

世界の外貨準備における人民元保有の動きは進むのか？

中国人民元ソブリンオープン(元高米ドル安戦略)愛称 夢元ドル戦略
追加型投信／海外／債券

2019年3月26日

【当レポートのポイント】

- 世界の外貨準備に占める人民元の比率は未だ低水準だが、保有通貨の候補として注目を集める
- 人民元の潜在的なニーズは高く、中長期的には人民元を選好する動きが強まると予想

I. 世界の外貨準備に占める人民元の比率は未だ低水準だが、保有通貨の候補として注目を集める

世界の外貨準備に占める人民元の比率は、足元ではわずか2%弱程度にとどまっています(図表1)。この背景としては、国際決済における人民元の比率が2%程度と低いことや、中国国内から海外への資金移動に対して厳格な規制が維持されるなど人民元の国際化が道半ばであること、さらには米中の貿易摩擦問題の影響で人民元相場に対する先行き不透明感が高まったことなどが考えられます。

もっとも、世界の通貨当局は、外貨準備における米ドル偏重を是正するため、保有する通貨の多様化を模索しています。その中でも、人民元は、アジアインフラ投資銀行(AIIB)の設立や「一帯一路」構想等、世界における中国の存在感が増していることから、保有通貨の候補として注目を集めています。

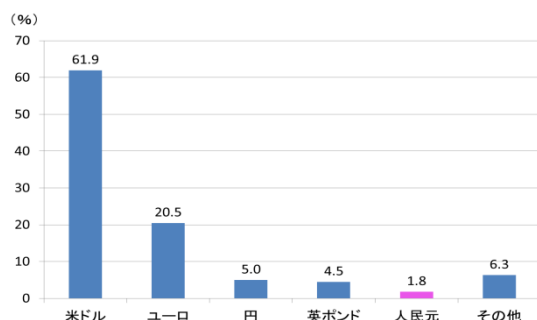
II. 人民元の潜在的なニーズは高く、中長期的には人民元を選好する動きが強まると予想

人民元は、世界の外貨準備に占める比率こそ低いものの、国際通貨基金(IMF)の特別引出権(SDR)に占める比率については、約11%と米ドル、ユーロに次ぐ高い水準です(図表2)。SDRとは国際金融市場での流動性が不足した際に、必要に応じて米ドルやユーロ等の構成通貨に交換できる準備資産です。例えば、金融危機的な状況が生じた際、市場での米ドルの調達が困難になることがあります。そのような時でもSDRを保有していれば、米ドルを調達することが可能です。人民元がSDRに加わることは、国際金融市場で人民元が必要とされていることを意味すると考えます。

また、人民元の必要性の高まりは、昨年10月に日本と中国との間で5年ぶりに交わされた日中通貨スワップ協定の内容にも表れています。これは、中国人民銀行と日本銀行の間で、人民元と円を互いに融通し合う協定で、その規模は前回から約10倍の3兆4000億円と大幅に増加しました。この背景としては、日本企業の中国進出拡大に伴って、人民元が日本にとって必要不可欠の通貨となっていることが考えられます。

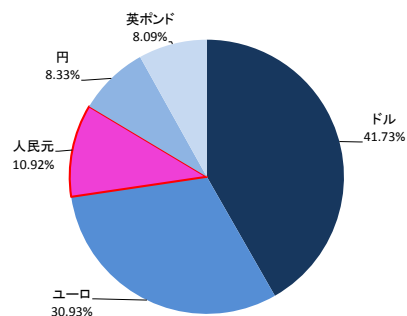
世界の外貨準備における人民元保有の動きが進展するには、まだまだ課題が多いのも事実ですが、人民元に対する潜在的なニーズの高さを踏まえると、中長期的には世界の通貨当局による人民元を選好する動きが強まると予想されます。

【図表1】世界の外貨準備における通貨別比率
(2018年9月末時点)



(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】SDRの通貨別構成比率
(2016年10月以降)



(出所) 国際通貨基金(IMF) (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、「中国人民元ソブリンオープン(元高米ドル安戦略)愛称 夢元ドル戦略」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、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。



中国人民元ソブリンオープン(元高米ドル安戦略) 愛称 夢元ドル戦略
追加型投信／海外／債券

中国人民元ソブリンオープン(元高米ドル安戦略) 愛称 夢元ドル戦略 に関する留意事項

【岡三アセットマネジメントについて】

商号：岡三アセットマネジメント株式会社

岡三アセットマネジメント株式会社は、金融商品取引業者として投資運用業、投資助言・代理業および第二種金融商品取引業を営んでいます。登録番号は、関東財務局長（金商）第370号で、一般社団法人投資信託協会および一般社団法人日本投資顧問業協会に加入しています。

【投資リスク】

- 投資者の皆様は投資元本は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利益および損失は、すべて投資者の皆様へ帰属します。ファンドは、中国のソブリン債等値動きのある有価証券等に投資しますので、組入れた有価証券等の価格の下落等の影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資しますので、為替相場の変動により損失を被ることがあります。
 - ファンドの主な基準価額の変動要因としては、「金利変動リスク」、「為替変動リスク」、「カントリーリスク」、「信用リスク」があります。その他の変動要因としては「流動性リスク」があります。
 - 中国人民元建てソブリン債投資に関する主なリスク（回金遅延リスク、税制リスク等）
 - 「元高米ドル安戦略」とは、実質的に米ドルから中国人民元建て債券（ソブリン債）に投資を行うのと、概ね、同様の効果を得ることを目指します。このため、米ドルと人民元の為替の影響を受けることとなります。※為替ヘッジコストがかかる場合があります。
- ※基準価額の変動要因は上記のリスクに限定されるものではありません。

【その他の留意点】

- ファンド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。
- 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あった場合も同様です。
- ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファンドが投資対象とするマザーファンドを他のベビーファンドが投資対象としている場合に、当該他のベビーファンドにおいて追加設定および一部解約等がなされた場合には、その結果として、マザーファンドにおいても売買等が生じ、ファンドの基準価額に影響を受けることがあります。
- 取引所における取引の停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金申込みの受付を中止することや、すでに受付けた購入・換金申込みの受付を取消すことがあります。
- 詳しくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「投資リスク」をご参照ください。

【お客様にご負担いただく費用】

＜お客様が直接的に負担する費用＞

- 購入時
購入時手数料：購入価額×購入口数×上限3.24%（税抜3.0%）
詳しくは販売会社にご確認ください。
- 換金時
換金手数料：ありません。
信託財産留保額：換金申込受付日の翌営業日の基準価額×0.1%

＜お客様が信託財産で間接的に負担する費用＞

- 保有期間中
運用管理費用（信託報酬）：純資産総額×年率1.2312%（税抜1.14%）
- その他費用・手数料
監査費用：純資産総額×年率0.01296%（税抜0.012%）
- 有価証券等の売買に係る売買委託手数料、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等を信託財産でご負担いただきます。なお、マザーファンドの当該費用につきましては、間接的にご負担いただきます。（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、事前に合計金額もしくはその上限額またはこれらの計算方法を示すことはできません。
- 詳しくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「手続・手数料等」をご参照ください。



販売会社

(受益権の募集の取扱い、投資信託説明書(交付目論見書)、投資信託説明書(請求目論見書)及び運用報告書の交付の取扱い、解約請求の受付、買取請求の受付・実行、収益分配金、償還金及び解約金の支払事務等を行います。)

商号	登録番号	加入協会			
		日本証券業協会	一般社団法人 日本投資顧問業協会	一般社団法人 金融先物取引業協会	一般社団法人 第二種金融商品取引業協会
(金融商品取引業者)					
岡三オンライン証券株式会社	関東財務局長(金商)第52号	○	○	○	
岡三にいがた証券株式会社	関東財務局長(金商)第169号	○			
株式会社SBI証券	関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
島大証券株式会社	北陸財務局長(金商)第6号	○			
長野證券株式会社	関東財務局長(金商)第125号	○			
ニュース証券株式会社	関東財務局長(金商)第138号	○	○		
楽天証券株式会社	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○

<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)