

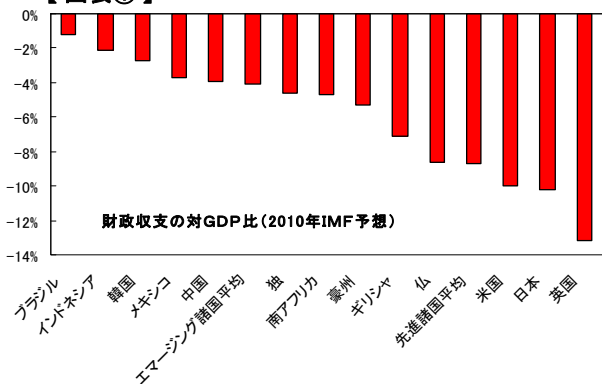
世界の財政規律について

✓ 先進諸国に比較して、アジア諸国やエマージング諸国の一部の国の財政は健全化している。

ギリシャの財政規律問題から世界的に財政収支や政府債務の健全性に市場の注目が集まっています。図表①は、各国の財政収支の対GDP比(2010年IMF予想ベース)、図表②は政府債務残高の対GDP比(2010年IMF予想ベース)ですが、先進諸国の財政規律が乱れている一方、約10年~15年ほど前にデフォルト(債務不履行)を含む金融危機的な状況となり、IMFの支援(図表③参照)を受けたブラジル、メキシコ、韓国、インドネシア等が今や、財政規律が健全化していることがわかります。

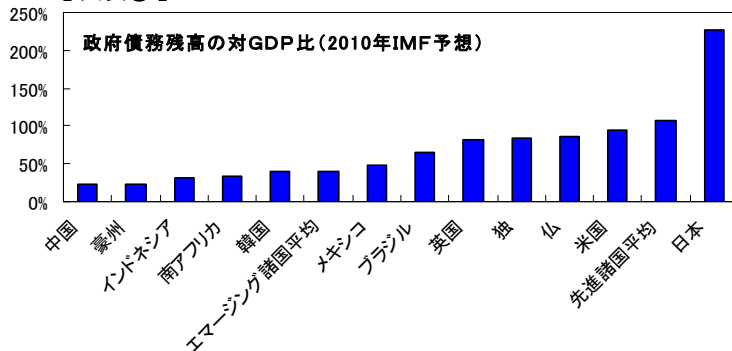
2010年のIMFのGDP成長率予想によると、先進諸国が2.1%なのに対し、エマージング諸国(※1)が6.0%、アジア諸国では、中国10.0%、NIEs(※2)4.8%、ASEAN-5(※3)4.7%とされており、エマージング諸国やアジア諸国は先進諸国と比べて、経済状況と財政規律の健全性が優位な状況となっています。(※1)エマージング諸国:中南米、東南アジア、中国、インド、東欧、ロシアなど、成長段階の初・中期に位置する国や地域。(※2)NIEs:韓国、台湾、シンガポール、香港 (※3)ASEAN-5:インドネシア、マレーシア、フィリピン、タイ、ベトナム

【図表①】



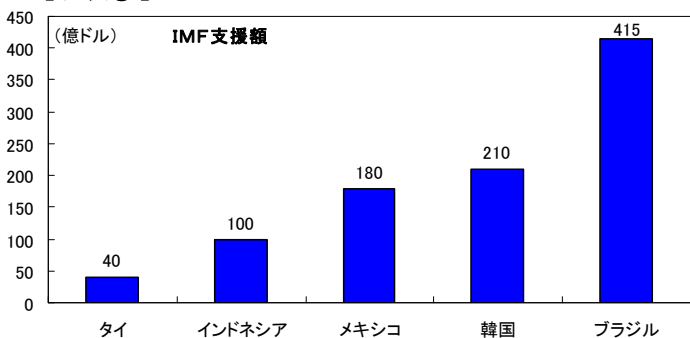
出所:ブルームバーグのデータを基にニッセイアセットマネジメント作成

【図表②】



出所:ブルームバーグのデータを基にニッセイアセットマネジメント作成

【図表③】

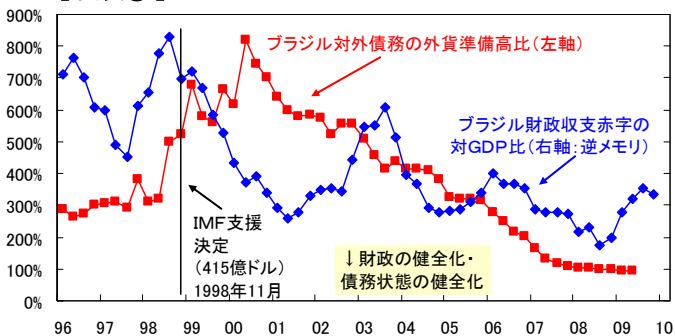


出所:ブルームバーグのデータを基にニッセイアセットマネジメント作成

ブラジルは1998年に財政収支赤字の対GDP比が約-8%に達し、海外資本がブラジルから急激に流出しました。通貨当局はブラジルレアル買いの市場介入を行い、外貨準備が激減し、対外債務の外貨準備高比率が一時、800%を越えました。そして、債務不履行(デフォルト)に至る直前の1998年11月にIMFの資金支援を受けました。その後、IMFの支援条件である、厳しい財政健全化策を励行し、現在は財政規律の整った優良国に変貌しています。

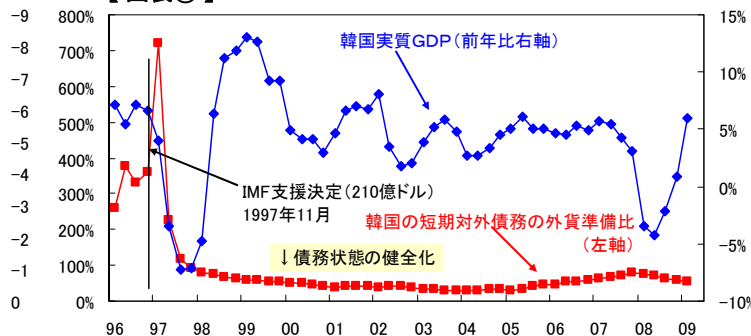
韓国では、財閥企業の経営悪化を受け、財閥企業への銀行融資が焦げ付いた結果、金融機関の経営が悪化し、海外資本が韓国から急激に流出しました。通貨当局は韓国の通貨を買い支えるため為替介入を行い、外貨準備が激減したため、短期対外債務の外貨準備高比率が700%を越え、債務不履行(デフォルト)に至る直前の1997年11月にIMFの支援を受けました。その後、IMFの支援条件である、厳しい財政健全化策を励行し、現在は財政規律の整った優良国に変貌しています。

【図表④】



出所:ブルームバーグのデータを基にニッセイアセットマネジメント作成

【図表⑤】



出所:ブルームバーグのデータを基にニッセイアセットマネジメント作成

ご留意いただきたい事項

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。
- 投資信託は値動きのある資産を投資対象としており、基準価額は変動しますので、これにより投資元本を割込むおそれがあります。ファンドによって投資対象資産や投資規制、投資対象国などが異なるため、リスクの内容や性質が異なります。また、投資信託のお申込時、保有期間中、およびご換金時には費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料に記載されている各指数、統計資料等の著作権・知的財産権その他一切の権利は、各算出先、公表元に帰属します。
- 当資料に記載されている内容は発行日現在のものであり、今後予告なく変更される場合があります。投資に関する最終決定はお客様ご自身でご判断ください。
- 当資料のグラフ・数値等は過去の実績であり、将来の市場環境の変動や投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第369号
加入協会:(社)投資信託協会、(社)日本証券投資顧問業協会

