

## 注目度高まる、中国の国債市場

中国の債券市場は、米国に次ぐ世界第二位の市場規模に成長しました。なかでも国債市場は、当局による市場開放や規制緩和の進展などに伴い、海外からの投資が容易になったことや、相対的に高い利回りを背景に、外国人投資家を中心に注目が高まっています。また、格付会社による評価も高く、ムーディーズ社「A1」やS&P社「A+」と、日本など主要先進国と同等水準の信用格付が付与\*されていることなども魅力のひとつとなっています。

\* 資料作成時現在、自国通貨建て長期債格付

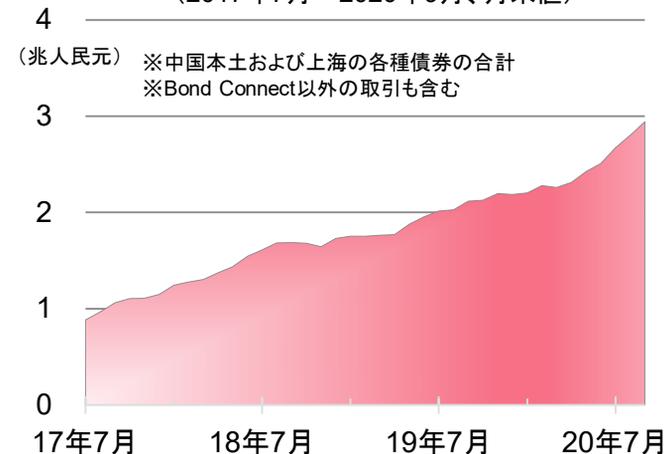
足元での市場の関心事は、主要債券指数への中国国債の組入れが相次いでいることです。2019年4月からブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合指数に、2020年2月からJPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマーシング・マーケットに、中国国債などが組入れられました。そして先月24日には、2021年10月からFTSE世界国債指数(以下、WGBI)に中国国債が組入れられることが発表されました(組入れの最終確定は2021年3月)。これらを背景とした組入れへの期待から資金流入が加速し、外国人投資家による中国国債の保有残高は、9月末時点で1.68兆人民元と過去最高額となりました。WGBIに連動する値動きをめざすファンドは多く、同指数への組入れが人民元の需要拡大に繋がることに加え、投資先の分散を図りたい投資家に投資機会の拡大をもたらすと考えられます。特に、指数に連動した投資成果をめざすパッシブ運用(ETF(上場投資信託)やインデックスファンドなど)を行なう機関投資家などは、組入れられた国債を指数のウェイトに基づき買い入れるため、こうしたパッシブ運用による多額の資金が中国国債市場に流入することが見込まれます。また中国国債は、他の主要国債・社債などと異なる値動きをする(相関が低い)傾向にあることから、ポートフォリオの一部に加えることでより分散投資効果が期待される点においても、投資家に選好されると考えられます。

代表的な先進国国債指数であるWGBIに中国国債が組入れられることで、中国債券は、新興国債券のなかでも「先進国債券に近い債券」といえるでしょう。当局の市場改革の一環で、約3年前に導入された「債券通(Bond Connect)\*\*」を介することで海外からの投資が容易となったことなどが採用の決め手となり、指数組入れに繋がったといえます。今後も、中国国債は、相対的に高い利回りだけではなく、総じて高いと考えられる投資妙味により、世界の投資家の注目を集めると期待されます。

\*\*中国本土と香港間の債券相互取引を指し、海外の機関投資家が香港の決済システムを使い中国本土の債券の取引が可能

## 外国人投資家の中国債券の保有高

(2017年7月～2020年9月、月末値)



(出所: Bond Connect)

## 主要国の10年国債利回り

(2017年7月～2020年10月、月末値)



(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成)

※上記は過去のものであり、将来を約束するものではありません。

日興アセットマネジメント

■ 当資料は、日興アセットマネジメントが情報提供を目的として作成したものであり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。なお、掲載されている見解および図表等は当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。■ 投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。