

金融市場NOW

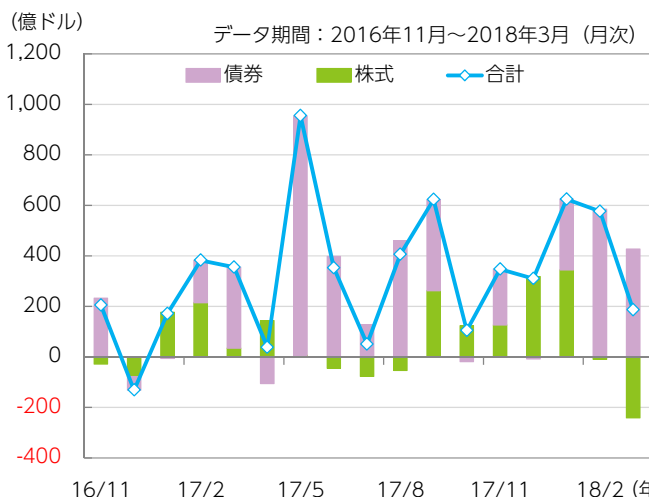
海外勢の米国証券投資15ヵ月連続買い越し

金利上昇にも関わらず海外勢の米国債券買い越しは続く

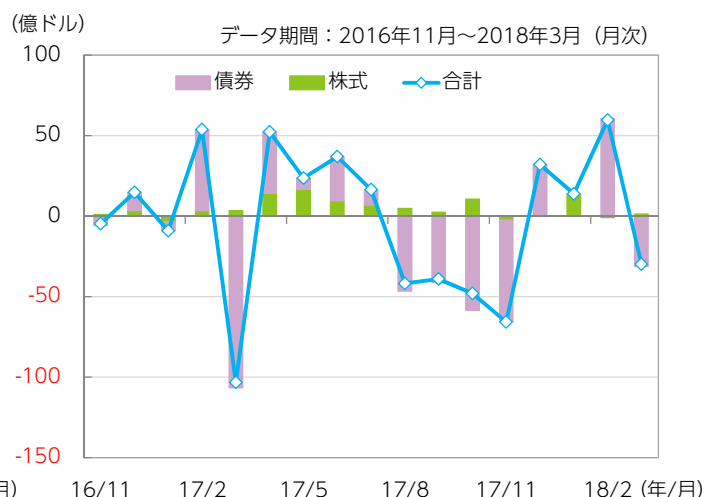
- ▶ T I Cデータ（3月時点）によると、海外勢は米国証券を15ヵ月連続で買い越し。3月は株式を売り越し一方、債券を連続買い越し。米国勢は、2月まで3ヵ月連続買い越ししていた新興国債券を売り越し。
- ▶ 3月の中国の米国債保有額は2ヵ月連続増加（前月比）。米中貿易摩擦に絡む大量売却懸念が後退する可能性も。

- 5月15日に米財務省が発表した国際証券投資統計（T I Cデータ）によると、米中貿易摩擦の激化が懸念された3月の、海外からの米国証券投資（株式と債券の合計、債券には社債含む、以下同じ）は186億ドルの買い越しとなりました。買い越しは2017年1月から15ヵ月連続です。資産別では株式を242億ドル売り越し一方、債券を427億ドル買い越しています。米国株式は2018年1月下旬をピークに3月下旬にかけて下落基調をたどっており、持ち高を調整する動きが強まったものと思われます。債券については、米10年国債金利が年初から上昇（価格下落）基調で推移する中、3ヵ月連続で買い越しを続けています。金利上昇により債券投資の利回り面での魅力が増したと考えられることや、当面3.0%程度が同国債金利の上限になるとの見方等が背景にあるものと思われます（図表1）。尚、3月の日本からの米国証券投資は2億ドルの売り越しとなっています。売り越しは2ヵ月連続ですが、金額は2月の125億ドルから大きく減少しています。債券の売り越し額が2月の109億ドルから10億ドルに減少したことが影響しています。
- 3月の米国からの新興国*証券投資（株式と債券の合計、債券には社債含む、以下同じ）は、30億ドルの売り越しとなりました。債券は31億ドルの売り越しとなっています。米国勢は2018年2月まで3ヵ月連続で新興国債券を買い越して来ましたが、米金利上昇による新興国から米国への資金回帰観測が強まる中で、3月はずいに売り越しに転じています（図表2）。5月17日には一時3.12%と約11年ぶりの水準まで上昇する等、米10年国債金利は米経済の過熱懸念や原油価格の急騰等を背景に騰勢を強めています。足元では主要新興国の金利上昇や通貨（対ドル）安が進みつつありますが、米国勢の売りが活発化している可能性もあります。
- T I Cデータによると、3月の中国の米国債保有額は1兆1,880億ドルと、前月比2ヵ月連続で増加し、2017年10月以来の高水準となりました。中国製品への追加関税を検討するトランプ政権への対抗措置として、中国が米国債の大量売却を行うとの懸念も指摘されていましたが、保有額の増加が判明したこと等を受けその懸念が後退すること考えられます。

図表1：海外からの米国証券投資（ネット）



図表2：米国からの新興国*証券投資（ネット）



*新興国：ブラジル、ロシア、インド、中国、マレーシア、インドネシア、フィリピン、タイ、トルコ、メキシコ、南アフリカの合計
出所）図表1～2は米財務省やブルームバーグデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

【当資料に関する留意点】

- 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。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 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。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：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：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

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>