

# なぜ今、中国債券に注目するのか？

2018年10月2日

## 【当レポートのポイント】

- 市場開放により、中国債券市場への資金流入額が急増
- 人民元の国際化に向けて、中国当局が人民元相場の安定化に注力すると予想

### I. 市場開放により、中国債券市場への資金流入額が急増

中国当局が、2016年にインターバンク（銀行間）債券市場での債券取引を海外機関投資家へ開放し、2017年には香港と中国本土間の債券相互取引（ボンドコネクト）を開始したことに伴い、海外投資家による中国債券の保有額は急増しています。来年4月には、中国債券は、機関投資家が投資比率を決定する上で参照する主要な債券指数に組み入れられる予定であり、他の債券指数についても順次採用される展開が見込まれます。

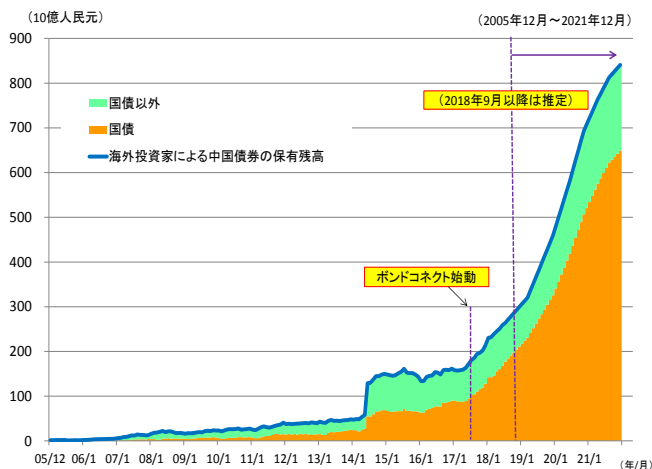
中国債券市場は、米国・日本に次いで世界第三位の市場規模を誇ります。規制緩和によって、今まで以上に、海外からの資金が、中国債券市場へ流入すると予想され、このことは債券価格の下支えや人民元を押し上げる要因になると考えられます（図表1）。

### II. 人民元の国際化に向けて、中国当局が人民元相場の安定化に注力すると予想

2016年に人民元は、国際金融市場での流動性が不足した際、ドルやユーロ等に交換できる特別引出権（SDR）の構成通貨に加えられました。これは、国際金融市場での人民元の重要性が高まったことを意味します。中国当局としては、人民元の国際化に向けて信用力を一段と高めるためにも、人民元相場を安定的に推移させたい意向があると考えます。実際、9月19日には中国の李首相が人民元安誘導を行わない姿勢を示しました。

人民元相場の安定化を図りたい中国当局の意向を勘案すると、人民元の下落局面では、中国当局による下支え策が打ち出されると予想されます。このため、中国債券の円ベースでのパフォーマンスは、2016年夏場以降、上昇基調を辿った後、足元では米中の貿易摩擦の懸念に伴う人民元安の影響から、下落する場面が見られたものの、今後は底堅く推移する展開が想定されます（図表2）。

【図表1】海外投資家による中国債券の保有残高推移



※2018年9月以降は推定値

※推定値は過去12カ月の増加額の平均と各指数の推定流入額から算出

(出所) Bloombergデータより岡三アセットマネジメント作成

【図表2】中国国債のパフォーマンス推移(円ベース)



※中国国債：J.P Morgan GBI-EM China Unhedged JPYを使用

(作成：運用本部)

#### ＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■本資料は、投資環境に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、特定のファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものでもありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その情報の正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みに当たっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡しますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

## 皆様の投資判断に関する留意事項

### 【投資信託のリスク】

投資信託は、株式や公社債など値動きのある証券等(外貨建資産に投資する場合は為替リスクがあります。)に投資しますので、基準価額は変動します。従って、投資元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。

投資信託は預貯金と異なります。投資信託財産に生じた損益は、すべて投資者の皆様へ帰属します。

### 【留意事項】

- 投資信託のお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリングオフ)の適用はありません。
- 投資信託は預金商品や保険商品ではなく、預金保険、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関が取扱う投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- 投資信託の収益分配は、各ファンドの配分方針に基づいて行われますが、必ず分配を行うものではなく、また、分配金の金額も確定したものではありません。分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。分配金は、計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合があるため、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。また、投資者の購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりがかさった場合も同様です。

### 【お客様にご負担いただく費用】

- お客様が購入時に直接的に負担する費用  
**購入時手数料**: 購入価額×購入口数×上限3.78%(税抜3.5%)

- お客様が換金時に直接的に負担する費用  
**信託財産留保額**: 換金時に適用される基準価額×0.3%以内

- お客様が信託財産で間接的に負担する費用  
**運用管理費用(信託報酬)の実質的な負担**  
: 純資産総額×実質上限年率1.991088%(税抜1.8436%)程度

※実質的な負担とは、ファンドの投資対象が投資信託証券の場合、その投資信託証券の信託報酬を含めた報酬のことをいいます。なお、実質的な運用管理費用(信託報酬)は目安であり、投資信託証券の実際の組入比率により変動します。

#### その他費用・手数料

**監査費用**: 純資産総額×上限年率0.01296%(税抜0.012%)

※上記監査費用の他に、有価証券等の売買に係る売買委託手数料、投資信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、海外における資産の保管等に要する費用、受託会社の立替えた立替金の利息、借入金の利息等を投資信託財産から間接的にご負担いただく場合があります。

(監査費用を除くその他費用・手数料は、運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことはできません。)

- お客様にご負担いただく費用につきましては、運用状況等により変動する費用があることから、事前に合計金額若しくはその上限額又はこれらの計算方法を示すことはできません。

### 【岡三アセットマネジメント】

商 号: 岡三アセットマネジメント株式会社

事業内容: 投資運用業、投資助言・代理業及び第二種金融商品取引業

登 録: 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第370号

加入協会: 一般社団法人 投資信託協会 / 一般社団法人 日本投資顧問業協会

上記のリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。各費用項目の料率は、委託会社である岡三アセットマネジメント株式会社が運用する公募投資信託のうち、最高の料率を記載しております。投資信託のリスクや費用は、個別の投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前に、個別の投資信託の「投資信託説明書(交付目論見書)」の【投資リスク、手続・手数料等】をご確認ください。

#### <本資料に関するお問合わせ先>

フリーダイヤル 0120-048-214 (9:00~17:00 土・日・祝祭日・当社休業日を除く)