

インドネシア：大手格付会社ムーディーズが国債格付けを引き上げ マクロ経済の安定化で、ショックに対する耐性が向上

HSBC 投信株式会社
2018年4月13日

- ▶ 大手格付会社ムーディーズは13日、インドネシア国債の格付けを投資適格級では最低の「Baa3」から1段階引き上げ、「Baa2」とすることを発表
- ▶ 当社では引き続きインドネシア債券市場について前向きな見方を堅持

ムーディーズがインドネシア国債を格上げ

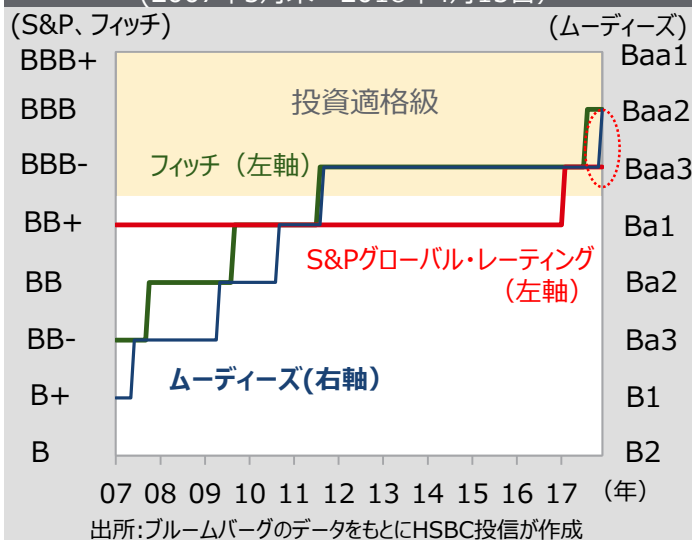
- ▶ 米大手格付会社ムーディーズ・インベスターズ・サービス（以下、ムーディーズ）は4月13日、インドネシア国債の現地通貨建及び外貨通貨建格付を投資適格級では最低の「Baa3（BBB-に相当）」から「Baa2（同BBB）」へと1段階引き上げることを発表しました。見直しは「安定的」としています（[図表参照](#)）。

政府債務比率は今後数年間、対GDP比で30%程度での推移を予想。

柔軟な金融政策の運営

中央銀行は長期に亘りマクロ経済の安定を優先。中央銀行による為替介入などの柔軟な政策効果もあり、インフレ率は中央銀行の目標レンジ内にあるなど低位で安定的な推移が継続。一貫した政策運営により、今後、インフレ率の急激な上振れリスクは低いと見込まれる。

図表：格付けの推移
(2007年5月末～2018年4月13日)



ショックに対する耐性の向上

インドネシア経済は経常収支の改善並びに外貨準備高の積上げにより、ショックに対する耐性が向上。輸出構造は多様化し、コモディティの輸出比率が低下した一方、製品の輸出比率が増加するなど構造的な改善が見られ、これが経常赤字の縮小に寄与。こうした中、経常赤字は今後、対GDP比1.8%前後と低水準で安定的に推移すると予想。

当社はインドネシア債券市場について前向きな見方を堅持

ショックに対する耐性が向上

- ▶ ムーディーズは今回の格上げ理由として、より効果的な政策を通じたマクロ経済の安定を背景にインドネシアのショックに対する耐性が向上したとし、具体的には下記を挙げています；

財政規律の維持

インドネシア政府は2003年以降、財政赤字を対GDP比で3%以下に抑えるなど財政規律を維持しており、マクロ経済の安定化に寄与。また、

- ▶ ムーディーズの格上げはインドネシア債券市場及びルピア相場にとり支援材料になると考えます。今回の格上げに加え、2017年にはS&Pグローバル・レーティング及びフィッチによる格上げ(格上げ後、各々BBB-、BBBに)、2018年にはインドネシアルピア建債券のブルームバーグ・バークレイズのグローバル総合債券指数への組入れが発表されており、引き続き海外からの資金流入が期待されます。
- ▶ インドネシア債券市場を取り巻く投資環境は全般的に良好であり、当社では引き続き同市場について前向きな見方を維持します。

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、H S B C投信株式会社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。

H S B C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、H S B C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。