	大阪市	C(中古)
11	2017年	自己資金	200万元 (3,260万円)	民泊	大阪市	D(中古)
12	2018年	自己資金	3,080万円	民泊(たまに 自身も宿泊)	大阪市	D(中古)
13	2018年	自己資金	1,250万円	賃貸	東京新宿区 (新宿駅付近)	C(中古R)
14	2016年	自己資金	1,000万円	賃貸	東京都新宿区	C(中古)
15	2015年	自己資金	60万元 (978万円)	民泊	東京都新宿区	C(中古)
16	2016年	自己資金	1,300万円	賃貸	東京都中央区	C(中古R)
17	2017年	自己資金	1,590万円	賃貸	東京都墨田区 (錦糸町駅付近)	C(中古)
18	2018年	ローン, 自己資金	1億1,600万円	民泊	東京都江戸川区 (小岩駅付近)	C(新築, 1棟を一 括購入)
19	2016年	自己資金	200万元 (3,260万円)	別荘として (賃貸も検討)	東京都(23区外)	D(新築)
20	2018年	自己資金	500万円未満	賃貸	京都市中京区	C(中古)
21	2013年	自己資金	180万元 (2,934万円)	賃貸	山梨県甲府市 (甲府駅付近)	C(新築)

住宅類型ではマンションはC、一戸建ではDと記載した。中古Rは入居者有物件を指す。購入金額を人民元で答えた場合は1人民元を16.3円(調査を開始した2018年8月時点のレート)で計算して、金額を併記した。

資料：インタビュー調査による。

経由で18人、不動産会社経由3人）に対してインタビュー調査を行った（表1、表2）。インタビュー調査の方法としては、予め定めた質問項目を中心に話をしてもらう中で、調査対象者自身から、より詳細な購入事情や購入地の状況などについて自由に語ってもらう半構造化インタビューを行った。このような手法により、日本での住宅投資に注目した理由や実際の購入地域や購入した住宅の形態、購入資金等についてインタビューを行っていった。

### 3. 調査対象者の概要

以上のような方法によって集めた調査結果の概要をまとめると、回答者21人のうち12人が大阪市、7人が東京都、1人が京都市、1人が山梨県に住宅を購入している。回答者の属性をまとめると、女性13人、男性8人となっている。年齢層をみると、20代後半が5人、30代前半が9人、30代後半が6人、50代前半が1人であり、20代後半から30代に属する調査対象者が多いといえる。職業・職種などをみると、企業でホワイトカラー職として就業している人が16人（プログラマーが3人、民泊を副業として経営しているが1人）と多く、その他には自営業者（民泊経営者、写真店経営、貿易関係）3人、医師1人、専業主婦1人となっている。一般的なホワイトカラー職に従事している人が多く、中高所得者層に属する調査対象者が多いと推測される。世帯構成を見ると、既婚者（子どもあり）が13人、既婚者（子どもなし）が4人、単身者は4人であり、既婚者が多い。回答者の中国での居住地域をみると、上海市7人、北京市4人、杭州市2人、青島市1人、成都市1人（未回答が6人）であり、大都市在住の人が多い（表1）。また、住宅等の購入時期については、2010年が1人、2013年が1人、2015年が2人、2016年が4人、2017年が4人、2018年が8人、2019年が1人であり、為替相場が人民元高になった2013年以降、とりわけ2015年以降に購入した回答者がほとんどである（表2）<sup>2)</sup>。

2) 前章では、人民元と日本円の為替レートの推移を検討した。1994年には1人民元は約11.9円であり、この年から2012年までは年平均で1人民元が15円を超えた年は3年しかなかったが、2012年末からは人民元高となり、2015年には人民元が20円前後の時期もあった。2016年から2018年までは若干人民元安となったが、1人民元あたり16円以上を維持しており、人民元高が続いてきたといえる。

### III 調査対象者の住宅購入動機と資金

#### 1. 購入動機

本章では以上のような属性を持つ調査者の購入動機と購入資金について検討していく。一般的には、中国の個人投資家が海外の不動産に投資する理由としては、様々なものが挙げられているが（安田 2014）、本稿の調査内容との関連で重要なものとしては、①中国国内での今後の住宅価格上昇への期待が減退していること、②2010年以降に実施されている国内大都市での住宅購入制限政策の影響、③リスク分散への意識の高まり、④人民元高と海外不動産の割安感の高まり、といった点が挙げられる。

実際に調査対象者が海外の住宅への投資を決断した動機をみると、①資産の維持とリスク分散をしたいから（7人、複数の動機を回答したうちの1つとして挙げた人も含む）、②余剰資金を持っているけれども中国での住宅投資が難しいから（6人、同）という趣旨の回答をする人が多くみられた。特に、日本の住宅への投資を決断した動機を整理すると、賃貸住宅の利回りがいいから（10人、同）、日本の住宅価格は中国や欧米より安いから（3人、同）、日本の住宅市場は安定しているから（3人、同）、日本で民泊業をやれば儲かりそうだから（3人、同）、中国からの交通の便が良く購入した物件の管理がしやすいから（2人、同）、日本は住宅ローンの金利が低いから（2人、同）、日本の住宅は所有権を取得できるから（1人、同）、知り合いが購入したと聞き自分も購入したくなつたから（1人、同）、といった点が指摘されている。

これらの海外住宅の購入動機をみると、経済的なメリットの大きさを重視して住宅購入を決めた人が多いといえる。具体的なインタビュー内容を紹介すると、「中国国内ではリスクの少ない投資先がそれほどないのでリスクの分散のために海外での住宅投資を決めた」という趣旨の発言が複数の回答者（ID 3, 7, 8, 13, 14, 16, 18）から得られた。特に日本の賃貸住宅は「値上がりはあまり期待できないが利回りがいいので」という趣旨の発言が多く回答者（ID 3, 5, 7, 8, 10, 13, 15, 16, 17, 18）からきかれた。また「ある程度の余剰資金はあるが、北京や上海のような国内の大都市では住宅価格が高騰しており、これらの地域で住宅を購入するだけの資金はなかったから」<sup>3)</sup>とか「中国の大都市では住宅購入制限政策の影響で住宅投資が難しいから」という理由で「海外に目を向けた」（ID 2, 6, 8, 9, 16, 17）人も多い。

他の国・地域の住宅と比べると日本は距離的に近いことが魅力になってい

る点を指摘する人もおり、「最初はアメリカの住宅を購入したかったけどアメリカは遠いし住宅価格も高い。日本へは何回も旅行したことがあり、上海から大阪まで飛行機で2時間ぐらいあれば行けるし、もし何か問題が起きても週末にでも行って簡単に処理できると思い、費用だけでなく時間的な負担も少ないから日本の住宅にした」(ID3) といった発言もきかれた。

このほかに「私が住宅を買った2015年頃、日中間での為替レートが非常に良くなっており、かなり割安だと考え、日本での住宅購入を決めた」(ID4), 「手持ちの資金は足りなかったのだが、日本の住宅ローンは外国人でも申し込むし金利も低いので、これをを利用して自分にとっては高価な住宅投資をした」(ID18), 「日本の住宅を買えば永久的な所有権ももらえるので非常に魅力的だと思った」(ID15) といった回答がみられ、為替レートが人民元高になったことや日本の住宅ローン金利の低さ、中国と異なり土地の所有権が得られること、といった経済的なメリットを指摘する人が多くみられた。

その一方で、日本の生活・自然環境等が好きだから(12人、複数の動機を回答したうちの1つとして挙げた人も含む)、将来的には日本に移民するつもりがあるから(3人、同)、家族の休暇用としても使いたいから(2人、同)、日本の事情をよく知っているので投資しやすいから(2人、同)、という趣旨の回答をする人もみられた。これらの動機を回答した人では、他の国に投資することは検討せずに最初から日本の住宅に投資したいと考えた人がほとんどである。具体的には「将来的には日本に移民したいから今から住宅を買っておき、当面は他人に貸しておけばお金も儲かるから」(ID4, 6, 13, 21) といった趣旨の回答がみられた。例えばID21は「日本の生活環境が非常に好きなので値上がりしなくとも構わない。定年後は日本で生活したいので今のうちに住宅を購入して、当面は賃貸用として使いたい」としているほか、ID17のように「よく日本へ旅行に行ったことがあり、日本が大好きなので、日本で住宅を買った。現在は賃貸に出て収入を得ているが、将来的には自分の休暇用にも使えると思うから」と自身の日本旅行時の滞在先として使いたいという人もいた。すなわち、購入地域として日本を選んだ人の中には、単に経済的なメリットを得るためだけでなく、将来、日本で生活したいという個

---

3) 前章で検討したように、2016年7月時点で中国の主要都市（北京、上海、深圳の3大都市）の平均住宅価格（一般的な100m<sup>2</sup>のマンションの価格）は431～508万人民元（約6724～7925万円）にもなっており、投資額が少ない場合は、日本等の海外の不動産に投資するのが効率的という判断を行う人も多くなっているとみられる。

人的嗜好に基づいて購入地域を選んだという人も存在していると考えられる。また「自分の仕事が日本と関係があり、日本の事情をよく知っているので海外投資をするとしたら日本が第一候補だと思った」(ID2,9) という回答がみられた。これらの回答者では投資先である日本への理解が深かった点が海外投資をしようと思うようになった動機の一つであると考えられる。

以上の点をまとめると、調査対象者が日本の住宅を購入した動機や背景として、①他の国・地域と比較検討した上で日本での住宅購入を選択した「投資効率重視型」と、②最初から何らかの理由で日本に対して関心があり、日本の住宅に絞って購入を検討した「日本指向型」の2つのパターンがみられる。①では住宅購入の背景に経済的側面が強いのに対して、②では日本への愛着や理解の深さといった非経済的側面の影響も大きいといえる。

## 2. 購入資金

住宅の購入資金としては、自己資金で住宅を購入したという人が17人と最も多く、自己資金に加えて両親から資金を支援してもらったという人も1人みられた(表2)。これに対して、自己資金に加えて住宅ローンを利用したという人は3人に留まっている。

自己資金により住宅を購入する人が多い理由として、前述したように2013年以降に為替相場が人民元高になったことや、中国の大都市では住宅購入制限政策が実施されており、住民に余剰資金があっても2軒以上の住宅を購入できない人も多いことから、余剰資金がある人が自己資金により住宅を購入している点が挙げられる。また、中国在住の購入者の場合は、住宅ローンを組む場合は、中国の銀行の日本国内にある支店からしか融資を受けられない等の制限が多かったことも<sup>4)</sup>、自己資金により購入する人が多い要因になっている。

実際に住宅ローンにより購入資金を調達したID2へのインタビューによると「日本の住宅ローンの金利は非常に低く有利だと思ったが、実際には住宅価格が3000万以上でなければ住宅ローンを組めない」という説明を受けた。

4) 2018年10月30日に不動産会社A社にて中国人顧客向けの業務を担当しているB氏に行なったインタビューによる。その後、2019年9月18日に中国銀行東京支店の融資担当者に対して行なったインタビューによると、2019年6月から中国の中央銀行に相当する中国人民銀行の規制により、中国の銀行の海外支店においても、海外で2年以上の納税をともなう収入を得ていない人は融資を受けられなくなっている。

そこで低い住宅ローン金利を利用するため、思い切って2件の住宅を購入した。中国銀行の東京にある支店で住宅価格の50%にあたる金額を融資してもらった。金利は2.6%と非常に良い条件であった」と語っている。このように銀行からの融資により資金を調達した例もみられたものの、全体としてみると住宅ローンを利用して購入した人は3人にとどまっており（表2）、海外に居住する中国人が日本で住宅を購入する際には、銀行から融資を受けることは難しいといえよう。例えばID8は、「私は770万円の金額の中古マンションを購入した。この程度の価格であれば手頃な価格だと思ったので、全額自己資金で購入した。住宅ローンの利用については、中国銀行の日本国内にある支店でローンを組むことができ、ローン金利も低いと聞いたため、利用を検討したが手続きが煩雑であったので断念した」と回答している。

以上のように、回答者では日本の低金利政策に惹かれてローンで購入資金を確保できたという人もみられたが、そのような例は少数であり、特に2013年以降は為替相場が人民元高になったこと等により、自己資金等により購入資金を準備したという人が多くなっている。全体的にみると、購入者はある程度の自己資金を用意できる中高所得者層に属する人が中心になっているといえる。

#### IV 購入地域・類型と選好パターン

本章では、以上のような方法で購入資金を確保した調査対象者たちが、実際にどのような地域にどのような住宅を購入しているのかという点を検討する。

##### 1. 購入した住宅の類型と選好パターン

購入した住宅の類型をみると、住宅では新築一戸建を購入した人が1人、中古一戸建を購入した人が3人、新築マンションを購入した人が2人、中古マンションを購入した人が15人（事務所用に購入した1人を含む）である。またID18のように小規模な新築マンションを1棟丸ごと購入した人や、ID4のように中古ビルのワンフロアをまとめて購入した人もみられる。新築か中古かをみると、新築を購入した人が3人、中古を購入した人が18人となっている。また一戸建かマンションかの類型でみると、一戸建を購入した人が4人、マンションを購入した人が17人（事務所用に購入した1人を含む）

であり、中古のマンションを購入した人が比較的多い点が指摘できる。購入した住宅の価格帯としては、1000万円未満の住宅を購入した人が4人、1000万円～2000万円未満の住宅を購入した人が6人、2000万円～4000万円未満の住宅を購入した人が5人、4000万円以上の住宅を購入した人が3人であった（表2）。購入金額の幅は広く、最も高額な人では1.16億円の物件を購入している人もみられる。

前章にて調査を行った日本で就業・就学している中国人長期居住者の購入パターンと比較すると、投資目的のために住宅を購入した調査対象者では、収益性を考慮しながら購入する住宅の類型を選択している人が多く、その結果として中古マンションを購入する人が多いといえる。例えばID13は「一戸建住宅は値段が高い上に、値下がりしやすいと聞いたので選択肢から外した。その他にも、中古マンションであれば、値段も手頃だし、賃貸人もみつけやすいし、利回りも高いから、コストパフォーマンスが良いと考えた。そこで、既に入居者がいて、購入後にすぐに家賃収入が得られる中古マンションを購入した」と選定基準を説明した人もみられた。そのほかに「初めての海外への住宅投資なので、まずは試しに安価なマンションを購入してみて住宅購入の流れを学んでいきたかった」（ID8）という人もいた。特に中古マンションを購入した15人の中には、ID13のように既に入居者がいる物件を購入した人が4人みられた。中国では入居者がいる状態で中古マンションを購入するケースは少ないため、購入後すぐに家賃収入を得ることができる点は、購入者にとっては魅力の1つになっているという（ID3,4,13,16）。以上のように、調査対象者は「中古」や「マンション」の方が割安で利回りも高いため、資産価値を維持しやすいと認識していた点が指摘できる。一般的にも、長期居住を前提とせずに将来転売することも視野に入れながら住宅を購入するのであれば、「新築」「一戸建」よりは「中古」「マンション」の方が、①転売する際に購入価格に対して販売価格が下がりにくいことや、②賃貸に出售する場合の利回りが高いことにより、資産としての価値は高いとみなされる場合もあり（竹内2005；株式会社RJCリサーチ2016），このような投資効率という観点から中古マンションを購入した人が多いとみられる。

その一方で、一般的には投資用には不向きとされてきた一戸建て住宅を購入した人も4人みられた。これらの回答者のうち3人は、近年、注目されている民泊用の住宅として一戸建て住宅を購入しており、一戸建て住宅でも投資用物件としての用途が広がっている状況もみられる。日本では、旅行者等

が一般の民家に宿泊する「民泊」と呼ばれる行為は、2018年6月に住宅宿泊事業法が施行されたことにより、法律上は正式に位置づけられるようになった。しかしながら実際には、2008年に民泊斡旋サイトである Airbnb がサービスを開始したこともあり、2013年以降、海外からの旅行者向けに民泊経営を行う業者が急増していったとされている（宮嶋 2017）。このような民泊用の住居として、マンションのほかに近隣住民とのトラブルが起きることが少ない一戸建て住宅を購入しているケースも出てきているといえる。

このほかに、日本の生活環境・自然環境・文化といった要素が気に入り、将来的には日本へ移住する計画を持って、日本の住宅を購入した調査者もみられる。例えば ID19 は「選定した一戸建住宅の周辺は、自然環境が豊かで空気もきれいな場所だ。周りにはスーパーや病院などが完備され、新宿まで40分あれば行けるので生活と交通も便利だ。将来的には日本へ移住するつもりがあるので、今のうちに住宅を買っておいて他人に賃貸すればさらに割安感を感じられると思った」と述べている。このように将来は自己居住用の住宅にする可能性も視野に入れながら購入する住宅を選定した回答者の場合は、資産価値以外にも個人的な好みも考慮しながら住宅を選定している可能性もある。

以上のように、調査対象者が購入した住宅の選定基準としては、全体的にみると賃貸収入等の投資効率や資産価値といった経済的側面を重視しながら住宅を選定した人が多いといえる。ただし、回答者の中には、将来、日本へ観光に訪れたり、移住したりしたいという意識を持っている人もおり、そのような調査対象者にとっては、経済的側面に加えて、自身が居住する場合も想定し、自然環境等の資産価値以外の個人的な好みに基づいて購入する住宅を選択した人も存在していると解釈できる。

## 2. 購入地域

住宅の購入地域をみると、大阪市の住宅を購入した人が 12 人 (ID1～12) や東京都が 7 人 (ID13～19), 京都市が 1 人 (ID20), 山梨県甲府市 1 人 (ID21) となっており、全員が京阪神大都市圏と東京大都市圏のいずれかに購入している。特に大阪市で住宅を購入した 12 人のうち、具体的な購入地が分かった人では、中央区 5 人、北区 1 人、東成区 1 人に購入しており、心斎橋、難波、日本橋、梅田といった市の中心部の商業地域に近い物件が好まれている。また東京都で住宅を購入した 7 人の調査者のうち 6 人が 23 区

内に住宅を購入している。区内に住宅を購入した人の購入地は、新宿区が3人、中央区1人、江戸川区1人、隅田区1人であり、新宿等の鉄道駅近くにある交通アクセスの良い物件が多い。残りの1人は新宿駅まで40分程度の郊外地域で住宅を購入しているほか、山梨県甲府市に購入した人では、甲府駅近くの交通の便が良い地域に購入している（表2）。

また調査者全体としてみても、鉄道駅（ID1, 2, 3, 5, 6, 8, 17, 18, 21）へのアクセスが良い地域で住宅を購入している人が多く、交通利便性を重視して選定した人が多いと考えられる。投資目的で住宅を購入する場合、住宅価格の下がりにくさ、賃貸人のみつきやすさ、売却のしやすさ等を考えて購入地域を選定した人が多いと考えられる。結果として、購入地域の地理的な特徴として、資産価値が高い東京都や大阪府の住宅を購入した調査者が多くなったと考えられる。

その一方で、購入金額をみると、上記の大阪市中心部や東京23区内に購入した人でも、購入額は978～5,000万円弱程度であり（1棟あるいは1フロアを一括購入した人は除く）、実際には1000万円台の物件を購入した人が6人（2軒を3000万円で購入したID2を含む）と多くみられる（表2）。鉄道駅や商業地域へのアクセスが良い割には比較的価格が低い、おそらくはワンルームマンション<sup>5)</sup>等の中古物件を購入しているといえる。中古物件を購入する場合、築年数としては建築法の改正により耐震基準が見直された1981年以降に建設された物件が好まれているが（ID13及びA社担当者B氏へのインタビュー調査による）、このような条件を満たす中古物件の中で、都市中心部の鉄道駅や商業地域へのアクセスが良い地域にあるワンルームタイプの住宅を比較的低い価格で購入しているとみられる。

特に本稿の調査対象者のうち、東京都の不動産業者を通じて紹介してもらった3人の対象者を除き、「知乎」を通じて集めた18人に限って購入地域を集計すると、大阪府で購入した人が12人、東京都が4人、京都市が1人、山梨県が1人となる。少ないサンプル数ではあるが、大阪府（実際には大阪市内）の住宅への投資が中国の中高所得者層の間では人気化しているとみられる。

5) 調査対象者の母国である中国には、ワンルームマンションに該当する大きさの住宅は少ないため、正確な表現ではなかったが、ID2とID6はインタビュー調査の際に『立地が良い場所にある「小さな部屋」を購入した』と回答している。購入した住宅の立地と購入価格から判断してもワンルームマンションを購入していたと考えられる。

実際に大阪市で購入した回答者から、東京都ではなく大阪市で住宅を購入した理由を質問したところ、ID6は「私は、そこまで多額の資金を持っているわけではない。同じ面積の住宅であれば、大阪の住宅価格は東京より安いし、より立地がいい場所にある物件を購入できるので大阪にした」と回答してくれた。また、ID8は「今回は私にとって初めての海外住宅の購入なので、日本での住宅購入の流れを購入しながら勉強してみたくて、まずは安い住宅で勉強してみたかった。不動産会社のスタッフは私の希望を聞くと、大阪市の物件を勧めてくれた。大阪市の住宅は東京都より安いということだった。私も自分で色々と調べてみて、今後、大阪市には総合型リゾート施設が建設予定であり、様々な国際的な行事も行われることだったので大阪の住宅はこれからも値上がりすると思った。それに対して東京の住宅は2020年に東京オリンピックが終わった後は、それ以上の値上がりは期待できないと考えた」と回答している。他には「大阪市は大都市だから外国人投資家向けの販売サービスも確立されている。東京より住宅価格が安い割には、立地条件が優れた物件が多く、周辺には知名度が高い観光地も多いので、民泊を経営するには優れていると思った」(ID7)としている。以上のように、調査対象者では「大阪市の知名度の高さ」と「将来の発展性への期待感」に加えて、「東京に比べると住宅価格が低い点」を評価して大阪市に住宅を購入した点が指摘できる。

近年の日本では外国人観光客が急増し、宿泊施設の建設が急がれる状況にあり、大阪市は特にその影響を強く受けている。大阪は一部の地域で土地価格の上昇傾向もみられるものの東京都の区部に比べると、まだ住宅価格は低い。一般的には多額の資金を投資する機関投資家の投資先としては大阪より東京の方が人気化しているとされているが(矢部2008、日本不動産研究所2019)、調査対象者らは日本の土地勘があまりないため、観光地としての知名度が東京とほぼ変わらないにもかかわらず、不動産価格がより低い大阪が好まれている可能性がある。

観光庁による『訪日外国人消費動向調査』によると、2018年の都道府県別にみた訪日外国人の訪問率ランキングでは、全外国人でみても大阪府への訪問率は東京都に次いで2番目に高く、特に中国人に限ると、大阪府への訪問率は54.3%となっており、最も高い東京都の55.6%と比べても、ほとんど変わらない訪問率になっている。そのため、都市の知名度や購入者の訪問経験という面では、調査対象者である中国在住の購入者にとっては、大阪は東

京に比べても、それほど遜色がないレベルにあると考えられる。

このように、大阪は調査対象者にとっては比較的知名度が高い都市であるといえるが、その不動産の価格水準が、どの程度のレベルにあるのかを検討していく。一般に、不動産価格の水準を評価するには、その不動産を賃貸した場合に、1年間に得られる収入を物件金額で割った数値である、賃貸利回りを計算することが多い。日本不動産研究所が行った『第40回不動産投資家調査』によると、2019年4月時点の、賃貸住宅（築5年未満、ワンルームタイプ）の期待利回り（一棟建て住宅が満室になった場合の賃貸利回り）をみると大阪市（都心部）の利回りは4.9%で、東京（城南地区4.3%，城東地区4.5%）に比べると高くなっている。その一方で、日本の他の都市と比較すると、札幌（5.5%）、仙台（5.5%）、名古屋（5.1%）、京都（5.2%）、神戸（5.2%）、広島（5.8%）、福岡（5.2%）となっており、大阪は、東京以外の都市に比べると低い水準にあるといえる。一般に、賃貸利回りが低い地域の住宅は、将来の発展性が高い地域や、賃貸価格を維持しやすいとみなされている地域の住宅である場合が多く、割高な価格でも取引がなされる傾向がみられる。結果的に、東京や大阪といった大都市の中心部に近い住宅は、賃貸利回りは低くなる傾向がみられる。

以上の点を考慮すると、大阪での住宅購入が選好されている理由として、調査対象となった中国人の購入者にとって、大阪は都市の知名度や訪問経験において東京に劣らない地域であるにもかかわらず、東京に比べると賃貸利回りが高く、実際の購入価格も割安である点が評価されている点が指摘できよう。

## V おわりに

以上、本章では、日本国外に居住する中国人の不動産投資家を対象としたインタビュー調査に基づいて、日本での住宅購入の動機や購入した住宅の形態・購入地域について検討してきた。

調査対象者が、日本の住宅を購入することを決めた動機や背景としては、①他の国・地域と比較検討した上で日本の住宅購入を選択した「投資効率重視型」と、②最初から何らかの理由で日本に対して関心があり、日本の住宅に絞って購入を検討した「日本指向型」の2つのパターンがみられる。①に該当する購入者では、日本の住宅市場の安定性、住宅価格の割安感、賃貸住

宅の利回りの高さといった経済的メリットを重視して日本での住宅購入を決断している。その一方で、②に該当する購入者では、日本観光の経験があり日本の自然や都市の生活環境が気にいったという人や、中国で日本に関する職業に従事しており日本事情に詳しいからという人、将来は自身が日本に居住・滞在したいからという人の例がみられた。すなわち調査対象者では、①では住宅購入の背景に経済的側面が強いのに対して、②では非経済的側面の影響も大きいといえる。

調査対象者が購入した住宅の選定基準としては、資産価値以外の個人的な好みに基づいて購入する住宅を選定した人もみられたものの、全体的にみると自身が居住することは主な目的ではないため、賃貸に出す場合の利回りや将来的な売却価格の安定性といった資産価値を重視しながら住宅を選定した人が多いといえる。具体的には、購入した住宅の類型としては、新築住宅に比べると売却する際に購入価格に対して販売価格が下がりにくくことや利回りが高いことにより、資産価値を維持しやすいと考えられている中古マンションを選択した人が多く、インタビュー内容からも、中古マンションの資産価値の下がりにくさを指摘する人が多くみられた。また、一戸建て住宅を選択した人の場合では、近年増加している外国人観光客向けの民泊用住居として運用するために購入を決めた人の例が多くみられ、賃貸収入を得て運用することを前提として住宅を購入した人が多いといえる。購入資金として、回答者では日本の低金利政策に惹かれてローンで購入資金を確保したという人もみられたが、ある程度の自己資金を用意できる中高所得者層に属する購入者が中心になっているといえる。

また購入した地区の地理的な特徴として、中心市街地や商業施設への利便性が高い地域が好まれ、特に住宅の資産価値が高く、将来的にも資産価値を維持しやすいとみられる大阪市と東京都を中心に住宅を購入した調査対象者が多い。とりわけ、調査対象者である中国の中高所得者層の間では、大都市の中でも、大阪市内の住宅への投資が人気化している可能性がある。大阪市の住宅を選択した具体的な理由として、調査対象者では「大阪市の知名度の高さ」と「将来の発展性への期待感」に加えて、「東京に比べると住宅価格が低い点」を評価して大阪市に住宅を購入した点が指摘できる。つまり、大阪での住宅購入が選好されている理由としては、調査対象となった中国人の購入者にとって、大阪は都市の知名度や訪問経験において東京に劣らない地域であるにもかかわらず、東京に比べると賃貸利回りが高く、実際の購入価

格も割安である点が評価されている点が指摘できよう。

最後に、日本に長期居住し、自己居住用に住宅を購入した中国人の購入動向と比較すると、自己居住用に購入した人の場合に比べると、投資用として住宅を購入した人の場合は、資産価値を維持しやすい「中古物件」や「マンション」を購入した事例が多く、「新築物件」や「一戸建」の人気が高い自己居住用の住宅購入者の事例とは対照的な結果になっている。また、購入地域をみると、いずれも中心市街地や商業施設への利便性が高い地域が好まれるもの、自己居住用の住宅を購入した人では、郊外地域にある一戸建て住宅を購入する事例もみられ、購入者の個人的な好みにより購入地域が多様化する傾向が強いとみられる。

## VI 中国人の日本での住宅購入に関するまとめ

本章と前章では、日本で住宅を購入した中国人長期居住者と中国在住の個人投資家を調査対象者として取り上げ、中国と日本双方の住宅購入事情や住宅に関する社会通念などの影響を考慮しながら、調査対象者らが購入した住宅の類型や購入地域等の選好パターンを検討してきた。とりわけ、①調査対象者の購入目的の違いによってどのような傾向を持っているのか、という点に加えて、②調査対象者らが母国と日本双方の住宅購入事情や社会関係を意識しながら購入を決断しているのか、③日本で住宅を購入する際の購入動機や選好パターンと、母国で購入する場合の動機・選好パターンに差異がみられるかどうか、④結果的に、購入地域にどのような地理的な特徴がみられるのか、といった点に注目した分析を行い、日本で購入した住宅が彼（女）らに対する位置付けを検討した。

その結論として、日本に移住した中国人調査対象者らが日本に長期間居住することを決断した要因として、日本において高い収入を得るという経済的な目的より、日本の人間関係や労働条件といった生活・雇用環境との「相性」の良さや家族との関係を重視した人が多く、非経済的な要因が重視されている。また、調査対象者の中には母国で居住・生活する際の住宅購入の必要性とそれに起因する「住宅を購入することは好ましいことだ」とする社会通念が存在している。そのため、住宅価格が一般の労働者の賃金では到底購入することができないレベルにまで高騰している中国の大都市の住宅市場とは異なり、日本においては自身の努力や能力で住宅を購入することができる」と判

断し、日本で長期間生活しようと決断したことが、調査対象者らの住宅購入の意思決定に影響を与える点が指摘できる。その際には、特に東京大都市圏の調査対象者は日本で長期間居住するのであれば賃貸するよりは割安であるという日本の住宅市場の状況や、結婚や子どもの出生前に住宅を購入しておく慣行、母国の家族や知人らに自分の海外での生活の安定さを示したい意識など、「住宅を購入した方が良い」という母国における社会通念の影響を受けて日本での住宅購入を決めている。

第9章で調査対象とした個人投資家の場合は、中国国内にのみ資産を保有することの経済的リスクの高さ、投資手段の少なさや住宅の購入制限、価格高騰などの要因に影響を受け、海外への不動産投資に目を向けるようになった人が多い。その中には、大きな利益を上げることよりも加熱しすぎている中国の住宅市場の状況に対する「リスクの分散」という意味合いで他の国・地域と比較検討した上で日本の住宅購入を選択した「投資効率重視型」の調査対象者も存在している。その一方で、日本への愛着や理解の深さといった非経済的な要因によって、日本での住宅投資を行った調査対象者も存在していることは特徴的であると考えられる。

購入資金の調達方法については、日本に居住している住宅購入者の場合は、中国では一般的な住宅購入資金の調達方法である両親からの送金を利用した調査対象者が少なく、金融機関からの融資で購入資金を確保した人が多くみられた。これに対して投資用住宅を購入した人々の事例をみると、日本の低金利政策に惹かれてローンで購入資金を確保できたという人もみられたが、日本に居住していない外国人に対する融資には様々な制限があるため、全体的にみると、購入者はある程度の自己資金を用意できる中所得者層に属する人が中心になっているといえる。

購入した住宅の類型については、自己居住用に住宅を購入した調査対象者らの場合は、長期居住したいという意向を持ち、生活への満足度を高めるために、中国では高所得者層向けの別荘として購入されることが多い「一戸建」の住宅を選定した人が多くみられる。その一方で、投資用住宅を購入した人では、全体的にみると賃貸収入などの投資効率や資産価値といった経済的側面を重視しながら都心部の立地条件の良い地区に中古マンションを購入した人が多いといえる。ただし、経済的側面に加えて、自身が居住する場合も想定し、日本の自然環境等の資産価値以外の個人的な好みに基づいて購入する住宅を選択した人も存在している。

また、自己居住用に住宅を購入した調査対象者が選択した住宅購入地域の特徴として、郊外の住宅地を購入する調査対象者もいるものの、就業地や商業施設、鉄道駅などへの利便性が高い地域での住宅購入を指向する調査対象者が多い。また、中国では重視されている教育サービスの良い地域で住宅を購入するという選好パターンについては、教育環境の違いのため、日本では重要度が低下していると考えられる。特に東京大都市圏での購入者の場合は、経済的な制約があるため、中国の大都市の住宅購入者より、他の条件を優先する調査対象者が多いといえる。東京大都市圏の調査対象者に対して、他の都市の調査対象者では評価の高い教育機関への近接性の確保を考える人も見られ、母国での住宅購入に関する選好パターンが購入地域の選定により強く反映される場合もあると考えられる。その一方で、調査対象者では、中国人の集住地区の近くに購入することを考慮した人は少なく、購入地の分布は比較的多様化していた。加えて、日本での住宅購入を通じて、調査対象者らが日本での生活の安定さを母国に住む家族や知人らに示すという意識も存在しているので、彼（女）らが購入した住宅には、母国と移住先国とをつなぐトランクショナルな場所としての役割もあることが指摘できよう。

これに対して、投資用住宅の購入地域の地理的な特徴として、中心市街地や商業施設への利便性が高い地域が好まれ、特に住宅の資産価値が高く、将来的にも資産価値を維持しやすいとみられる大阪市と東京都を中心に住宅を購入した調査対象者が多い。また、投資効率や住宅価格の低さという点に加えて、自身の訪問経験や訪問予定・都市の知名度の高さなどを総合的に考慮した結果、大阪市の住宅を選択した人が多くみられた点は特徴的であるといえ、ここでも調査対象者には自身の現住地と購入先地域とを結びつけようとするトランクショナルな意識が存在しているといえる。

以下では、調査対象者が日本で住宅を購入する際の購入動機や選好パターンと、母国で購入する場合の動機・選好パターンに差異がみられるかどうかについて検討する。本稿の第1章では、中国における中所得者層の居住地選択の傾向をまとめたが、そこでは、彼（女）らは経済的制約により、立地などの面で条件の良い住宅を自由に選択することはできないため、住宅を選択する際には、職場や商業施設へのアクセスに優れた物件を優先するなど、希望する条件の一部のみを満足させられる住宅を選んでいることを紹介した。これに対して、第8章で検討した、東京大都市圏で自己居住用の住宅を購入した中国人居住者の場合も、調査対象者らには、経済的な制約があるため、

住宅を選択する際には、職場や商業施設、鉄道駅などへのアクセスを優先して住宅購入地域を選択する一方で、特に東京都区部で購入する場合は、評価の高い教育機関へのアクセスまで考慮して購入地域を選択した人は少なく、自身の選好の一部しか満たすことができない状況にあると言える。両者とも住宅を選択する際には希望する条件の一部しか満足できない住宅を選んでいることに関してはある程度の共通点がみられる。また、日本においても、比較的若い世代に属する調査対象者らが結婚や子どもの出生前に住宅を購入している例が多い点も、中国での住宅購入事情を反映しているといえる。その一方で母国における住宅を購入する場合との相違点としては、親からの支援に頼らずに自分で（自分で住宅ローンを組んだ場合も含む）住宅購入資金を確保した人が比較的多い点や、賃貸住宅に居住することへの不安感などへの対応策として住宅購入を決断した人が少ない点などがみられる。すなわち、母国における住宅購入事情や購入動機を反映したものも多くみられる一方で、特に居住用に購入した人では、日本に居住することで重視されなくなったものや、逆に新たに生まれた購入動機も確認できた。

加えて、調査対象者らは、日本では住宅賃貸市場が安定しており、2020年以前における中国の大都市のように住宅を購入することで大きな利益を上げることもあまり期待できないにもかかわらず、それでも日本での住宅購入を決断していた点も指摘できる。例えば、投資用住宅を購入した調査対象者らは、日本での固定資産保有を通じて中国国内に存在する金融市場の不安定化や不動産バブルの存在による経済的リスクを分散させるために、日本での住宅投資を行っていた。

これらの調査対象者らは、中国の住宅購入事情や住宅購入に対する社会通念の影響を受けており、彼（女）らにとって、住宅は「必ず購入せざるを得ない存在」になっているといえる。その結果として購入した住宅の選好パターンとして、母国における社会通念や社会関係といったトランスナショナルな要因に加えて、個々人が有する様々な好み、予算といった背景により、住宅の類型と購入地域の選定理由は多様化しているといえる。とりわけ、調査対象者の住宅購入地域の地理的な特徴として、投資用に購入した人では投資効率を重視して都心部の立地条件の良い地区に中古マンションを購入する傾向があるのに対して、居住用に購入した人では、購入・居住地域が多様化している点が指摘できる。