

インドネシア: ジョコ大統領、内閣改造を発表

財政構造改革の進展に期待、当社は引き続きインドネシア債券市場に強気

HSBC投信株式会社
2016年7月28日

- ▶ ジョコ大統領は27日(水)、財政構造改革の更なる推進に向けて大規模な内閣改造を発表
- ▶ 注目は、市場からの信頼が厚いムルヤニ氏の財務相への登用
- ▶ 当社は引き続き、インドネシア債券市場に強気なスタンスを維持

大規模な内閣改造 ～注目は、ムルヤニ氏の新財務相への登用

- ▶ ジョコ大統領は27日(水)、2014年10月の政権発足以来2度目となる内閣改造として、全34名の閣僚のうち、経済関連を中心に13名の交代を発表しました(図表参照)。今回発表された新内閣には、今年に入りジョコ政権支持に転換したゴルカル党からも入閣するなど、より政治的バランスが取れた構成であると言えます。
- ▶ 特に、新財務相には、ユドヨノ前政権下で財務相をつとめた際に税制改革や汚職追及などを推し進めたスリ・ムルヤニ・インドラワティ世界銀行専務理事が登用され、今後はその手腕が注目されます。

図表 ジョコ政権第二次改造内閣の主要新閣僚

財務相	スリ・ムルヤニ・インドラワティ (世界銀行専務理事兼最高執行責任者(COO)、元財務相)
国家開発計画相	バンバン・ブロジョネゴロ (財務相から横滑り)
投資調整庁長官	トマス・レンボン (貿易相から横滑り)
貿易相	エンガルトアスト・ルキタ (国会議員)
産業相	アイルランガ・ハルタルト (国会議員)
国家行政改革相	アスマン・アブヌル (国会議員)
政治・法務・治安調整相	ウィラント (ハヌラ党党首、元政治・法務・治安調整相)
海事調整相	ルフット・パンジャイタン (政治・法務・治安調整相から横滑り)
運輸相	ブディ・カルヤ・スマディ (企業経営者)

出所: 各種報道発表をもとにHSBC投信が作成

財政健全化の進展に期待 ～インドネシア債券・為替市場は好感

- ▶ インドネシアでは、7月からタックス・アムネ스티法(税務特赦)*が施行されるなど、将来の課税強化に向けた動きが加速しており、今回のムルヤニ氏の財務相への登用を通じて、財政構造改革が一段

と進展すると見られます。

*タックス・アムネ스티法: 資産や所得を過去に正しく申告していなかった納税者が自主的に開示・申告を行うことで加算税の減免や刑事告発の免除を得られる現地の法律

- ▶ 内閣改造の発表を受けて、27日(水)のインドネシア債券市場は5年物国債利回りが前日比0.05%低下(価格は上昇)の6.88%、同日のルピア相場は対米ドルで前日比0.23%上昇し、13,135ルピアとなりました。

当社はインドネシア債券市場に 引き続き強気なスタンスを維持

- ▶ 今回の内閣改造の発表を通じて、ジョコ政権は経済・財政構造改革を推し進める強い意志を内外に示しており、これはインドネシア債券市場にプラスに働くと当社は考えます。特に、金融市場からの信頼が厚いムルヤニ氏の登用をはじめ、閣僚構成は経験豊富且つよりバランスが取れたものとなることから、構造改革の進展が見込まれ、来年以降の経済成長率を押し上げることが期待できます。
- ▶ スタンダード・アンド・プアーズ(S&P)によるインドネシア国債の格上げは今年6月に見送りとなりましたが、今回の内閣改造や財政規律の強化に向けた動きは、次回の格付けの見直しに向けたプラス要因になると考えます(現在、大手格付3会社によるインドネシア国債の格付けは、外貨建長期債、自国通貨建長期債ともに、ムーディーズおよびフィッチが投資適格級である一方、S&Pのみが非投資適格級)。
- ▶ 政治が安定する中で、経済成長率の上昇に加えてインフレ率の低下と金融緩和の継続も見込まれ、インドネシア債券市場を取り巻く環境は良好と言えます。
- ▶ こうした好材料を背景に、当社はインドネシア債券市場について引き続き強気スタンスを維持します。

留意点

投資信託に係わるリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象としており、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により基準価額が変動し損失が生じる可能性があります。従いまして、投資元本が保証されているものではありません。投資信託は、預金または保険契約ではなく、預金保険機構または保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入の投資信託は投資者保護基金の保護の対象ではありません。購入の申込みにあたりましては「投資信託説明書(交付目論見書)」および「契約締結前交付書面(目論見書補完書面等)」を販売会社からお受け取りの上、十分にその内容をご確認頂きご自身でご判断ください。

投資信託に係わる費用について

購入時に直接ご負担いただく費用	購入時手数料 上限3.78%(税込)
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保額 上限0.5%
投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用	運用管理費用(信託報酬) 上限年2.16%(税込)
その他費用	上記以外に保有期間等に応じてご負担頂く費用があります。 「投資信託説明書(交付目論見書)」、「契約締結前交付書面(目論見書補完書面等)」等でご確認ください。

※上記に記載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。

※費用の料率につきましては、HSBC投信株式会社様が運用するすべての投資信託のうち、ご負担いただくそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。

※投資信託に係るリスクや費用はそれぞれの投資信託により異なりますので、ご投資される際には、かならず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

HSBC投信株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第308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



ホームページ

www.assetmanagement.hsbc.com/jp



電話番号 03-3548-5690

(受付時間は営業日の午前9時~午後5時)

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、HSBC投信株式会社(以下、当社)が投資者の皆さまへの情報提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品の売買を推奨・勧誘するものではありません。
- 当資料は信頼に足ると判断した情報に基づき作成していますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。
- 当資料の記載内容等は作成時点のものであり、今後変更されることがあります。
- 当社は、当資料に含まれている情報について更新する義務を一切負いません。

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】