



# 過度な人民元安懸念は後退も予断を許さず

2019年8月14日

## 人民元が1米ドル=7元を突破

8月1日、トランプ米大統領が対中制裁関税第4弾を9月1日に発動すると表明した。これを受け、為替市場では急速に人民元安圧力が強まった。8月5日に中国人民銀行が人民元の基準値を今年初めて1米ドル=6.9元より人民元安方向に設定すると、当局が人民元安を容認したとの見方が市場で広がり人民元は一気に7元を突破した。【図表1】

## 人民銀行は急速な元安を容認せず

中国は制裁関税第4弾に対する報復関税を示す余地がなく、人民元安進行を容認することによって追加関税の影響を緩和せざるを得ない。一方、急速な人民元安の進行は中国からの資本流出を招きかねない。8月2日以降、人民銀行は、人民元の基準値を前日比では人民元安水準に設定しながらも、前日のオンショア引け値に比べれば明らかに元高水準に設定した。【図表2】人民銀行による市場との対話も奏功し、これまでのところ無秩序な人民元安の進行を防ぐことができている。また、USTR（米国通商代表部）は8月13日、制裁関税第4弾の一部品目については発動を12月15日に遅らせると表明した。これを受けて人民元が買い戻され、人民元基準値とオフショア人民元の乖離は収束した。【図表3】

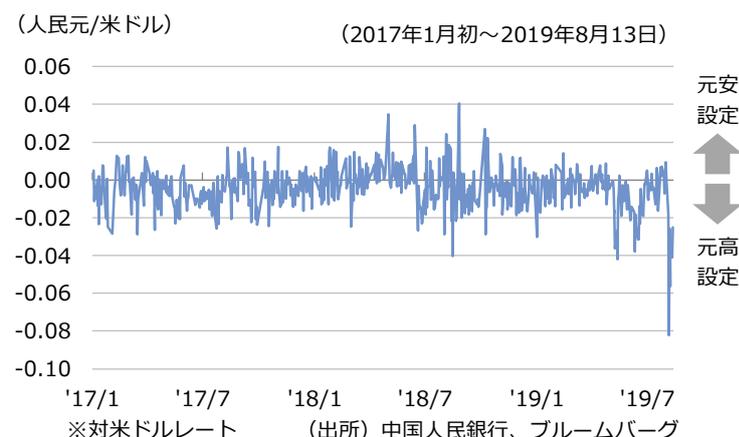
## 過度な懸念は後退も予断を許さず

米国による制裁関税第4弾の発動が段階的になったことから、人民元安が急速に進む懸念は和らいだといえる。もっとも、一部品目の関税発動延期は米国経済への影響を配慮したものであり、米国が中国に対して態度を軟化させた訳ではないことには留意したい。米中の交渉が進展しない限り、緩やかながらも人民元に対する下落圧力はかかりつづけるだろう。その他、香港デモについても事態の悪化が続けば人民元安要因となりうるため、これらの動向には引き続き注意が必要である。

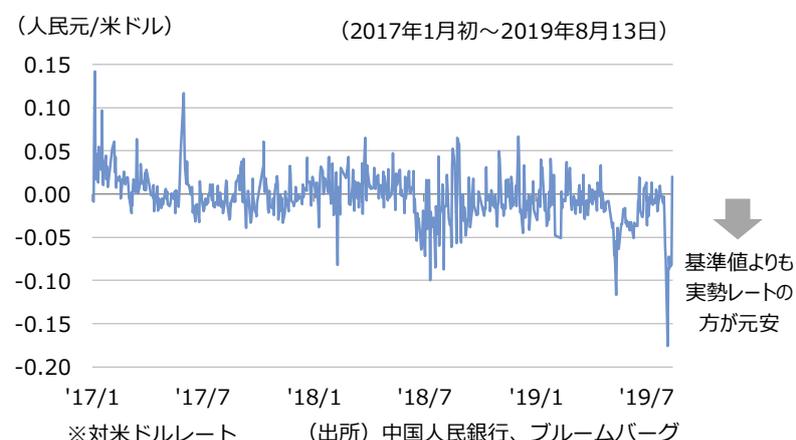
図表1 オフショア人民元と人民元基準値



図表2 人民元基準値と前日オンショア人民元との乖離



図表3 人民元基準値とオフショア人民元との乖離



## 投資信託のご購入に際し、お客さまにご理解いただきたいこと

お客さまが投資信託をご購入する際には、以下の2つの注意点を十分ご理解いただいた上で、当該投資信託の「投資信託説明書（交付目論見書）」を必ずご覧いただき、ご自身の判断で投資に関する最終決定をなさるようお願いいたします。

### 注意点① お客さまにご負担いただく費用について

	種類	料率 (税込)	費用の内容	ご負担いただく費用金額のイメージ (金額は左記の料率の上限で計算しています)
直接的にご負担いただく費用	購入時手数料	0~3.24%*1 (税込)	購入時の商品説明または商品情報の提供、投資情報の提供、取引執行等の対価です。	基準価額10,000円の時に100万口を購入される場合、 <b>最大32,400円</b> *2をご負担いただけます。
	信託財産留保額	0~0.5%	換金に伴い必要となる費用等を賄うため、換金代金から控除され、信託財産に繰入れられます。	基準価額10,000円の時に100万口を換金される場合、 <b>最大5,000円</b> をご負担いただけます。
信託財産で間接的にご負担いただく費用	運用管理費用 (信託報酬)	年率 0~2.4028%*1 (税込)	投資信託の運用・管理費用として、販売会社、委託会社、受託会社の三者が、信託財産の中から受け取る報酬です。	基準価額10,000円の時に100万口を保有される場合、 <b>最大1日あたり約70円</b> をご負担いただけます。
	その他の費用・手数料		監査報酬、有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の費用等を信託財産でご負担いただけます。（その他の費用・手数料については、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ができません）	

\*1 消費税率が8%の場合の率です。消費税率が10%の場合は、それぞれ**3.3%**、**2.426%**となります。

\*2 消費税率が8%の場合の額です。消費税率が10%の場合は、**33,000円**となります。

※費用の種類や料率等は販売会社や個々の投資信託によって異なります。上記費用の料率は**大和投資信託が運用する一般的な投資信託の料率**を表示しております。投資信託によっては換金手数料をご負担いただく場合があります。

※手数料等の合計額については保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

※投資信託により異なりますので、くわしくは販売会社にお問合わせください。また、詳細につきましては「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

### 注意点② 投資信託のリスクについて

投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は大きく変動します。したがって、投資元本が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失はすべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。投資信託が投資する有価証券等によりリスクの要因は異なりますので、お申込みにあたっては、投資信託の「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

設定・運用は…

## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

〈委託会社〉

商号等 大和証券投資信託委託株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第352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

### 当資料のお取扱いにおけるご注意

■当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和投資信託が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

■当資料は信頼できると考えられる情報源から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。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。