

世界の金融市場が注目するギリシャ情勢

2015年4月22日

4月24日に、ユーロ圏財務相会合が予定されています。ギリシャに対する金融支援が継続されるためには、同国の財政構造改革案が承認されることが必要ですが、今回の会合で合意されるかどうかは不透明な情勢とみられます。これを受けて、4月21日にギリシャの代表的な株価指数であるアテネ総合株価指数が1月の安値を下回ったほか、同国の国債利回りが上昇する動きとなっています(図1)(図2)。

ギリシャの債務問題の背景や、世界の金融市場に与える影響について、弊社では以下のように考えています。

【ギリシャ情勢が注目される背景】

①ギリシャの財政構造改革策に関する大枠合意が必要

欧州連合(EU)は、2月のユーロ圏財務相会合において、2月末が期限となっていたギリシャ向け支援策について、4ヵ月間延長することで合意しました。しかし、救済プログラム延長のための具体的条件の策定に2ヵ月程度を要するとみられることを考慮すると、ギリシャの構造改革策に関する大枠合意の期限は4月末と考えられています。このため、4月24日のユーロ圏財務相会合の動向が注目されています。

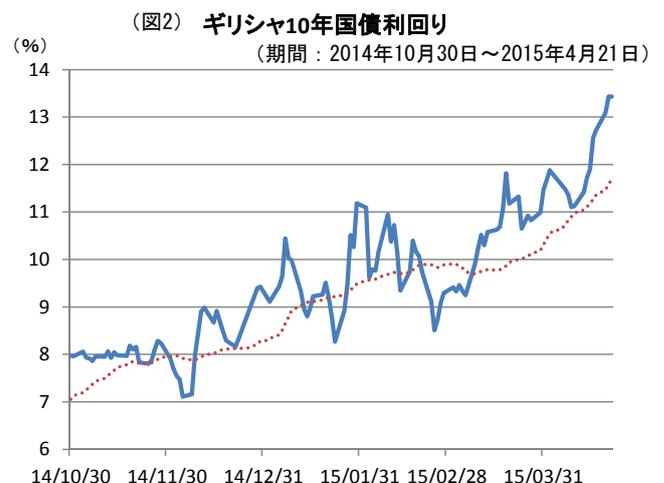
②ギリシャ政府の資金繰り悪化への懸念

ギリシャ政府は20日に、地方自治体や公的機関に対して余剰資金を中央銀行に移すよう命じたと報道されています。これは、ギリシャ政府の資金繰り悪化に対する対応と考えられます。今後、5月から8月にかけて、ギリシャ政府発行の国債の償還や、融資の返済期日が迫っていることもあり、金融支援を巡るEUなどとの協議の行方に対する注目が高まっています。



※点線は25日移動平均線

(出所) QUICKのデータより岡三アセットマネジメント作成



※点線は25日移動平均線

(出所) QUICKのデータより岡三アセットマネジメント作成

<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はありません。■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あたっては、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。

【世界の金融市場に与える影響】

ギリシャ政府の債務の償還期日を見ると、5月以降、国際通貨基金(IMF)などへの債務返済が控えています。特に、6月から8月にかけて、多額の償還資金が必要となっています(図3)。

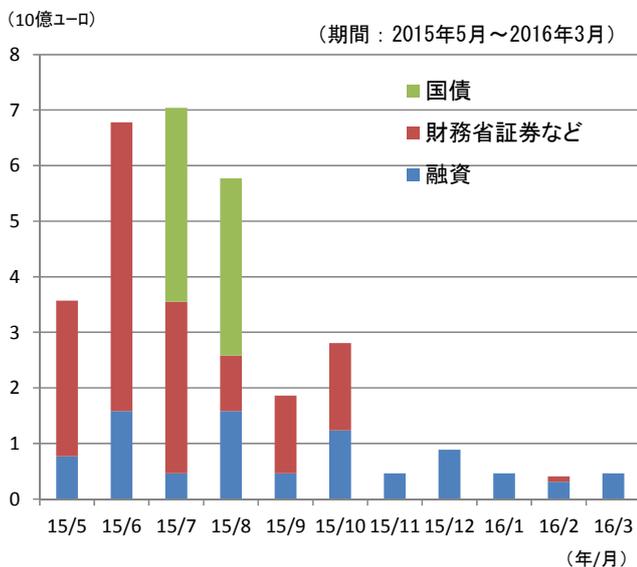
これらが万が一、デフォルト(債務不履行)の見通しとなった場合には、債務残高の多い他国の債務に対する懸念が高まる恐れがあります。また、ギリシャがEUを離脱するとの見通しが高まれば、EUの枠組みそのものに対する懐疑的な見方や、通貨ユーロの信認問題に発展する可能性があることから、金融市場が今後予想されるイベント(図4)を注視する動きは、当面継続するとみられます。

しかし、ギリシャの債務問題に関するリスクシナリオが顕在化する可能性は小さいものと考えます。主な理由は以下の2点です。

第1の理由は、ギリシャの対外債務のうち、民間部門に対する割合が低いことが挙げられます。ギリシャに対する債権の保有は、IMFや欧州中央銀行(ECB)などが大半を占めており、各国の金融機関は、ギリシャへのエクスポージャー(リスクにさらされる度合い)を既に減らしていることから、世界の金融システムに与える影響は小さいと考えられます。

第2の理由は、「セーフティネット」が整っていると考えられる点が挙げられます。ECBによる量的緩和プログラム(QE)、市場での被支援国の国債買い支え(OMT)、資金繰りが悪化した銀行への各国中央銀行による緊急流動性支援(ELA)に加え、各国政府が拠出する常設の金融安定網(ESM)などが、金融市場全体のサポート体制として機能するものと考えます。

(図3) ギリシャ債務等の期日別残高



(出所) Bloombergのデータより岡三アセットマネジメント作成

(図4) ギリシャ債務に関連する行事予定

日付	イベント
4/24	ユーロ圏財務相会合
4/30	財政・経済改革案の策定とトロイカによる承認
5/8	短期国債借換え (EUR1.4bn)
5/11	ユーロ圏財務相会合
5/15	短期国債借換え (EUR1.4bn)
5/15	1Q GDP 統計
5/15	Fitch による格付公表
6/3	ECB 政策委員会
6/12	短期国債借換え (EUR3.6bn)
6/18	ユーロ圏財務相会合
6/19	短期国債借換え (EUR1.6bn)
6/25-26	欧州理事会 (欧州首脳会議)
6/30	救済プログラム延長期限

(出所) Bloomberg及びJETROのデータより岡三アセットマネジメント作成

以上

(作成:投資情報部)

<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はありません。■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あたっては、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。

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、各ファンドの分配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小さか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
換金時手数料: 公社債投信 1万口当たり上限108円(税抜100円)
 その他の投資信託にはありません
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2.052%(税抜1.90%)
 ※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すべての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。

この資料は情報提供を目的として作成したものであり、特定の商品の投資勧誘を目的として作成したものではありません。投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

金融商品取引法に基づきお客様にご留意いただきたい事項を以下に記載させていただきます。

むさし証券の概要

商号等：むさし証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第105号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

リスクについて

国内外の金融商品取引所に上場されている有価証券(上場有価証券等)の売買等に当たっては、株式相場、金利水準等の変動や、投資信託、投資証券、受益証券発行信託の受益証券等の裏付けとなっている株式、債券、投資信託、不動産、商品等(裏付け資産)の価格や評価額の変動に伴い、上場有価証券等の価格等が変動することによって損失が生じるおそれがあります。

◎ 上場有価証券等の発行者等の業務や財産の状況等に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者等の業務や財産の状況等に変化が生じた場合、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。

◎ 新株予約権、取得請求権等が付された上場有価証券等については、これらの権利を行使できる期間に制限がありますのでご注意ください。

◎ 上場有価証券等が外国証券である場合、為替相場(円貨と外貨の交換比率)が変化することにより、為替相場が円高になる過程では外国証券を円貨換算した価値は下落し、逆に円安になる過程では外国証券を円貨換算した価値は上昇することになります。したがって、為替相場の状況によっては為替差損が生じるおそれがあります。

※ 裏付け資産が、投資信託、投資証券、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等である場合には、その最終的な裏付け資産を含みます。

※ 新規公開株式、新規公開の投資証券及び非上場債券等についても、上記と同様のリスクがあります。

手数料等諸費用について

当社取り扱いの商品等にご投資いただく場合

各商品毎の所定の手数料をご負担いただく場合がありますが、商品毎に異なるため、ここでは表示することができません。

また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

投資信託につきましては、手数料の他、信託報酬等・その他の費用(監査費用、運営・管理費用等)等を御負担いただきますが、これらの費用等は、事前に計算できませんので表示しておりません。

当該商品等の契約締結前交付書面や目論見書またはお客さま向け資料等をよくお読みください。

【広告審査済】