

2023 年 10 月 17 日

## 通貨ニュース

## 新興国:2023 年 9 月のファンドフロー

2023 年 9 月の新興国ファンドへの資金フローは▲64.2 億ドルと 11 か月ぶりに資金流出となった。株式ファンドは+22.8 億ドルと流入額が縮小し、債券ファンドは▲87.0 億ドルと前月から流出額が拡大した。

地域別ファンドへの資金フローでは、アジア(日本除く)は 7 か月連続で資金流入となった。株式は 7 か月連続で資金が流入したが、債券は前月に続き資金流出となった。一方、ラテンアメリカは 5 か月ぶりに資金が流出した。株式が 5 か月ぶりに資金流出となり、債券からも資金が流出した。また、東欧・中東・アフリカも前月に続き資金流出となった。株式は前月に続き資金が流出し、債券は 3 か月連続で資金流入となった。

国別ファンドへの資金フローでは、タイの資金流出が目立った。株式は 4 か月連続で資金が流出、債券も 2 か月連続で資金が流出した。また、メキシコも資金流出となった。株式は 5 か月ぶりに資金流出に転じ、債券は 9 か月ぶりに資金が流入するも小幅にとどまった。一方、インドネシアは前月に続き資金流入となった。株式は 2 か月連続で資金が流入、債券は 3 か月ぶりに資金流出となった。

なお、10 月に入ってから新興国ファンドへの資金フロー(10 月 11 日時点)は流出超の動きをみせている。アジアの株式から流出、債券には流入した。ラテンアメリカは株式に流入、債券から流出。東欧・中東・アフリカは株式、債券ともに流入している。アジアではインドの株式からの流出、タイの債券からの流出が目立った。

金融市場部  
マーケット・エコノミスト  
堀 堯大  
03-3242-7065  
takahiro.hori@mizuho-bk.co.jp  
  
大島 由喜  
03-3242-7065  
yuki.ooshima@mizuho-bk.co.jp

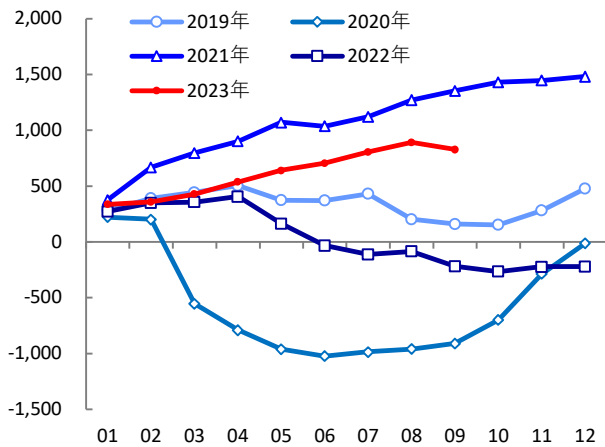
図表 1:新興国各国・地域のファンドフロー(月次)

|           | 9月<br>(%) | Zスコア<br>(過去5年) |            | 9月<br>(%) | Zスコア<br>(過去5年) |
|-----------|-----------|----------------|------------|-----------|----------------|
| 新興国       | -0.23     | -0.5           | インドネシア     | 3.93      | 1.7            |
| アジア(日本除く) | 0.29      | 0.0            | インド        | 0.32      | 0.1            |
| 中国        | 0.48      | -0.4           | 東欧・中東・アフリカ | -0.28     | 0.1            |
| 韓国        | 3.67      | 0.9            | ロシア        | 0.00      | 0.4            |
| 台湾        | 4.16      | 0.4            | トルコ        | -2.99     | -0.5           |
| シンガポール    | 0.20      | -0.1           | 南アフリカ      | 0.46      | 0.2            |
| フィリピン     | -1.25     | -0.2           | ラテンアメリカ    | -1.42     | -0.9           |
| タイ        | -1.75     | -0.6           | メキシコ       | -0.91     | -0.6           |
| マレーシア     | 0.29      | 0.2            | ブラジル       | -1.58     | -0.5           |

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。

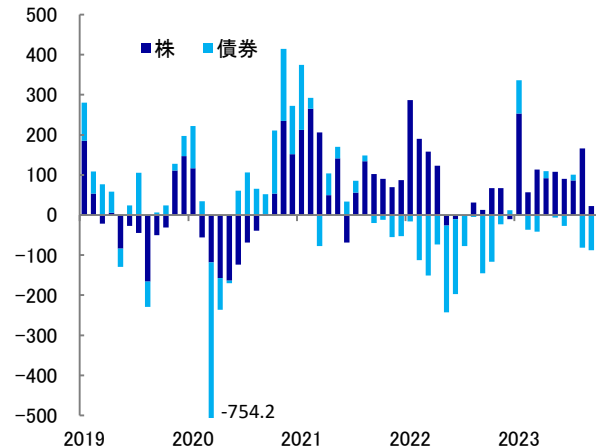
出所:EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 2:新興国(年初来累計額、億ドル)



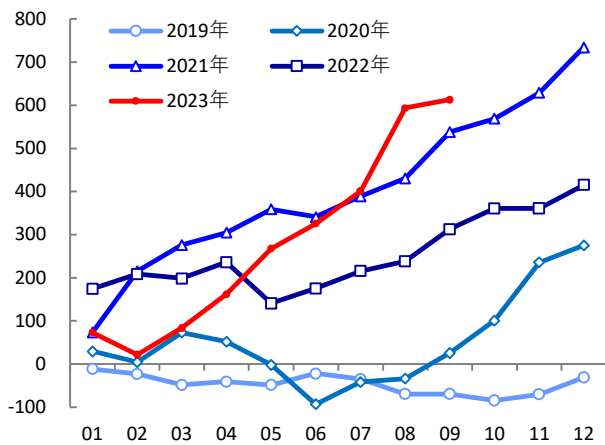
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 3:新興国(月次、億ドル)



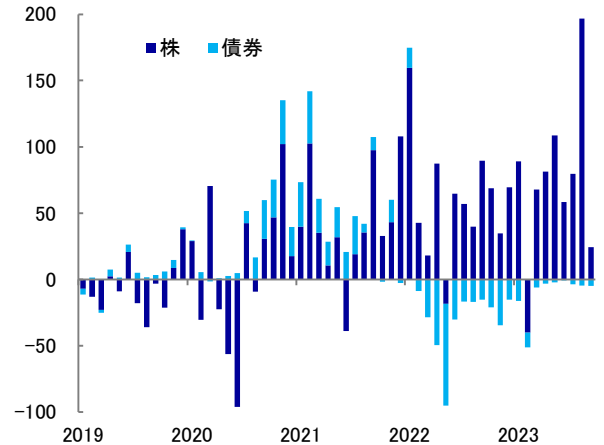
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 4:中国(年初来累計額、億ドル)



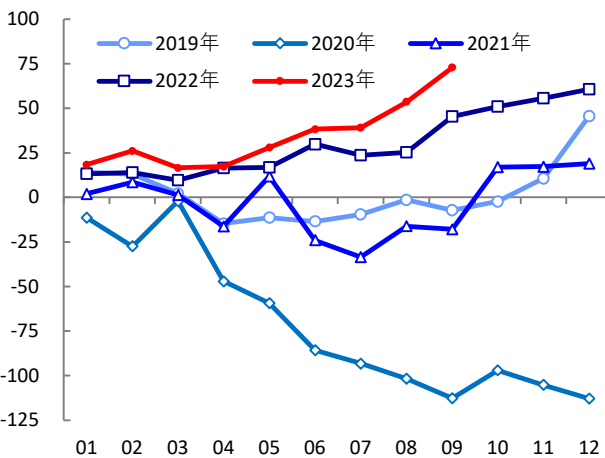
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 5:中国(月次、億ドル)



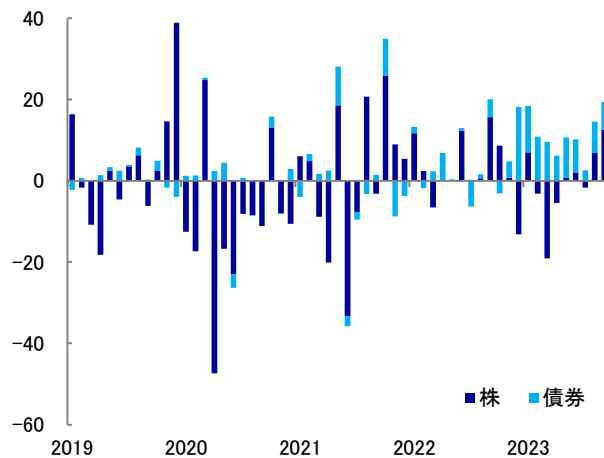
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 6:韓国(年初来累計額、億ドル)



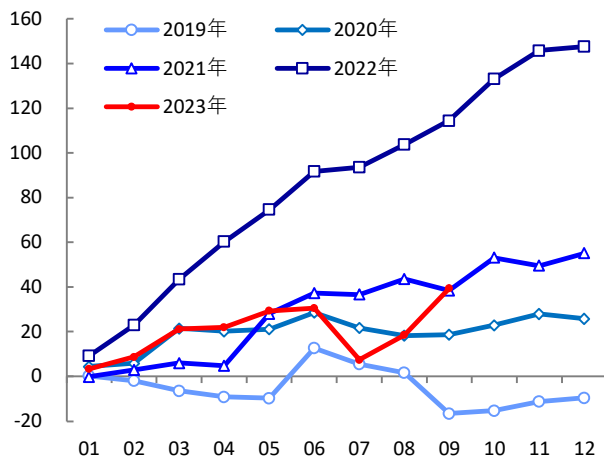
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 7:韓国(月次、億ドル)



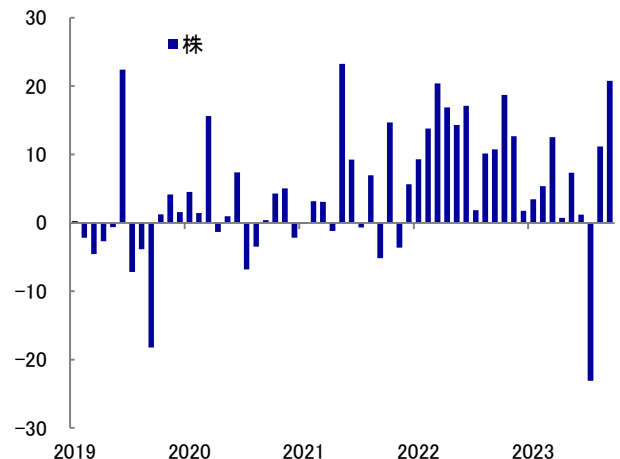
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 8: 台湾(年初来累計額、億ドル)



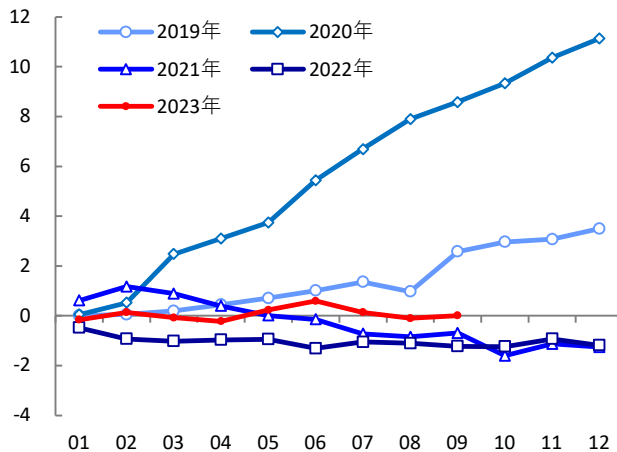
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 9: 台湾(月次、億ドル)



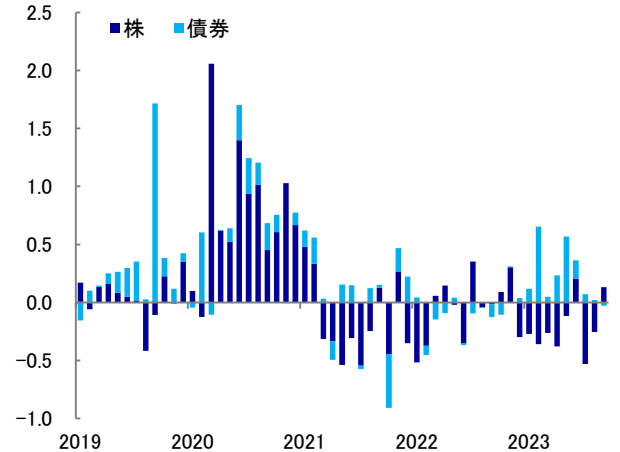
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 10: シンガポール(年初来累計額、億ドル)



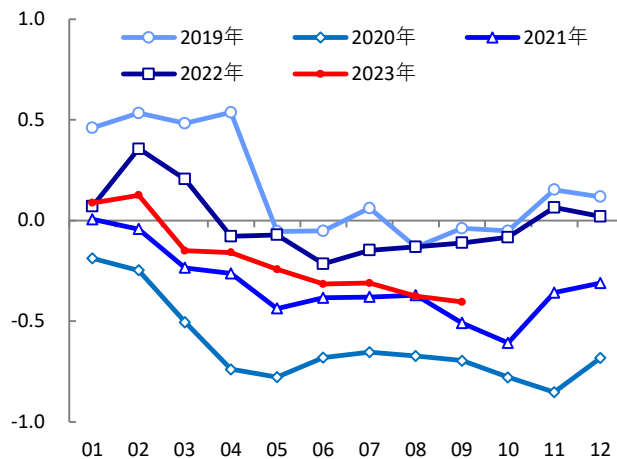
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 11: シンガポール(月次、億ドル)



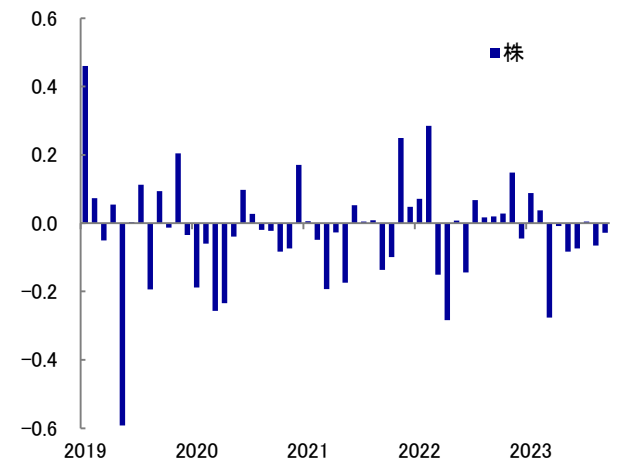
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 12: フィリピン(年初来累計額、億ドル)



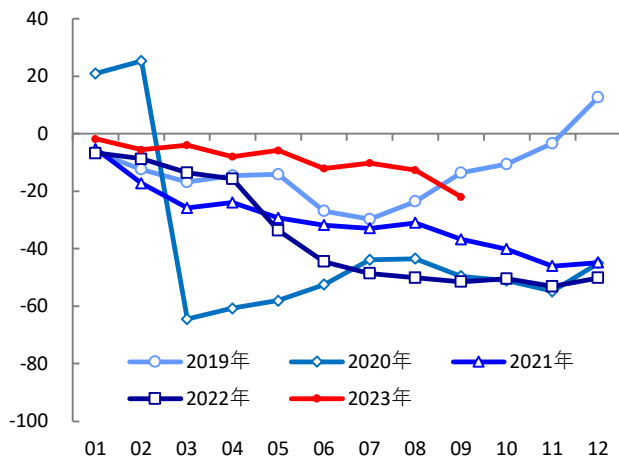
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 13: フィリピン(月次、億ドル)



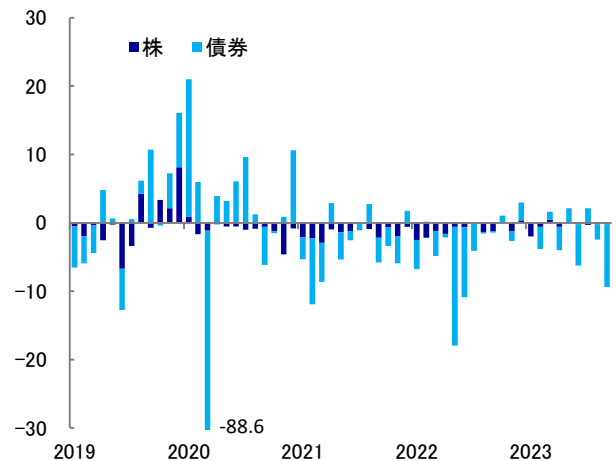
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 14: タイ(年初来累計額、億ドル)



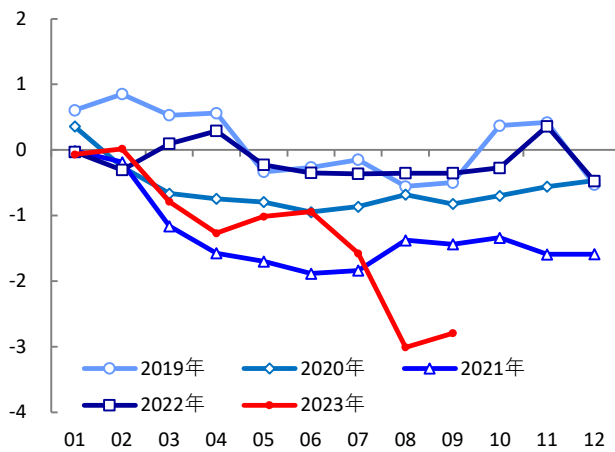
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 15: タイ(月次、億ドル)



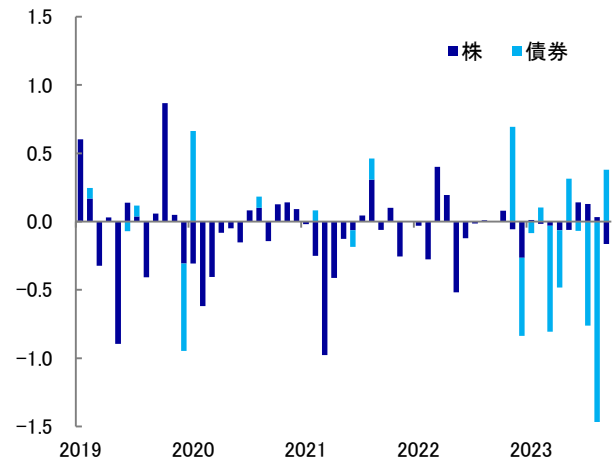
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 16: マレーシア(年初来累計額、億ドル)



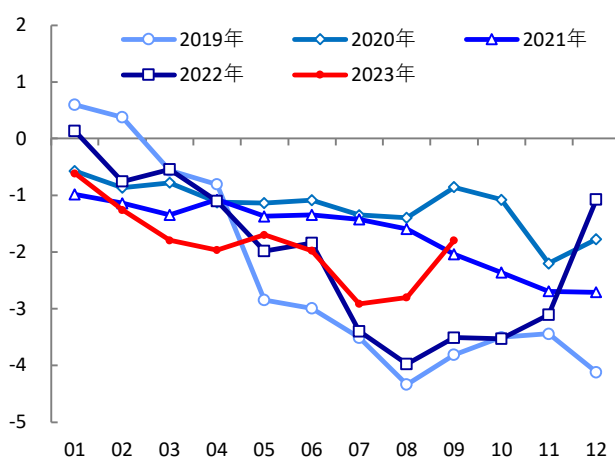
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 17: マレーシア(月次、億ドル)



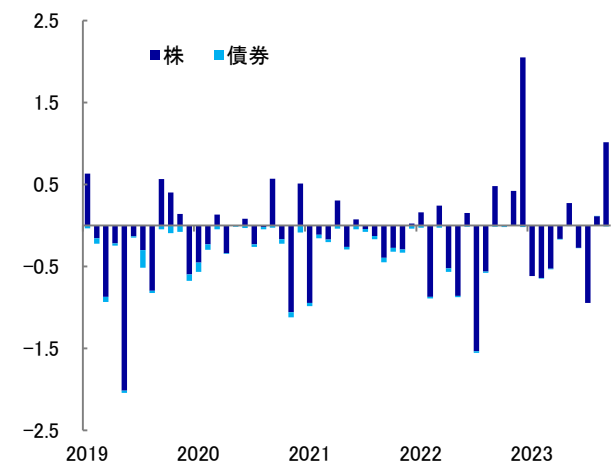
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 18: インドネシア(年初来累計額、億ドル)

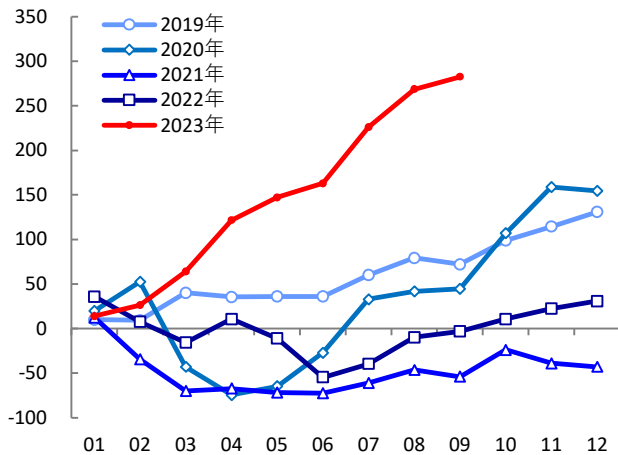


出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

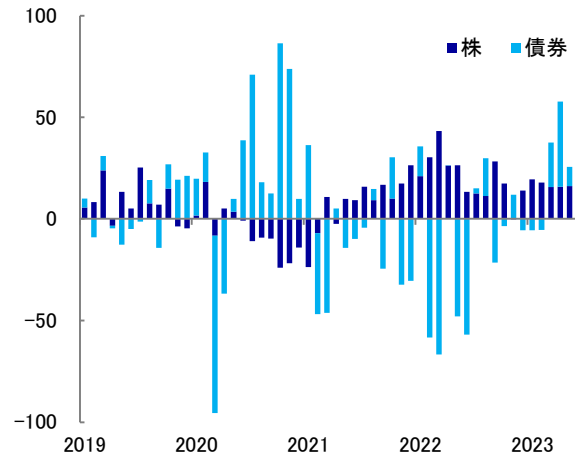
図表 19: インドネシア(月次、億ドル)



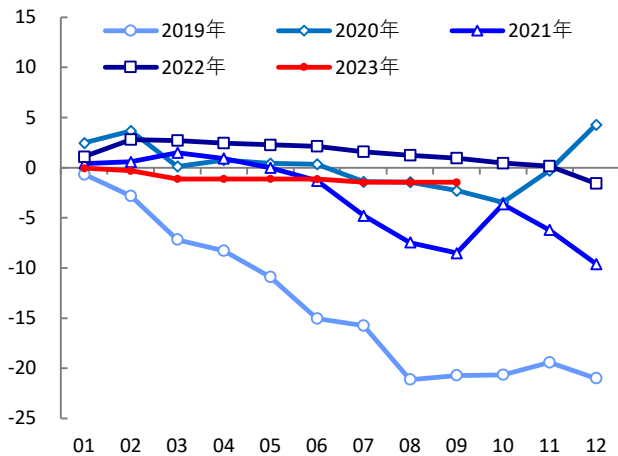
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

**図表 20: インド(年初来累計額、億ドル)**


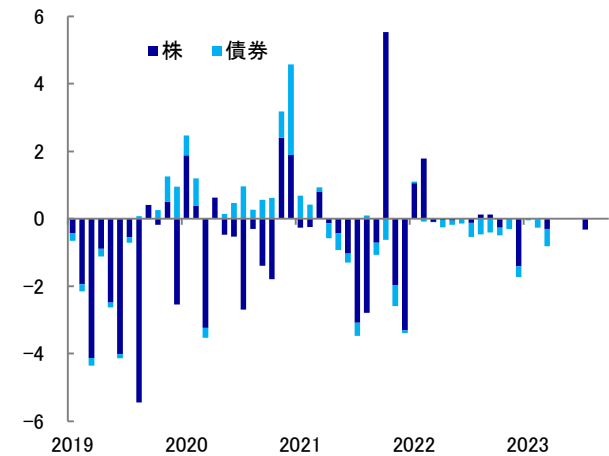
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

**図表 21: インド(月次、億ドル)**


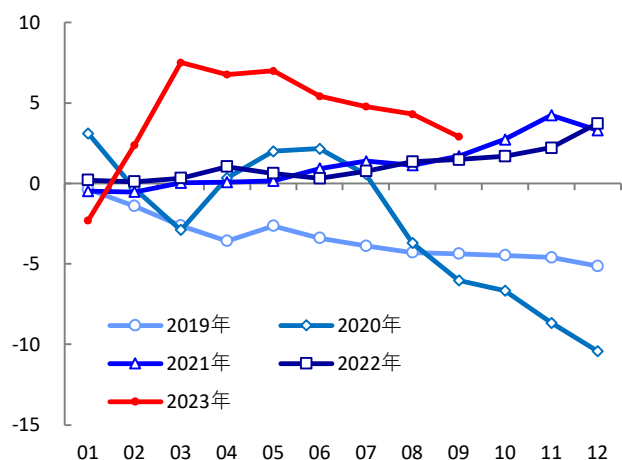
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

**図表 22: ロシア(年初来累計額、億ドル)**


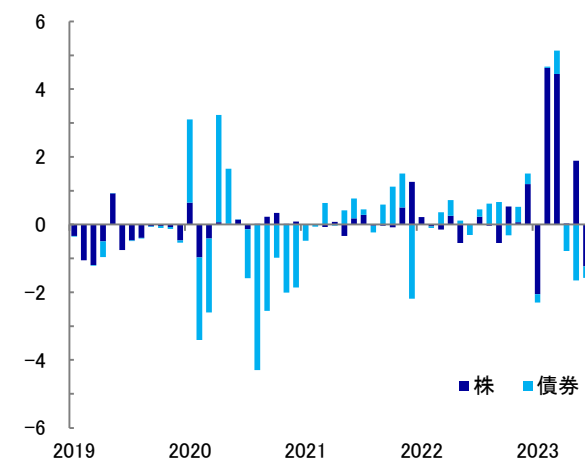
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

**図表 23: ロシア(月次、億ドル)**


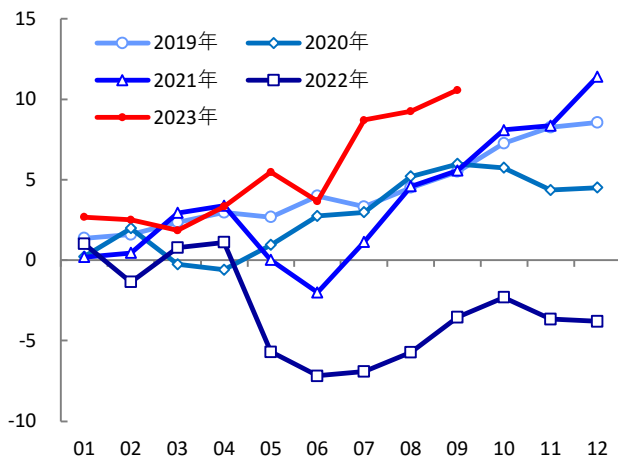
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

**図表 24: トルコ(年初来累計額、億ドル)**


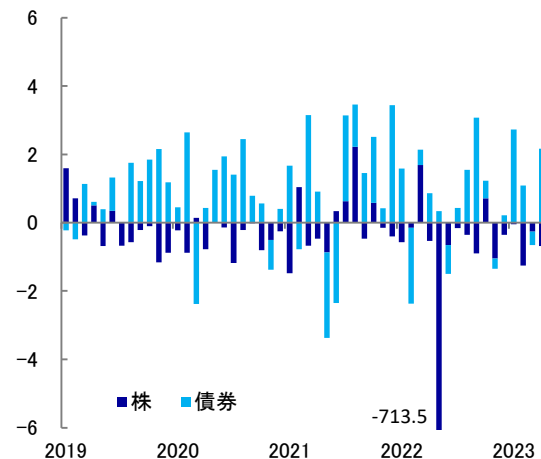
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

**図表 25: トルコ(月次、億ドル)**


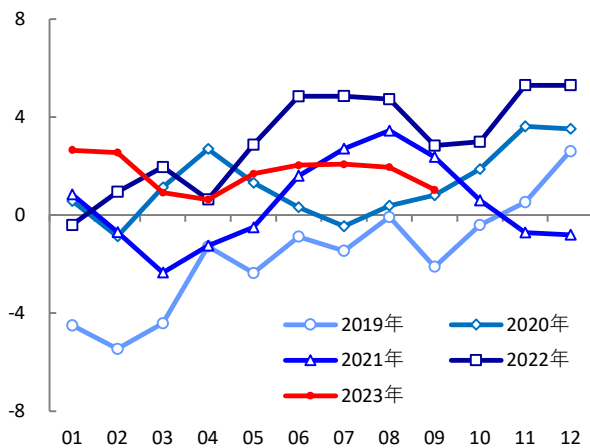
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

**図表 26:南アフリカ(年初来累計額、億ドル)**


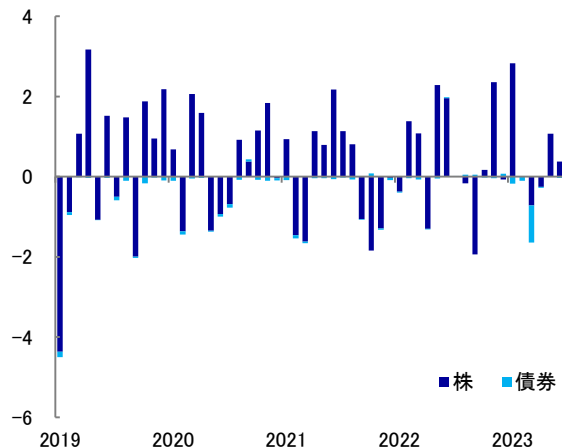
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

**図表 27:南アフリカ(月次、億ドル)**


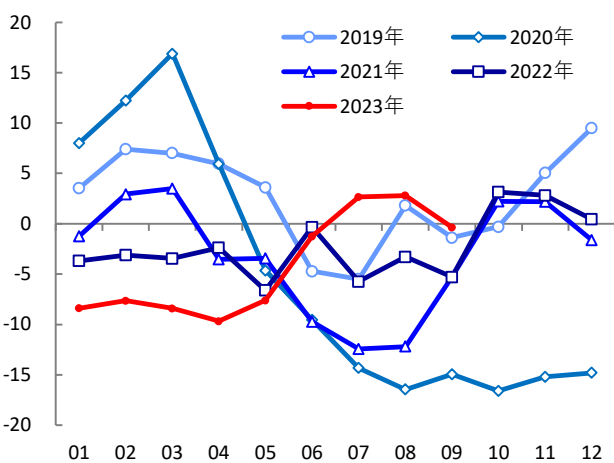
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

**図表 28:メキシコ(年初来累計額、億ドル)**


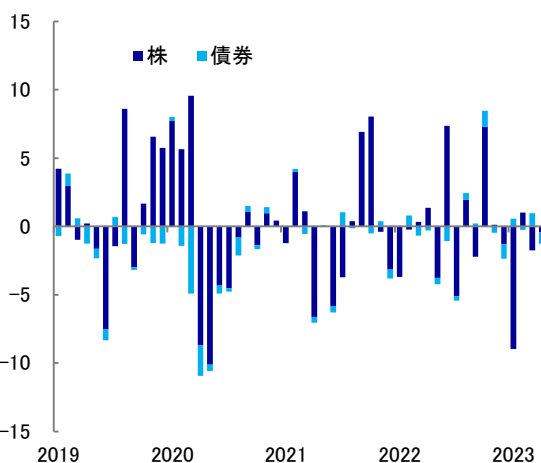
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

**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

|            | 2019 |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    | 2020 |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    | 2021 |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    | 2022 |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    | 2023 |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
|------------|------|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|------|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|------|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|------|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|------|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|
|            | 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        |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| アジア(日本除く)  |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 中国         |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 韓国         |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 台湾         |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| シンガポール     |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| フィリピン      |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| タイ         |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| マレーシア      |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| インドネシア     |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| インド        |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 東欧・中東・アフリカ |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| ロシア        |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| トルコ        |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 南アフリカ      |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| ラテンアメリカ    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| メキシコ       |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| ブラジル       |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |

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。