

2022年11月18日

## 通貨ニュース

## 新興国:2022年10月のファンドフロー

2022年10月の新興国ファンドへの資金フローは、前月比▲49.1億ドルと前月に続き資金流出となった。株式ファンドは同+67.2億ドルと3か月連続の流入、流入額も拡大した。一方、債券ファンドは同▲116.4億ドルと前月(同▲145.5億ドル)から流出額は縮小したものの、14か月連続の流出となった。

地域別ファンドへの資金フローでは、アジア(日本除く)が4か月連続の資金流入となった。債券は9か月連続の流出となったものの、16週連続の流入となった株式が補う構図が続いている。また、ラテンアメリカは資金流入に転じた。債券が5か月ぶりの流入となったほか、株式も流入に転じた。他方、東欧・中東・アフリカは6か月連続の資金流出となった。株式が6か月ぶりの流入となるも、3か月ぶりの流出となった債券の流出額がそれを上回った。

国別ファンドへの資金フローでは、ブラジルでの資金流入が目立った。株式と債券いずれにも資金が流入した。タイも同様な動きから10か月ぶりの資金流入となった。また、中国、インド、韓国、マレーシア等へも資金が流入。債券からの流出額を株式への流入額が補うという傾向がみられた。このほか、台湾でも株式への資金流入が堅調で流入額を拡大した。一方、ロシアは8か月連続の資金流出。株式と債券のいずれも流出となった。シンガポールでは株式が3か月ぶりの流入となるも、債券からの流出額がそれを上回った。

なお、11月に入ってから新興国ファンドへの資金フロー(11月16日時点)は3か月連続の流出超となる動きをみせているものの、流出額自体は縮小している。東欧・中東・アフリカ地域で、債券ファンドへの資金フローが大幅な流入超に転じてきていることなどが寄与している。

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

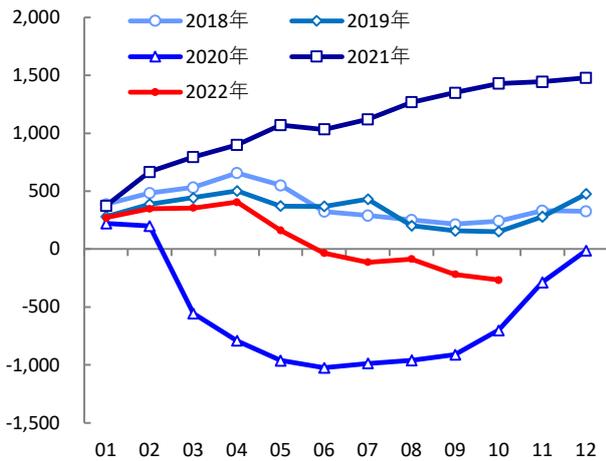
図表 1:新興国各国・地域のファンドフロー(月次)

	10月 (%)	Zスコア (過去5年)		10月 (%)	Zスコア (過去5年)
新興国	-0.21	-0.4	インドネシア	-0.08	0.4
アジア(日本除く)	0.45	0.2	インド	0.38	0.3
中国	1.42	0.1	東欧・中東・アフリカ	-0.09	0.3
韓国	1.63	0.2	ロシア	-1.23	-0.4
台湾	5.84	0.7	トルコ	0.76	0.1
シンガポール	-0.03	-0.3	南アフリカ	0.46	0.2
フィリピン	1.27	0.4	ラテンアメリカ	2.27	2.0
タイ	0.23	0.3	メキシコ	0.22	-0.2
マレーシア	1.11	0.4	ブラジル	5.16	2.0

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。

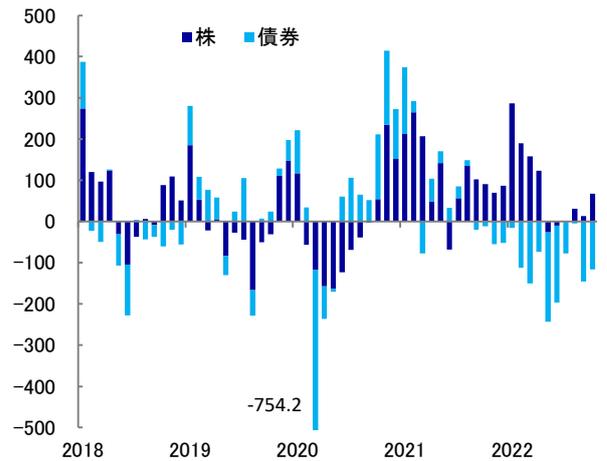
出所:EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 2:新興国(年初来累計額、億ドル)



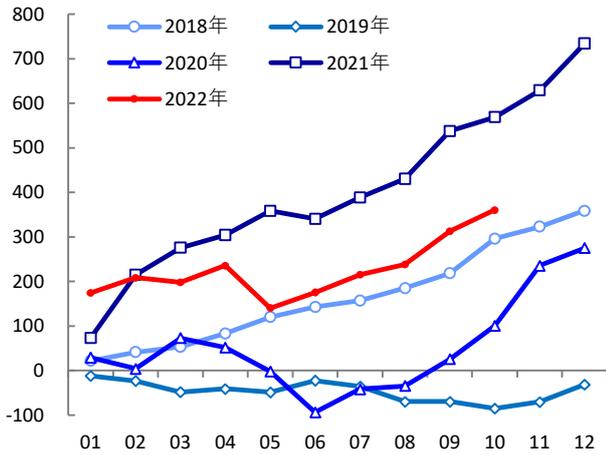
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 3:新興国(月次、億ドル)



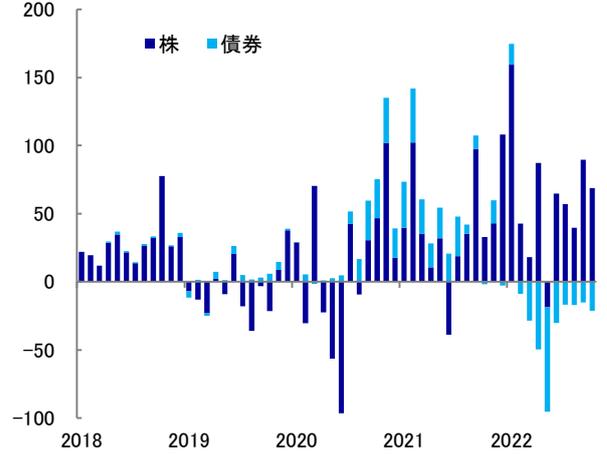
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 4:中国(年初来累計額、億ドル)



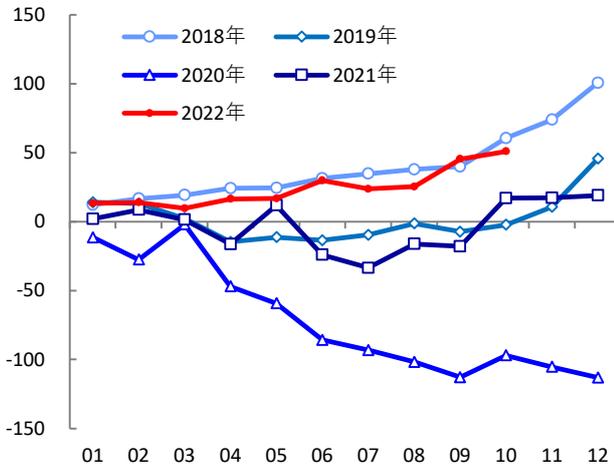
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 5:中国(月次、億ドル)



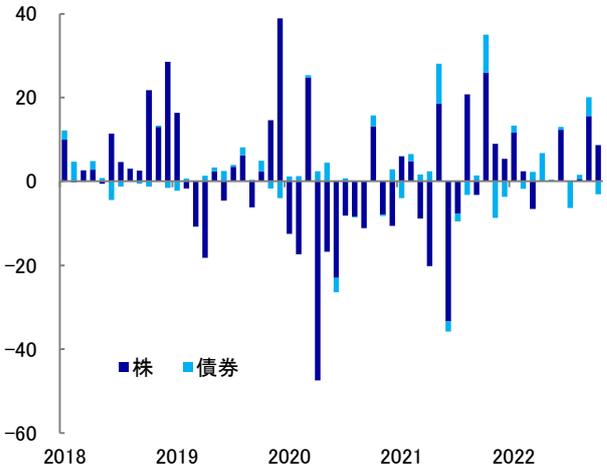
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 6:韓国(年初来累計額、億ドル)



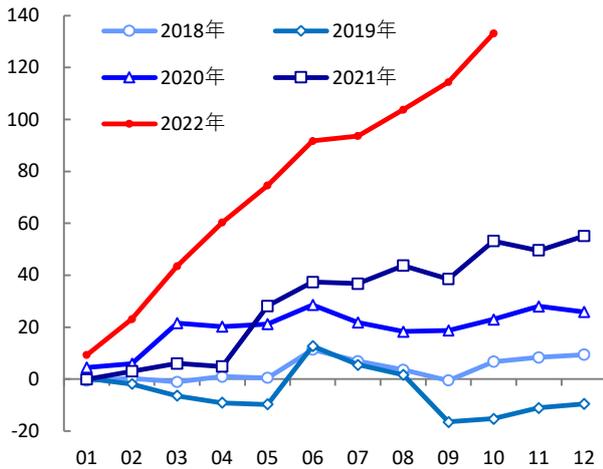
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 7:韓国(月次、億ドル)



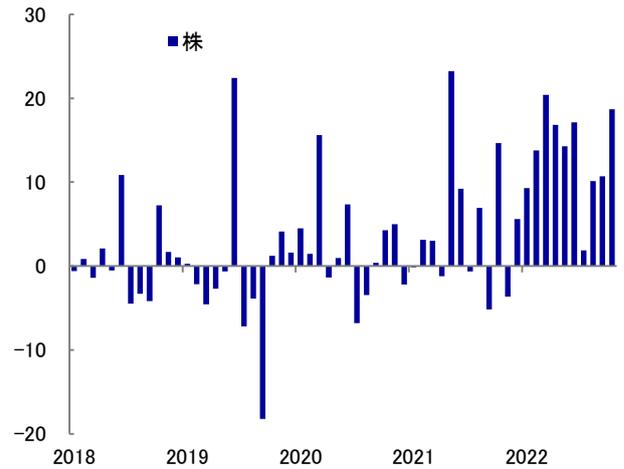
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 8:台湾(年初来累計額、億ドル)



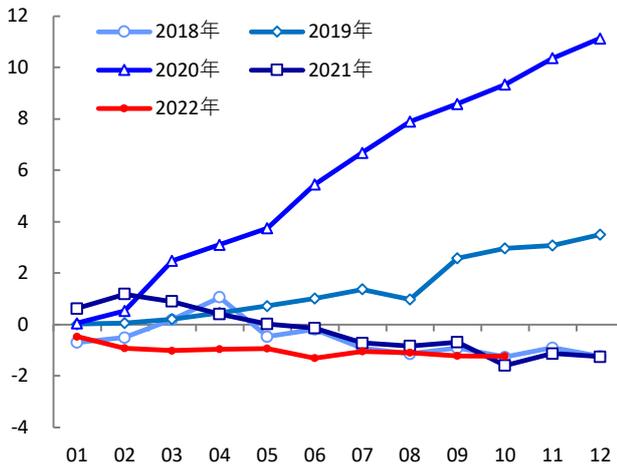
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 9:台湾(月次、億ドル)



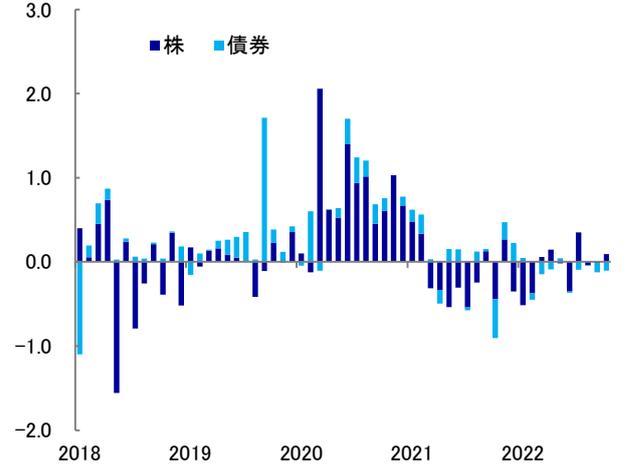
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 10:シンガポール(年初来累計額、億ドル)



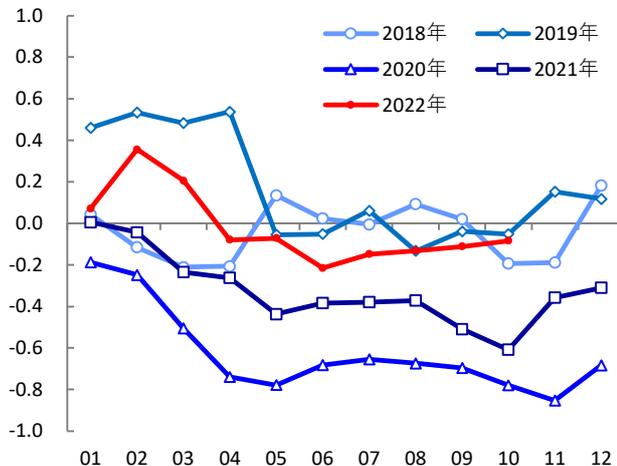
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 11:シンガポール(月次、億ドル)



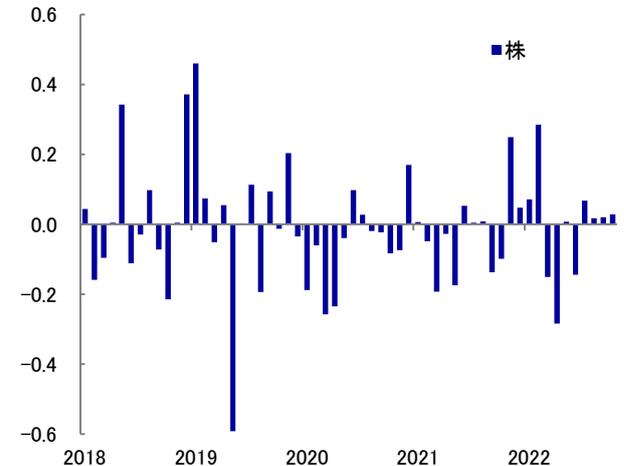
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 12:フィリピン(年初来累計額、億ドル)



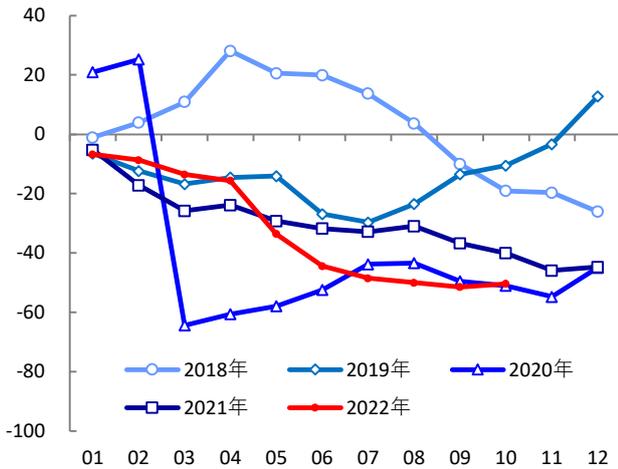
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 13:フィリピン(月次、億ドル)



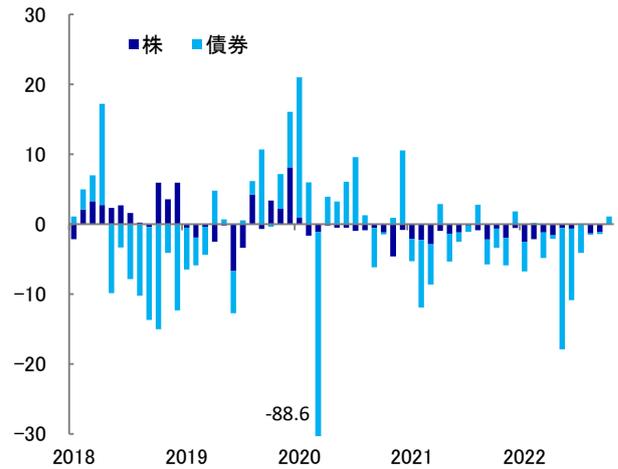
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 14: タイ(年初来累計額、億ドル)



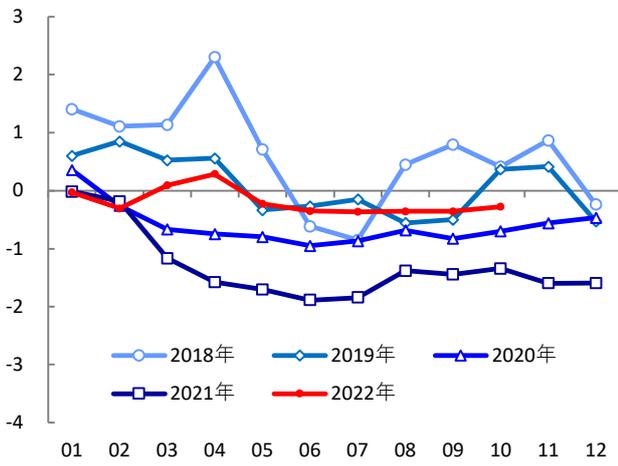
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 15: タイ(月次、億ドル)



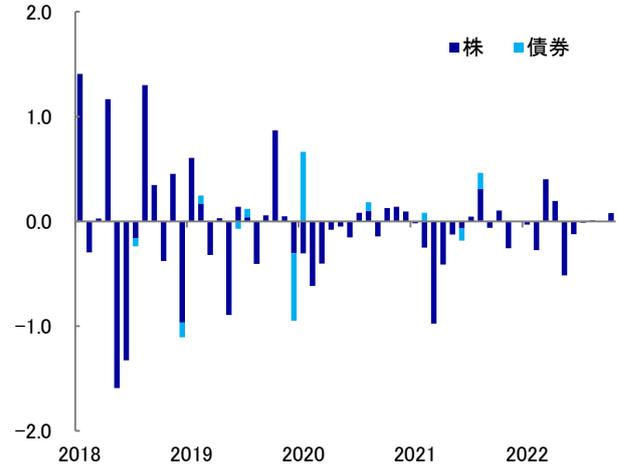
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 16: マレーシア(年初来累計額、億ドル)



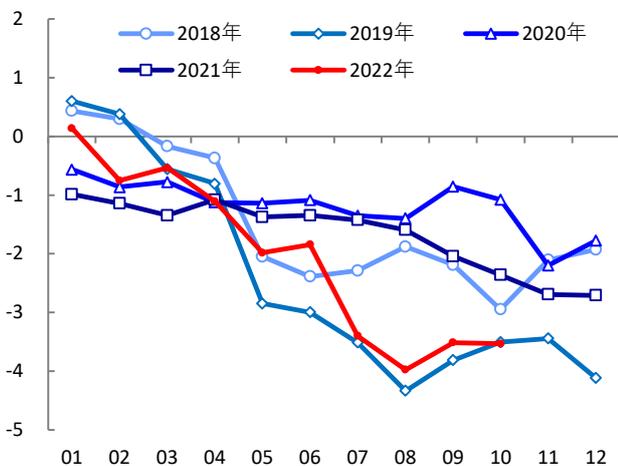
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 17: マレーシア(月次、億ドル)



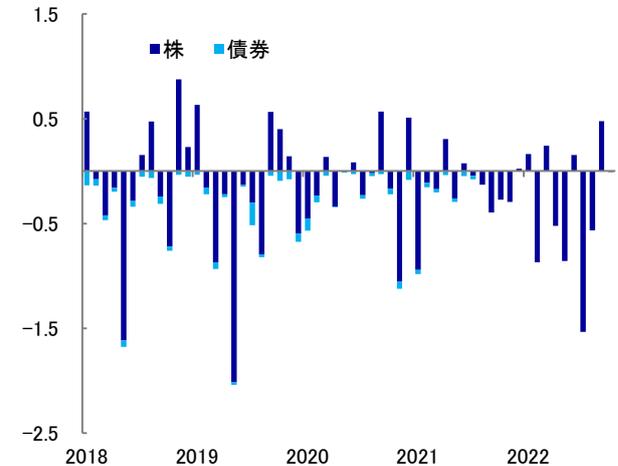
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 18: インドネシア(年初来累計額、億ドル)



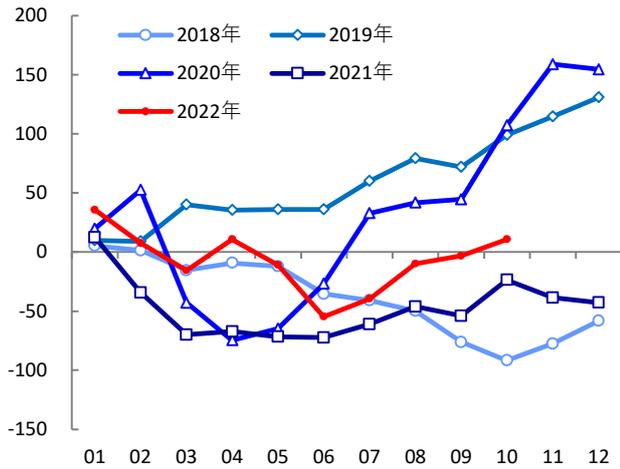
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 19: インドネシア(月次、億ドル)



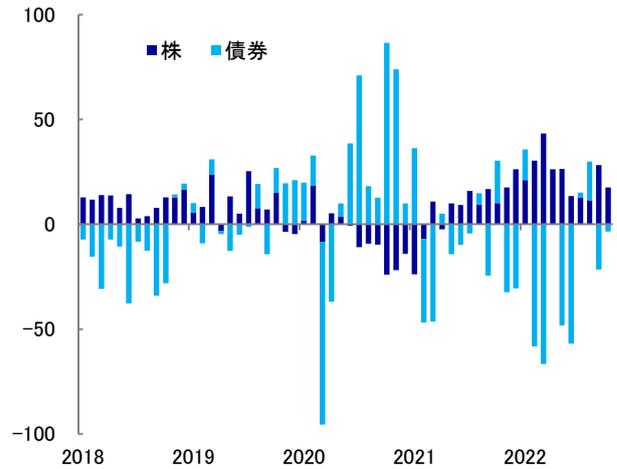
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 20: インド(年初来累計額、億ドル)



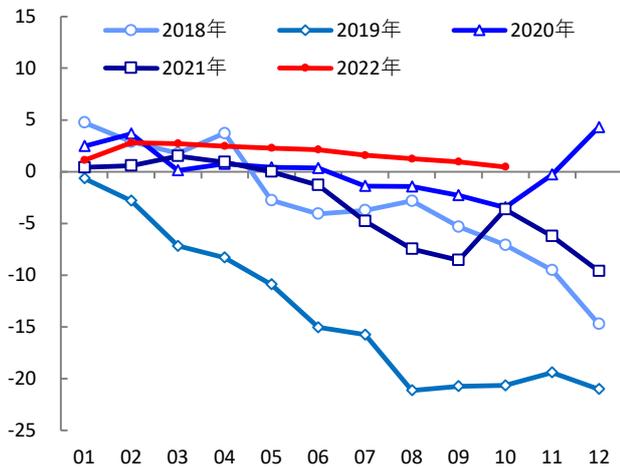
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 21: インド(月次、億ドル)



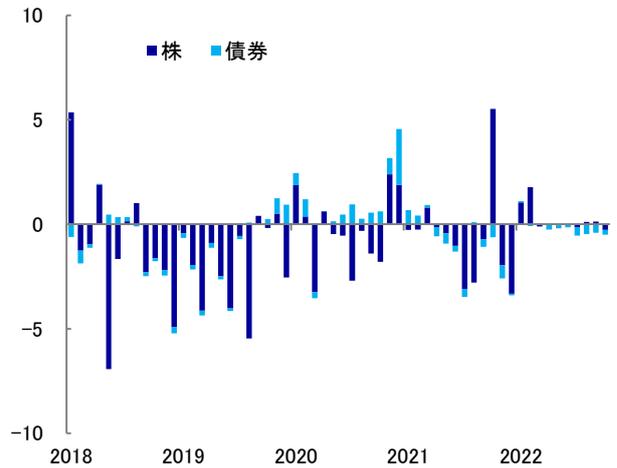
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 22: ロシア(年初来累計額、億ドル)



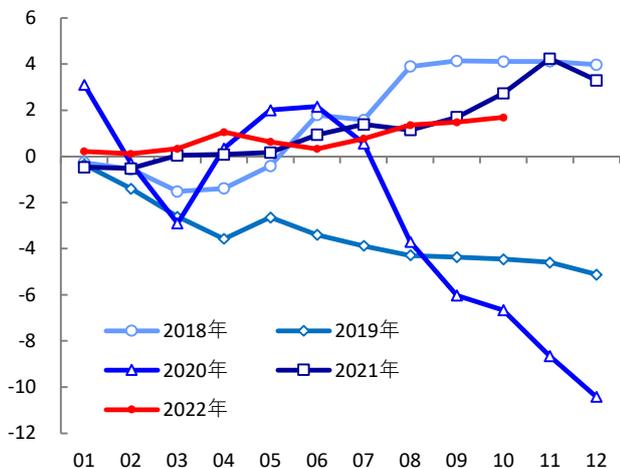
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 23: ロシア(月次、億ドル)



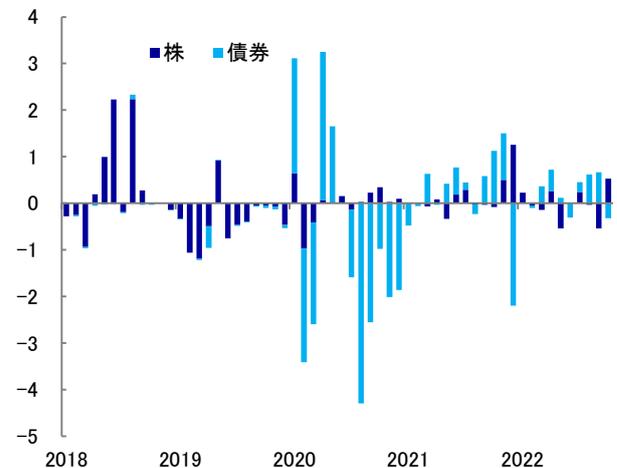
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 24: トルコ(年初来累計額、億ドル)



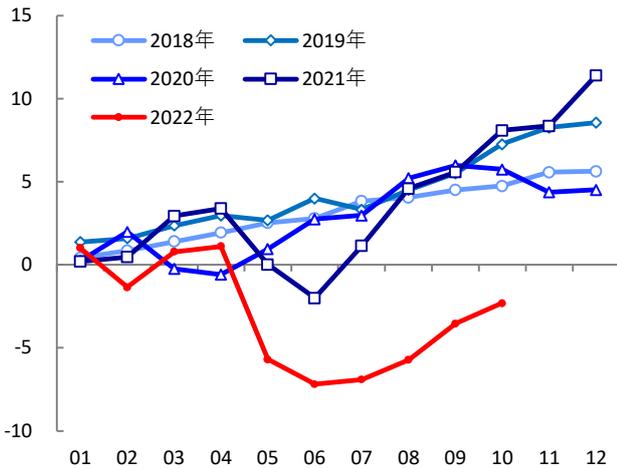
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 25: トルコ(月次、億ドル)



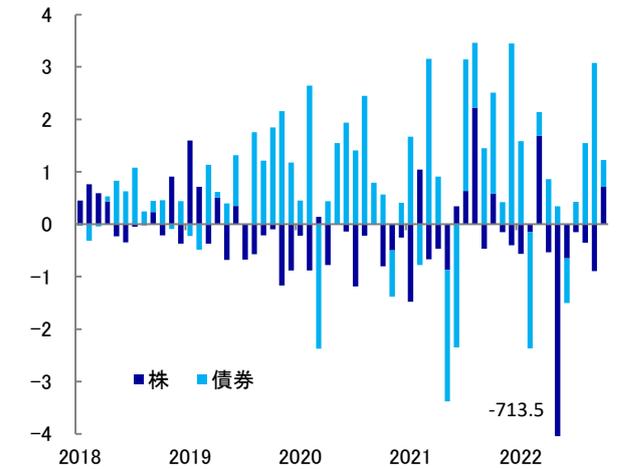
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 26:南アフリカ(年初来累計額、億ドル)



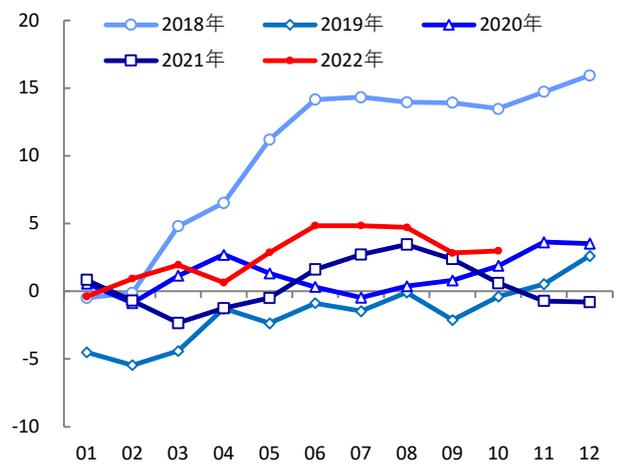
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 27:南アフリカ(月次、億ドル)



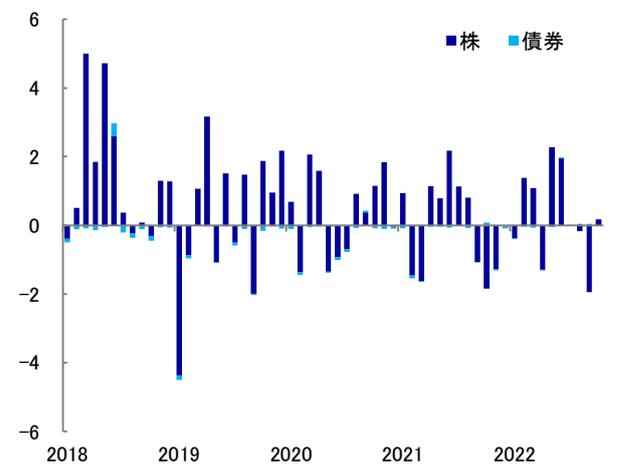
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 28:メキシコ(年初来累計額、億ドル)



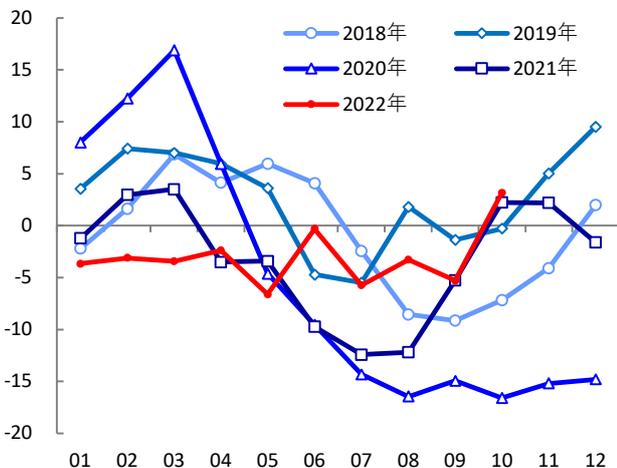
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 29:メキシコ(月次、億ドル)



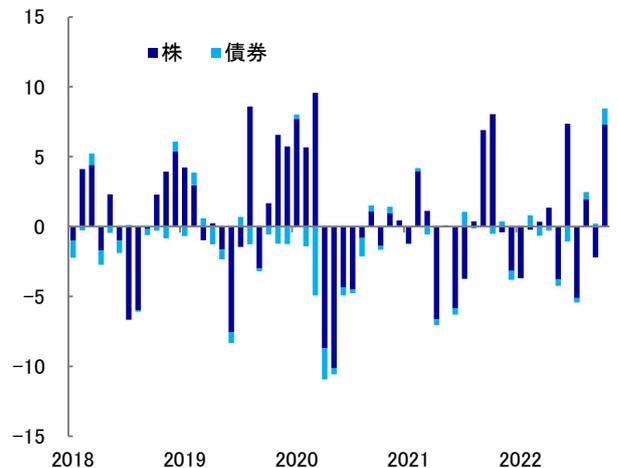
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

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

	2018												2019												2020												2021												2022																																																																							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12																																																												
新興国	0.5	0.3	0.5	-0.4									0.2	0.2	0.2	0.1	0.5	-0.3							0.4	0.1	0.1										-0.8												0.4	0.1	0.0	0.1	0.5								0.1	0.2	0.1	0.3									0.0	0.3	0.0	0.0									-0.9	-0.5	0.0	-0.3	-0.1								0.4	-0.1	-0.4																					
アジア(日本除く)	0.4	0.3	0.7	-0.1	-0.1	-0.2	0.2	0.1					0.2	0.4	0.2	0.3	0.4	0.2	0.3						0.0	0.3	0.5										0.0	0.0	0.6	0.3	0.1	1.4	1.5	0.0	0.0				0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1																								
中国	0.5	0.3	0.5	-0.4									0.2	0.2	0.2	0.1	0.5	-0.3							0.4	0.1	0.1										-0.8												0.4	0.1	0.0	0.1	0.5								0.1	0.2	0.1	0.3									0.0	0.3	0.0	0.0									-0.9	-0.5	0.0	-0.3	-0.1								0.4	-0.1	-0.4																					
韓国	0.5	0.3	0.5	-0.4									0.2	0.2	0.2	0.1	0.5	-0.3							0.4	0.1	0.1										-0.8												0.4	0.1	0.0	0.1	0.5								0.1	0.2	0.1	0.3									0.0	0.3	0.0	0.0									-0.9	-0.5	0.0	-0.3	-0.1								0.4	-0.1	-0.4																					
台湾	0.0	0.3	0.5	0.0	0.0								0.0	0.3	0.1	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5					0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
シンガポール	0.0	0.3	0.5	0.0	0.0								0.0	0.3	0.1	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5					0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1												
フィリピン	0.1	0.4	0.2	0.2									0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5										0.2	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1																								
タイ	0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0																								
マレーシア	0.4	0.1											0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0																								
インドネシア	0.0	0.1	0.3	0.1	0.4	0.2	0.5						0.0	0.3	0.5										0.0	0.3	0.5										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0																								
インド	0.1	0.4	0.2	0.2									0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0																								
東欧・中東・アフリカ	0.4	0.4	0.2										0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0																								
ロシア	0.3	0.2	0.5										0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0																								
トルコ	0.1	0.4	0.5	0.7	0.7								0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0																								
南アフリカ	0.1	0.5	0.5	0.7	0.5								0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0																								
ラテンアメリカ	0.0	0.4	0.4	0.5	0.5								0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0																								
メキシコ	0.0	0.4	0.4	0.5	0.5								0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0																								
ブラジル	0.0	0.0	0.0										0.2	0.0	0.1										0.0	0.3	0.5										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.3										0.0	0.3	0.5										0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.4	0.1	0.5	0.4	0.1	0.0																								

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。