

2020 年 3 月 25 日

## 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2020 年 2 月分)

### 外貨建て投資信託の純資産総額が 5 か月ぶりに減少

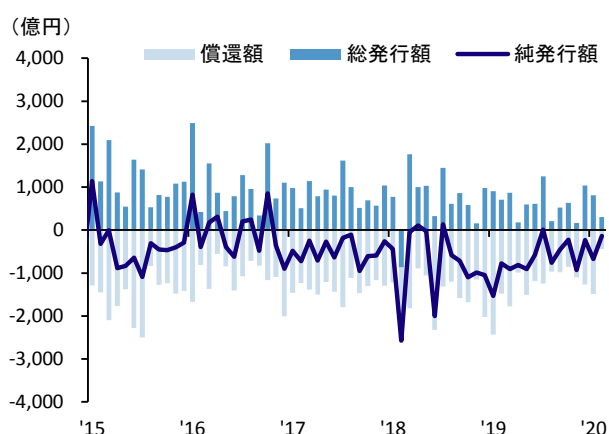
- ブルームバーグのデータによると、2 月の売出債(個人投資家向けの外貨建て債券)総発行額は+304 億円、償還額は+438 億円となり、総発行額から償還額を差し引いた純発行額は▲134 億円と 7 か月連続で償還超となった(図表 1)。
- 売出債の年間純発行額を通貨別に見ると、2020 年は米ドル建てが+1,491 億円の発行超(2 月までのデータを年率換算、以下同じ)となった。一方、ブラジルレアル建ては▲1,906 億円の償還超となったほか、ロシアルーブル建て(▲903 億円)、トルコリラ建て(▲671 億円)、オーストラリアドル建て(▲527 億円)も償還超となった(図表 2)。
- 投資信託協会によると、外貨建て投資信託の純資産総額(為替評価調整後)は前月の 28 兆 4,640 億円から今月は 27 兆 2,801 億円へ 5 か月ぶりに減少した。
- 通貨別では、全 25 通貨中 23 通貨で減少が見られており、米ドル建ては前月の 18 兆 9,451 億円から 18 兆 1,356 億円へと減少し、オーストラリアドル建てでは前月の 1 兆 7,489 億円から 1 兆 6,383 億円へ減少した。また、ユーロ建てでも前月の 2 兆 6,760 億円から 2 兆 6,077 億円へ減少した。
- 新興国通貨では、ブラジルレアル建ては前月の 4,485 億円から 4,038 億円へ減少し、インドルピー建ては前月の 9,684 億円から 9,260 億円へ減少した。そのほか、韓国ウォン建ては前月の 1,205 億円から 1,105 億円へ、南アフリカランド建てでは前月の 779 億円から 713 億円へ、トルコリラ建てでも前月の 1,029 億円から 963 億円にそれぞれ減少した。一方、香港ドル建ては前月の 4,495 億円から 4,603 億円へ増加した。
- 金融先物取引業協会の店頭外国為替証拠金取引および東京金融取引所の取引所為替証拠金取引のデータによると、2 月の個人投資家による為替証拠金取引ネット・ポジションは買い持ち高が前月の+1 兆 9,908 億円から+2 兆 319 億円へ増加した。
- 通貨別では、英ポンドの買い持ち高は前月の 1,689 億円から 3,456 億円に増加し、ユーロは前月の▲281 億円の売り持ちから 88 億円の買い持ちへ、5 か月ぶりの買い持ちに転じた。一方、米ドルの買い持ち高は前月の+1 兆 812 億円から 8,551 億円へ減少した。

市場営業部  
チーフマーケット・エコノミスト  
唐鎌 大輔  
03-3242-7065  
daisuke.karakama@mizuho-bk.co.jp

マーケット・エコノミスト  
堀内 隆文  
03-3242-7065  
takafumi.horiuchi@mizuho-bk.co.jp

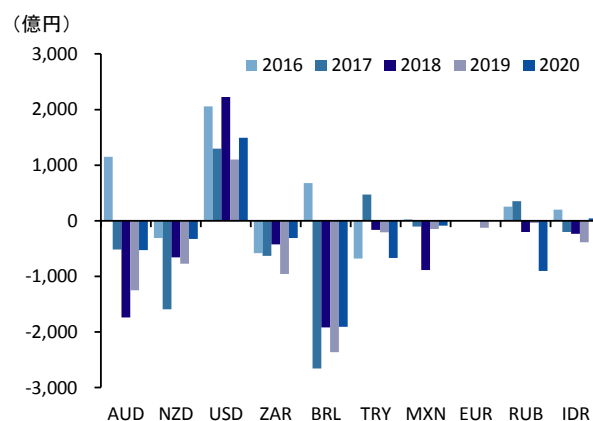
堀 堯大  
03-3242-7065  
takahiro.hori@mizuho-bk.co.jp

図表 1: 売出債の発行額・償還額(外貨建て)

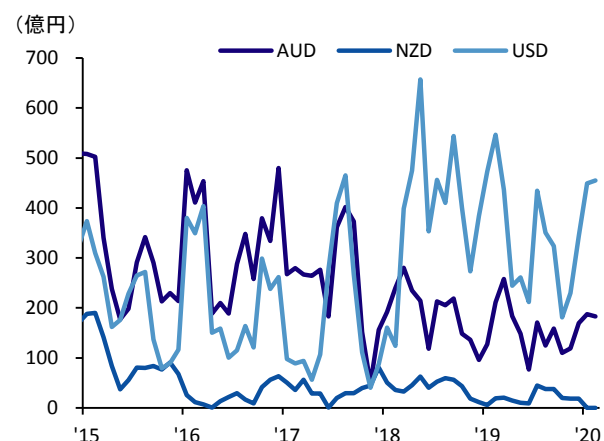


出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 2: 売出債の年間純発行額(通貨別)

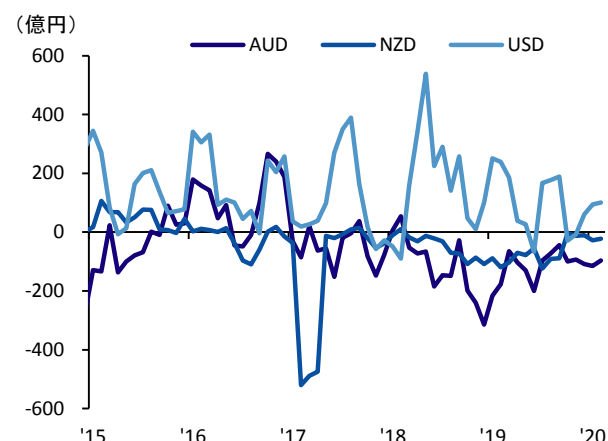

注: 2019年10月までのデータを年率換算。  
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 3: 売出債の総発行額(先進国、3か月移動平均)



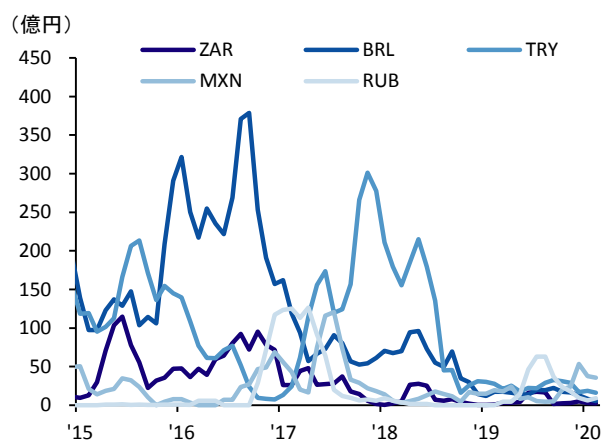
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 4: 売出債の純発行額(先進国、3か月移動平均)



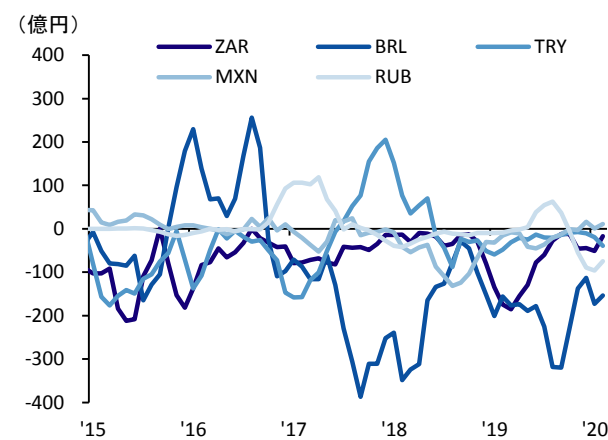
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 5: 売出債の総発行額(新興国、3か月移動平均)



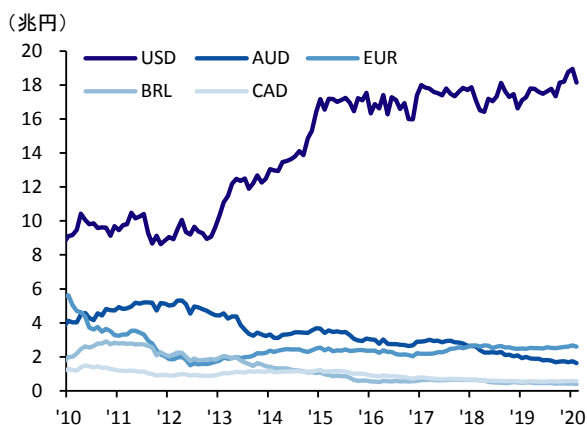
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 6: 売出債の純発行額(新興国、3か月移動平均)



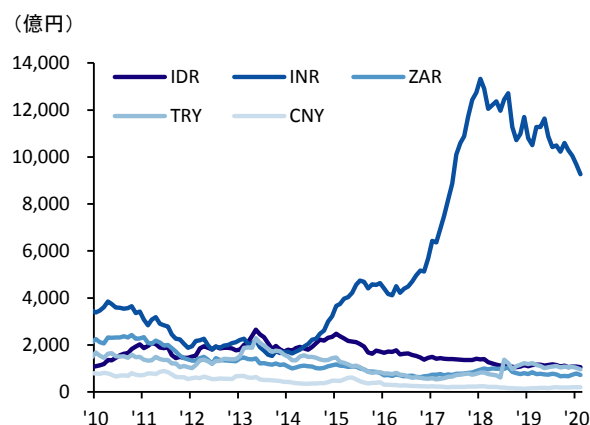
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 7: 投資信託の純資産残高(USD,AUD,EUR,BRL,CAD)



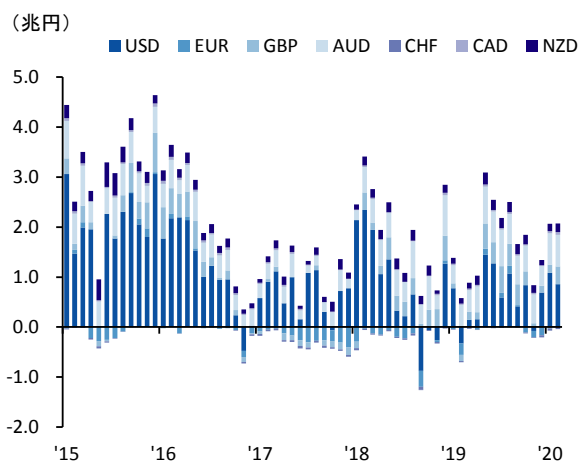
注: データは為替評価調整後。  
出所: 投資信託協会、みずほ銀行

図表 8: 投資信託の純資産残高(IDR,INR,ZAR,TRY,CNY)



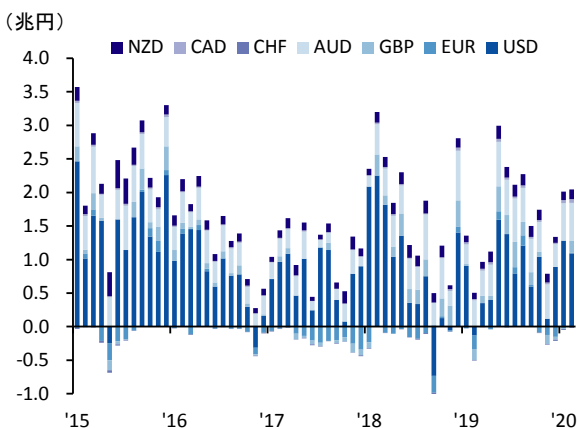
注: データは為替評価調整後。  
出所: 投資信託協会、みずほ銀行

図表 9: 為替証拠金取引ポジション(FFAJ、TFX 合算)



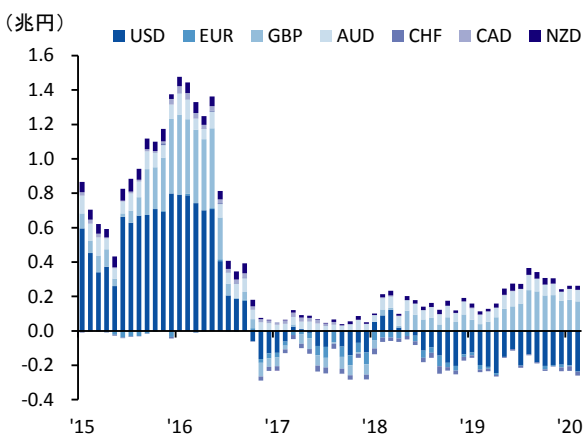
出所: 金融先物取引業協会、東京金融取引所、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 10: 店頭外為証拠金取引ポジション(FFAJ)



出所: 金融先物取引業協会、みずほ銀行

図表 11: 取引所為替証拠金取引ポジション(TFX)



出所: 東京金融取引所、ブルームバーグ、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。

バックナンバーをご希望の方は以下のサイトからお取り頂くことも可能です

<http://www.mizuhobank.co.jp/forex/econ.html> (Archives) [http://www.mizuhobank.co.jp/forex/econ\\_backnumber.html](http://www.mizuhobank.co.jp/forex/econ_backnumber.html)

| 発行年月日       | 過去6か月のタイトル                                        |
|-------------|---------------------------------------------------|
| 2020年3月25日  | リスクシナリオも繰り直し～日米金利差逆転というリスク～                       |
| 2020年3月24日  | 「ドル化する世界」と新興国通貨の選別                                |
| 2020年3月23日  | 「08年型のドル高」と円の「2大ステータス」                            |
| 2020年3月19日  | 週末版(踏み込んだECB、パンデミック緊急資産購入プログラム～「抜かずの宝刀」も抜かれるのか?～) |
| 2020年3月18日  | FOMCレビュー～「不要不急で自減」は予定通り?～                         |
| 2020年3月17日  | ECB政策理事会レビュー～胆力と失望の狭間～                            |
| 2020年3月13日  | 週末版                                               |
| 2020年3月11日  | ECB政策理事会プレビュー～実質的なデビュー戦～                          |
| 2020年3月10日  | 日銀の「次の一手」を考える～GPIFとの共同戦線は?～                       |
| 2020年3月9日   | ドル安相場の当然の帰結～疫病は契機に過ぎず～                            |
| 2020年3月6日   | 週末版                                               |
| 2020年3月5日   | 欧州難民危機再び?～「見えない脅威」と「見える脅威」～                       |
| 2020年3月4日   | 不要不急の利下げで自減したFRB                                  |
| 2020年3月3日   | 各国政府・中銀の政策協調姿勢を受けて                                |
| 2020年3月2日   | 最強通貨に返り咲いた円～年初来変化率がプラスに～                          |
| 2020年2月28日  | 週末版(メインシナリオに関するリスク点検～疫病リスク、米利下げ、円高～)              |
| 2020年2月27日  | 健在だった「安全資産としての円買い」と加速する悲観                         |
| 2020年2月21日  | 週末版(忌避されるユーロ～通貨安政策として先鋭化するマイナス金利政策～)              |
| 2020年2月20日  | 円急落は「日本売り」の結果なのか?                                 |
| 2020年2月19日  | 危機モードが続く為替市場と無国籍通貨「金」の上昇                          |
| 2020年2月18日  | ユーロ圏経済の現状～中国とユーロ圏が風邪を引くと・・・                       |
| 2020年2月14日  | 週末版                                               |
| 2020年2月13日  | それほど信頼できない「3月円高説」の実情                              |
| 2020年2月12日  | 流動化し始めたドイツ政局～メルケル退陣まで1年半余り～                       |
| 2020年2月10日  | 良好な雇用統計が浮き彫りにした市場の「甘え」                            |
| 2020年2月7日   | 週末版(上がりそうにない原油価格～3つの理由と共にドル/円相場への含意を考える～)         |
| 2020年2月6日   | 改善が続く企業マインドをどう読むべきか                               |
| 2020年2月4日   | 債券相場の現状と展望～遠すぎる物価「2%」～                            |
| 2020年2月3日   | ブレグジットQ&A～アイルランド問題から漁業権問題へ～                       |
| 2020年1月31日  | 週末版                                               |
| 2020年1月30日  | FOMCを終えて～新型コロナウイルスと減速軌道の米国～                       |
| 2020年1月29日  | メインシナリオに関するリスク点検                                  |
| 2020年1月28日  | デジタル通貨を巡る4大勢力～群雄割拠を読み解く～                          |
| 2020年1月27日  | 疫病リスクと金融政策への影響などについて                              |
| 2020年1月24日  | 週末版(ECB政策理事会を終えて～やや先走り感のあるラガルド総裁～)                |
| 2020年1月22日  | 日銀金融政策決定会合～「政熱終冷」という連～                            |
| 2020年1月21日  | ECB政策理事会プレビュー～底打ち機運に乗り静観～                         |
| 2020年1月20日  | 米大統領選挙と為替～潜む一抹の不安～                                |
|             | 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2019年12月分)                      |
| 2020年1月17日  | 週末版                                               |
| 2020年1月15日  | 「1998～99年」との違いはどこにあるのか～その②～                       |
| 2020年1月14日  | 中国の為替操作国認定解除を受けて～ドル売り介入の催促～                       |
| 2020年1月10日  | 週末版(「調達通貨は円よりユーロ」の答え合わせ～中東リスクを前に～)                |
| 2020年1月9日   | 予防的利下げの成否～「98年型利下げ」と「99年型利上げ」～                    |
| 2020年1月8日   | 軍事衝突と原油高への考え方～円高は不幸中の幸いか?～                        |
| 2020年1月6日   | 2020年、レンジ脱却に必要なもの～その②～                            |
| 2019年12月25日 | 2020年、レンジ脱却に必要なもの                                 |
| 2019年12月24日 | 2020年の想定外はどこにあるのか?～6つの論点～                         |
| 2019年12月23日 | スウェーデン、マイナス金利解除の読み方～2020年への示唆～                    |
| 2019年12月20日 | 週末版                                               |
| 2019年12月19日 | 米大統領選挙の左派リスクは2020年の波乱要因か?                         |
|             | 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2019年11月分)                      |
| 2019年12月18日 | やはり上げを失った債券相場～政治も金融もボンドの足枷～                       |
| 2019年12月17日 | 日銀金融政策決定会合プレビュー                                   |
| 2019年12月16日 | 英総選挙を終えて～「次の山」は2020年6月末に～                         |
| 2019年12月13日 | 週末版(ECB政策理事会を終えて～フクrow型総裁の「人となり」～)                |
| 2019年12月12日 | FOMCを終えて～「タカ派的利下げ」から「ハト派的現状維持」～                   |
| 2019年12月11日 | 円の基礎的需給環境～基礎収支に映る変化～                              |
| 2019年12月10日 | 道標を失った為替市場～マイナス金利解除がキーに?～                         |
| 2019年12月9日  | 英国総選挙の論点整理～事実上、「2度目の国民投票」～                        |
| 2019年12月6日  | 週末版(2019年の為替市場を概観する～円は結局強かった～)                    |
| 2019年12月5日  | ECB政策理事会プレビュー～デビュー戦、3つの見どころ～                      |
| 2019年12月3日  | ドイツ政局の流動化について～メルケル退任まであと2年～                       |
| 2019年12月2日  | 金融政策に環境配慮は必要か?～制御すべきは気候ではなく物価～                    |
| 2019年11月29日 | 週末版                                               |
| 2019年11月26日 | 円安リスクの点検～「ツケ」が怖い2020年～                            |
| 2019年11月25日 | 名目実効為替相場(NEER)で読む2019年のドル相場                       |
| 2019年11月22日 | 週末版(ドラギ元総裁、最後のECB政策理事会議事要旨～「結束(unity)」と財政政策～)     |
| 2019年11月20日 | 「ドル化した世界」で進む「金融政策の一本化」                            |
|             | 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2019年10月分)                      |
| 2019年11月19日 | ドイツは底打ちしたのか?～リセッション回避も残る不安～                       |
| 2019年11月18日 | 「株価の虜」と「予防的緩和」について考える                             |
| 2019年11月15日 | 週末版(ラガルド体制の「overhaul(刷新)」ミッションの行方～総裁会見と投票方式について～) |
| 2019年11月14日 | 欧州の「弱さ」源泉～輸出拠点が裏目にドイツ～                            |
| 2019年11月13日 | 円高予想の誤算と「ドル化した世界」という悩み                            |
| 2019年11月12日 | 動かない相場の背景にある「円の不人気」                               |
| 2019年11月11日 | 「公的デジタル通貨 vs. リブラ」の様相に                            |
| 2019年11月8日  | 週末版                                               |
| 2019年11月1日  | 週末版                                               |
| 2019年10月30日 | ラガルド新ECB総裁を巡る3つの論点                                |
| 2019年10月29日 | 円安リスクの点検～欧州・中国の復調はあるか?～                           |
| 2019年10月28日 | ドラギ総裁最後のECB理事会～危機の「生き字引」～                         |
| 2019年10月25日 | 週末版                                               |
| 2019年10月24日 | またも史上最小値幅～体感「5円」以下という異例～                          |
| 2019年10月23日 | 「リブラ」阻止で一致するG20～ザッカーバーグ証言を前に～                     |
| 2019年10月21日 | 思い出したい「10月31日」の経緯～次に起こることは～                       |
|             | 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2019年9月分)                       |
| 2019年10月18日 | 週末版(2度目の離脱協定案合意～3つの論点を整理～)                        |
| 2019年10月16日 | FRBのTB購入を受けて～欲しかった「ずる賢さ」～                         |
| 2019年10月11日 | 週末版(ECB政策理事会議事要旨を受けて～議論紛糾の読み方、議事要旨としては秀逸～)        |
| 2019年10月10日 | 円相場の需給環境について～縮小均衡～                                |