

2021年12月20日

## 通貨ニュース

## 新興国:11月のファンドフロー

2021年11月の新興国ファンドへの資金フローは+14.8億ドルと5か月連続で資金流入となった。資金流入額は前月(+78.9億ドル)から縮小した。株式ファンドには+69.7億ドルと5か月連続で資金が流入したものの、債券ファンドは▲54.8億ドルと3か月連続の資金流出となり流出額も拡大した。

地域別ファンドへの資金フローでは、アジア(日本除く)に5か月連続で資金が流入。債券が資金流出となるも、株式への資金流入が支えとなった。東欧・中東・アフリカからは資金が流出。債券が5か月ぶりの資金流出、株式も資金が流出した。ラテンアメリカは9か月連続の資金流出で、流出額も拡大。債券が3か月連続の資金流出、株式は3か月ぶりの資金流出となった。

国別ファンドへの資金フローでは、中国の資金流入が目立った。債券が資金流入に転じたほか、株式の流入額もやや拡大した。過去平均との比較では、フィリピンとトルコへの資金流入も大きかった。前者は株式が、後者は株式と債券の両方が寄与した。一方、インドは資金流出に転じた。株式への流入額は拡大も、債券が大幅な資金流出に転じた。台湾は前月の反動もあってか、資金出に転じた。また、前月に7か月ぶりの資金流入となったロシアも流出に転じた。債券からの資金流出が続くほか、株式も資金流出に転じた。

なお、12月15日までのデータを基に12月に入ってから資金フローを試算したところ、新興国ファンドからの資金流出額が昨年5月以来の規模となっている。債券には資金が戻りつつあるものの、株式から大規模な資金流出が生じている。国・地域別ファンドでは、インドや韓国、台湾で株式からの資金流出が目立つ。また、中国では債券からの資金流出が生じている。

マーケット・エコノミスト

堀内 隆文

03-3242-7065

takafumi.horiuchi@mizuho-bk.co.jp

大島 由喜

03-3242-7065

yuki.ooshima@mizuho-bk.co.jp

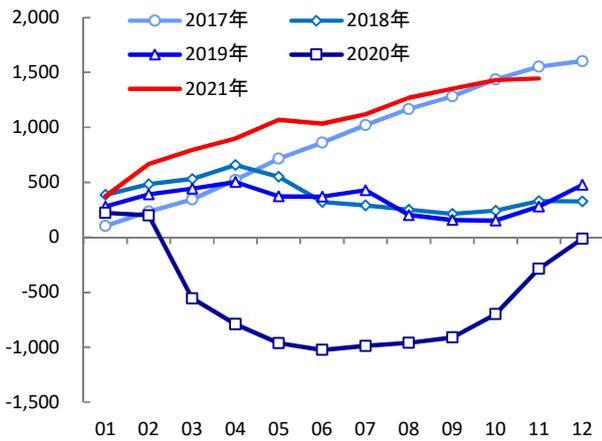
図表 1:新興国各国・地域のファンドフロー(月次)

	11月 (%)	Zスコア (過去5年)		11月 (%)	Zスコア (過去5年)
新興国	0.05	-0.3	インドネシア	-1.34	-0.1
アジア(日本除く)	0.37	0.2	インド	-0.39	-0.6
中国	1.58	0.4	東欧・中東・アフリカ	-0.85	-0.5
韓国	0.04	-0.1	ロシア	-1.61	-0.5
台湾	-1.21	-0.3	トルコ	4.83	0.8
シンガポール	0.83	0.2	南アフリカ	0.08	-0.4
フィリピン	8.35	1.9	ラテンアメリカ	-1.53	-1.2
タイ	-1.07	-0.4	メキシコ	-1.77	-0.7
マレーシア	-2.75	-0.5	ブラジル	-0.02	-0.1

注:スコアは株式ファンドと債券ファンドへの資金流入額の前月比変化率で算出。

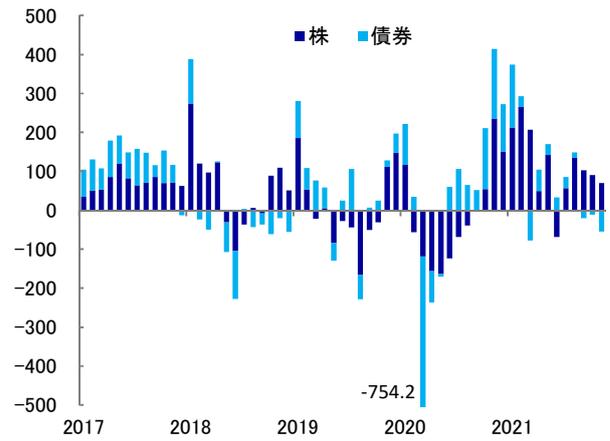
出所:EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 2:新興国(年初来累計額、億ドル)



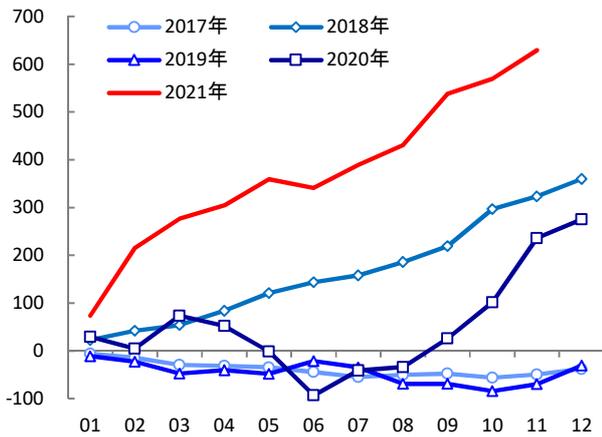
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 3:新興国(月次、億ドル)



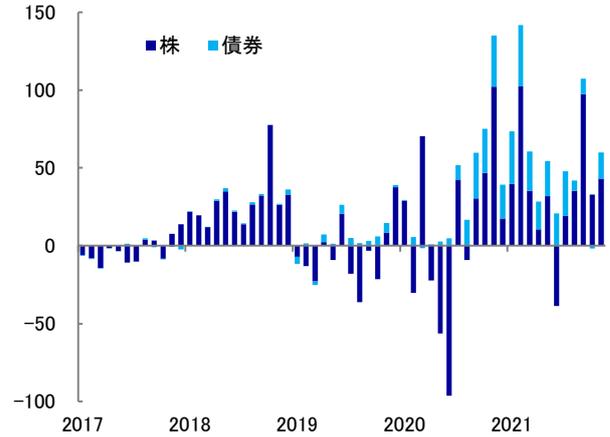
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 4:中国(年初来累計額、億ドル)



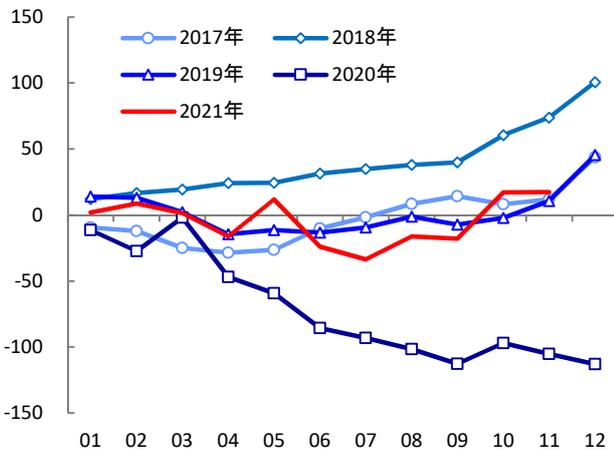
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 5:中国(月次、億ドル)



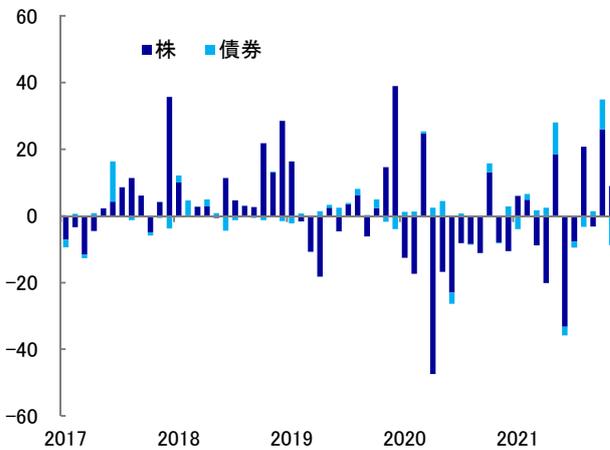
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 6:韓国(年初来累計額、億ドル)



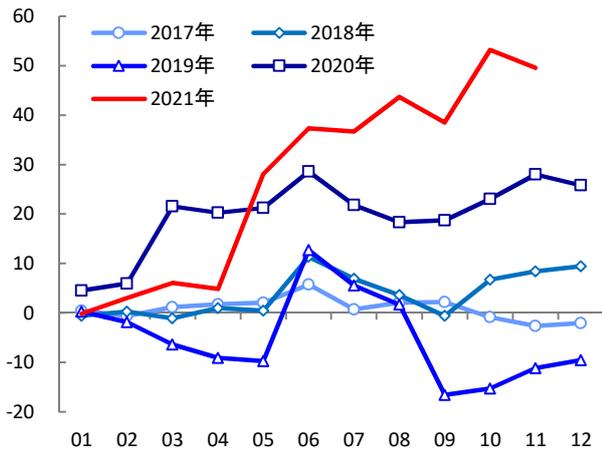
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 7:韓国(月次、億ドル)



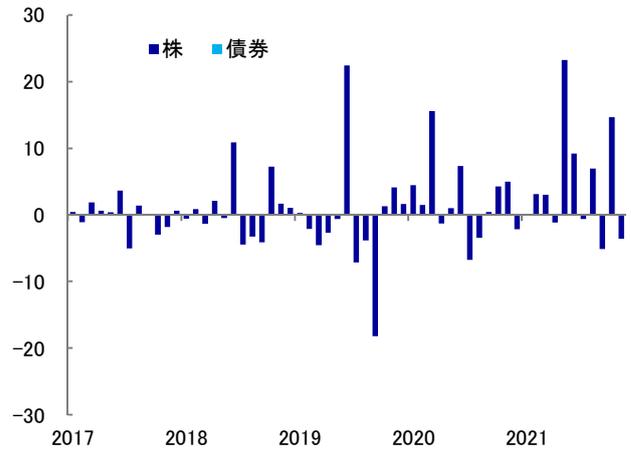
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 8: 台湾(年初来累計額、億ドル)



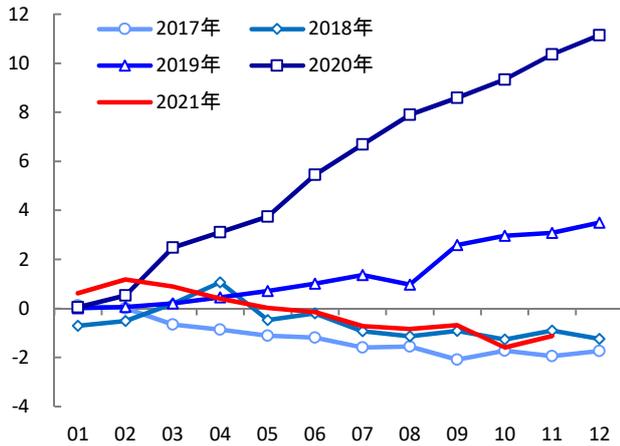
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 9: 台湾(月次、億ドル)



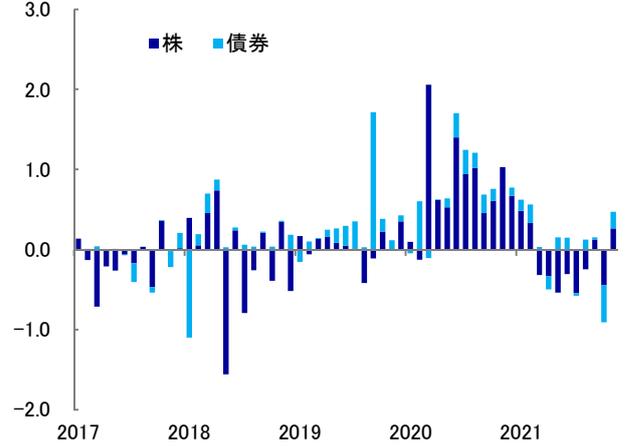
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 10: シンガポール(年初来累計額、億ドル)



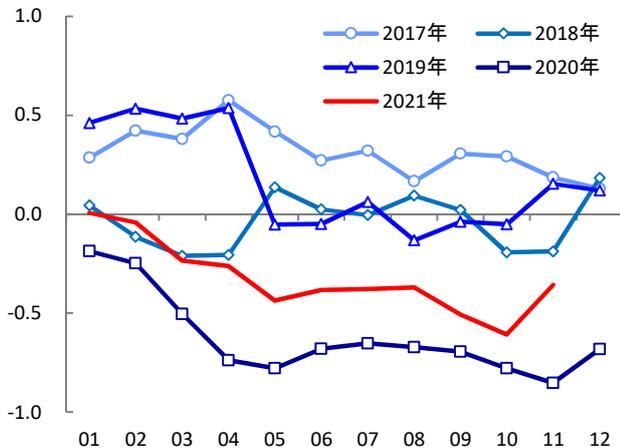
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 11: シンガポール(月次、億ドル)



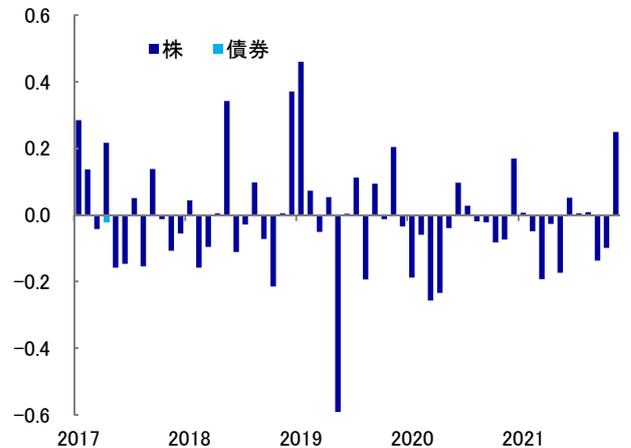
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 12: フィリピン(年初来累計額、億ドル)



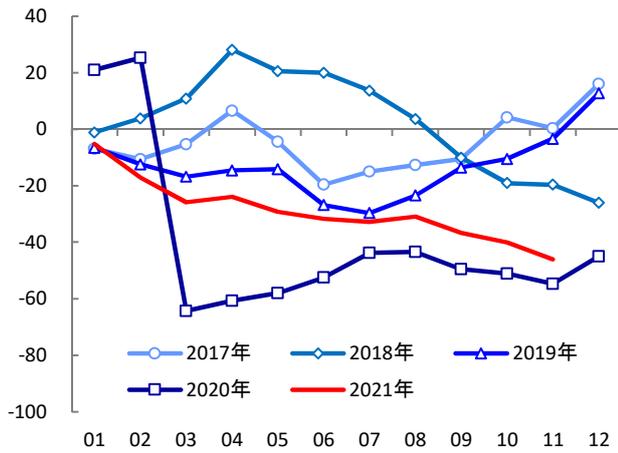
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 13: フィリピン(月次、億ドル)



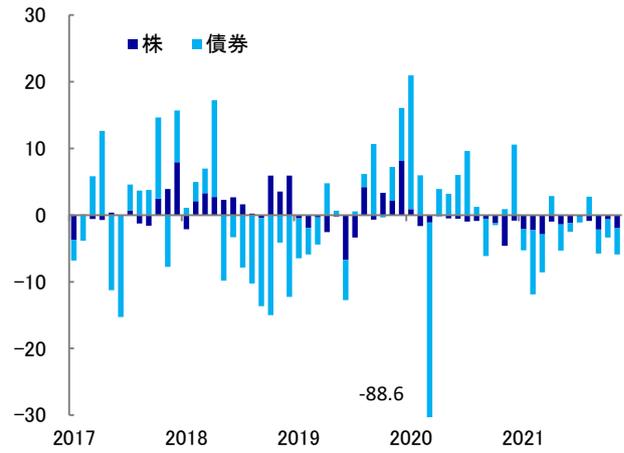
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 14: タイ(年初来累計額、億ドル)



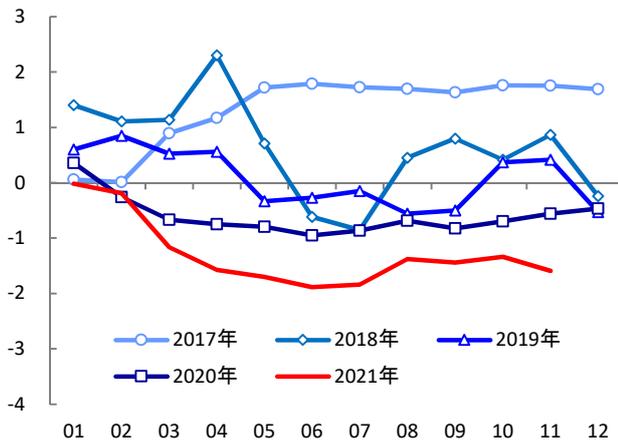
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 15: タイ(月次、億ドル)



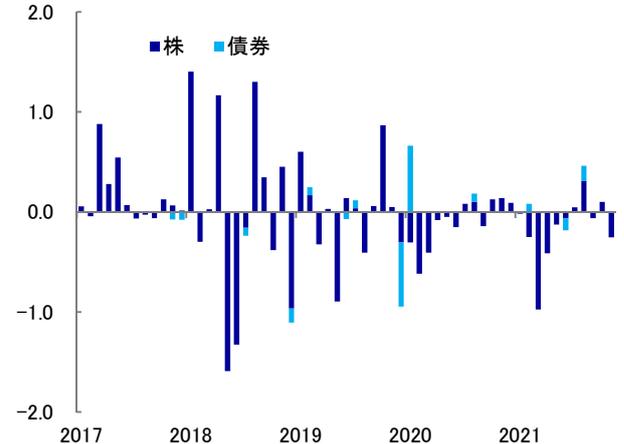
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 16: マレーシア(年初来累計額、億ドル)



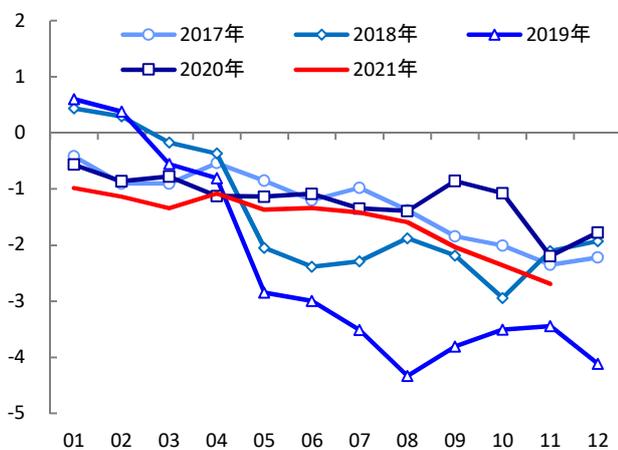
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 17: マレーシア(月次、億ドル)



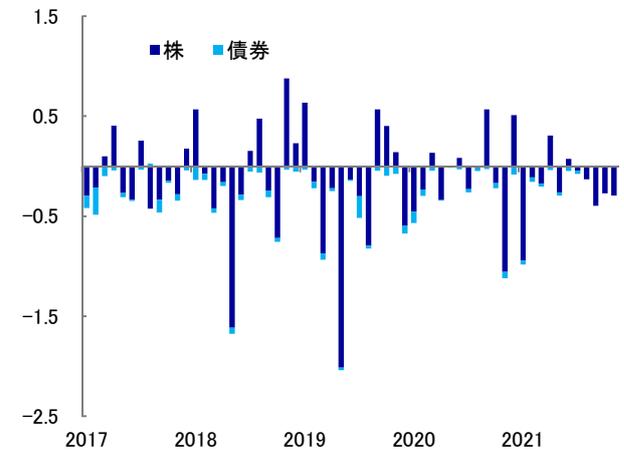
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 18: インドネシア(年初来累計額、億ドル)



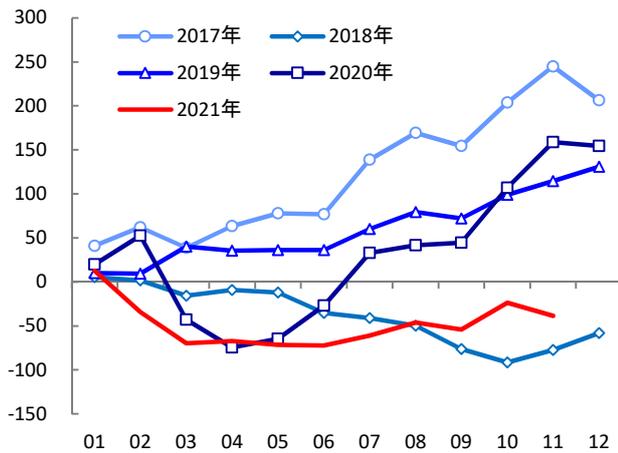
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 19: インドネシア(月次、億ドル)



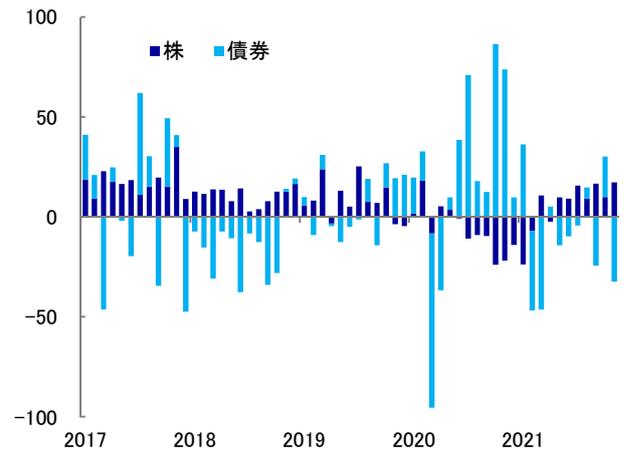
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 20: インド(年初来累計額、億ドル)



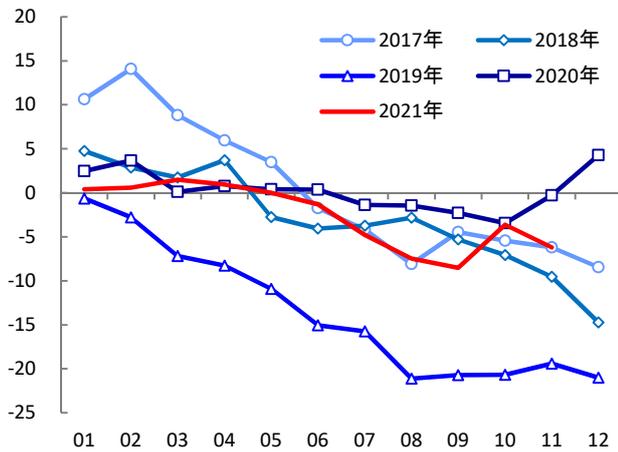
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 21: インド(月次、億ドル)



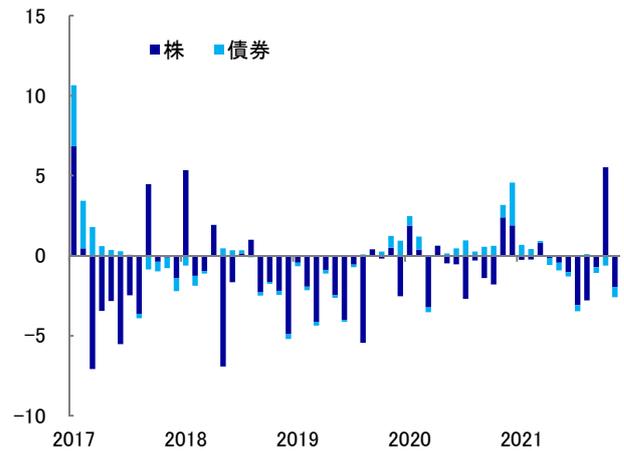
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 22: ロシア(年初来累計額、億ドル)



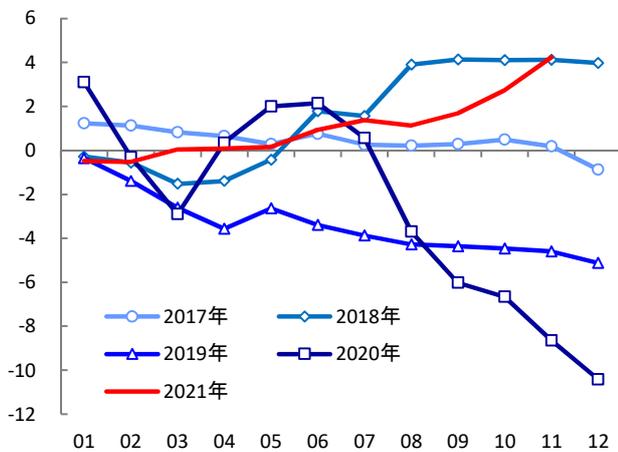
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 23: ロシア(月次、億ドル)



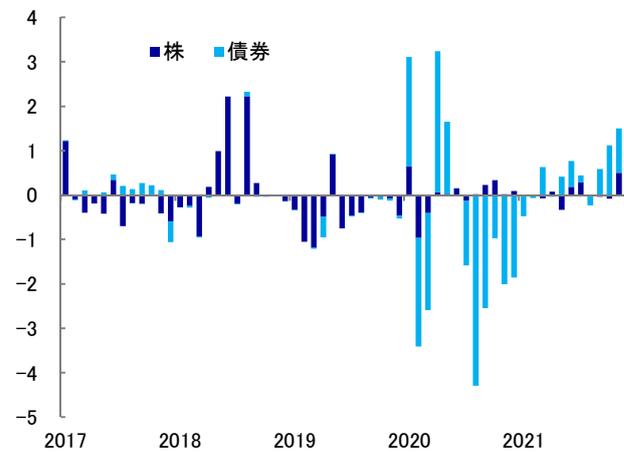
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 24: トルコ(年初来累計額、億ドル)



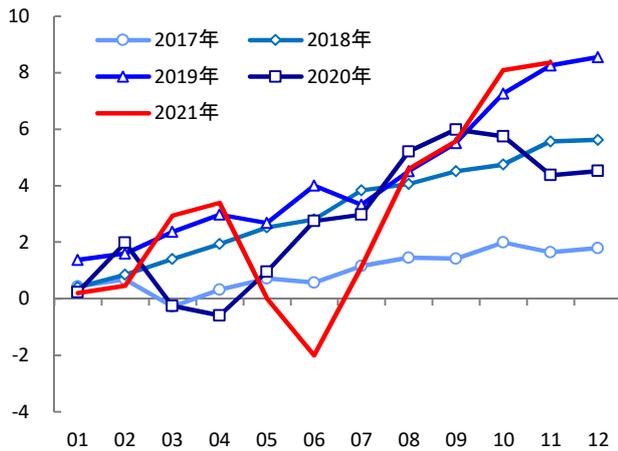
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 25: トルコ(月次、億ドル)



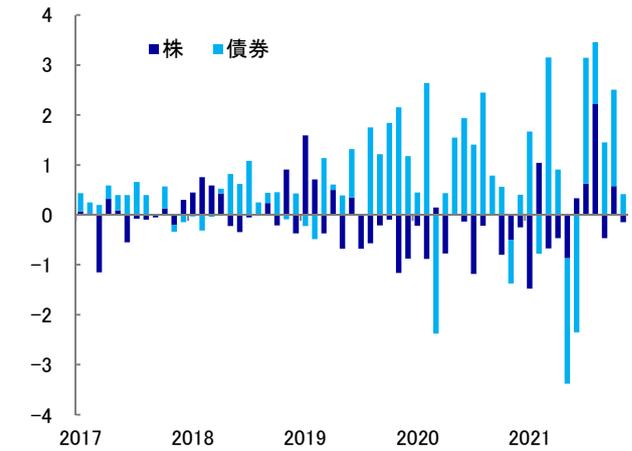
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 26:南アフリカ(年初来累計額、億ドル)



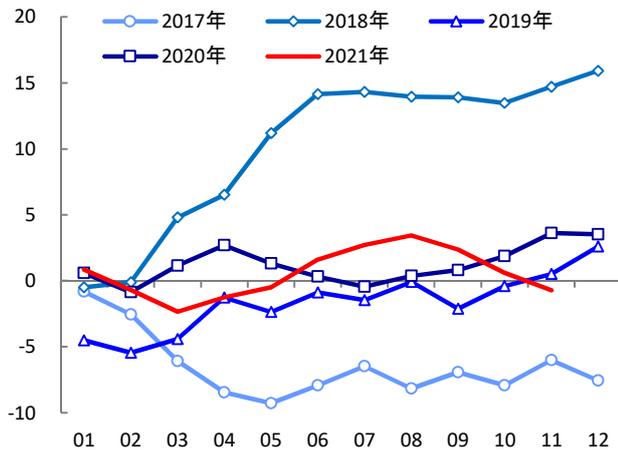
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 27:南アフリカ(月次、億ドル)



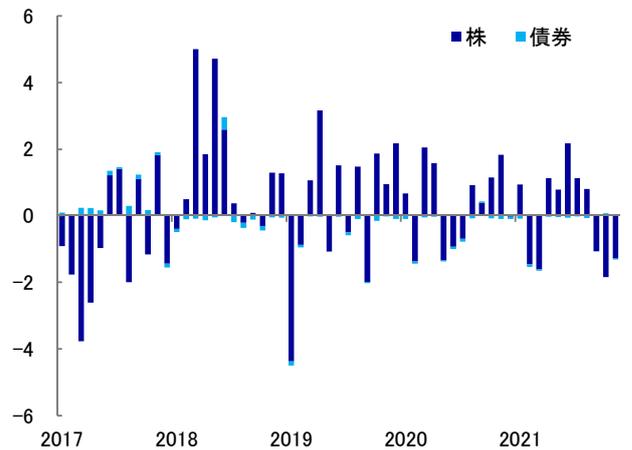
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 28:メキシコ(年初来累計額、億ドル)



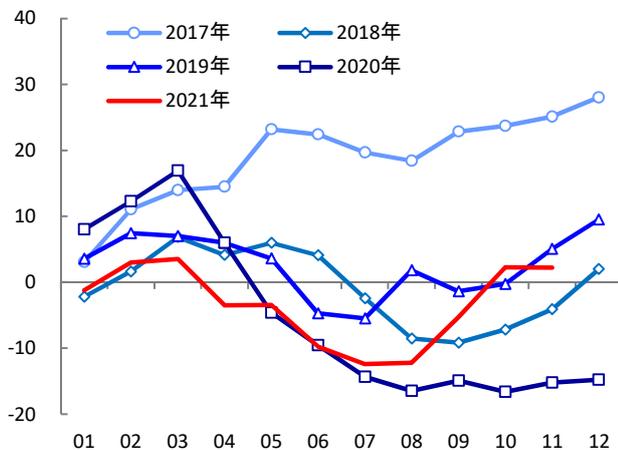
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 29:メキシコ(月次、億ドル)



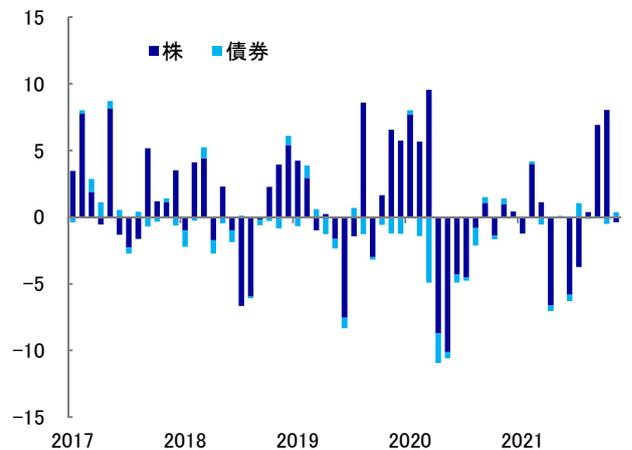
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 30:ブラジル(年初来累計額、億ドル)



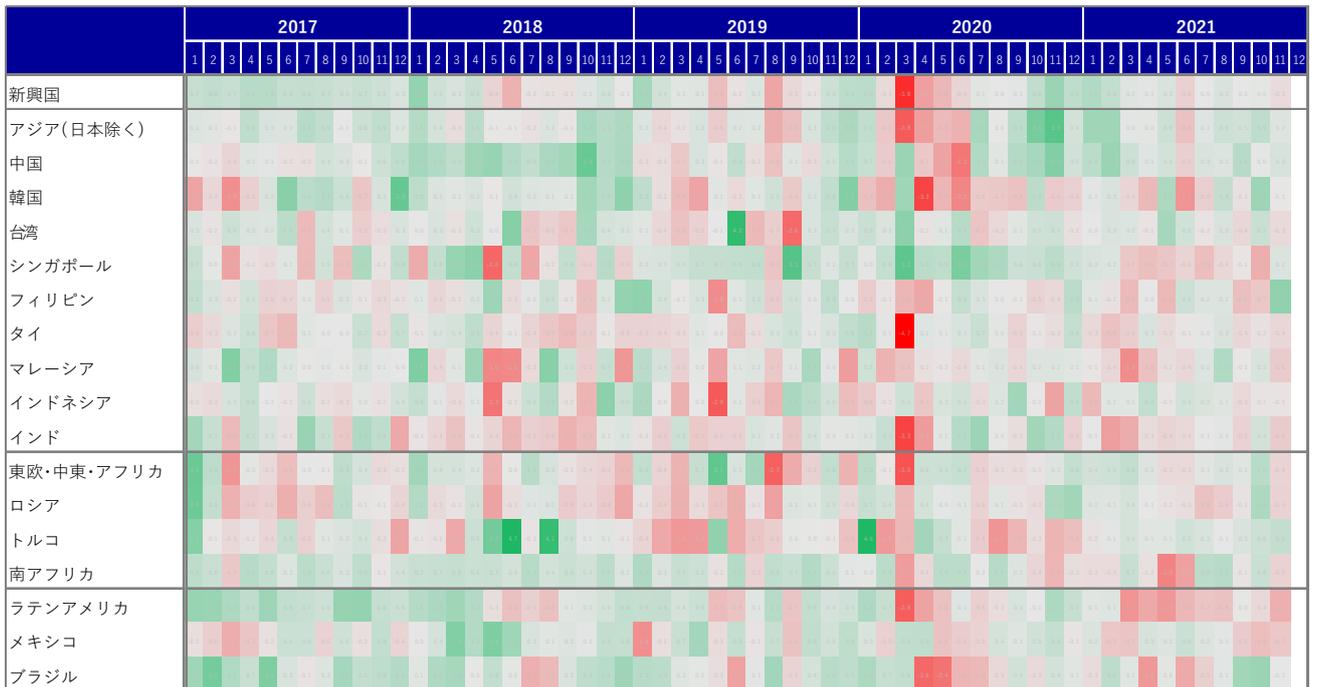
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 31:ブラジル(月次、億ドル)



出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 32:新興国各国・地域別ファンドフローのヒートマップ



注:過去5年のデータを基に算出したZスコアを用いて作成。赤は資金流出、緑は資金流入を表す。色が濃いほど平均値からの乖離が大きい。  
出所:EPFR、Macrobond、みずほ銀行

当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。また、当資料の著作権はみずほ銀行に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。なお、当行は本情報を無償でのみ提供しております。当行からの無償の情報提供を望まれない場合、配信停止を希望する旨をお申し出ください。