

P I M C O

Your Global Investment Authority

資料①

財務省「国の債務管理の在り方に関する懇談会」

海外投資家から見た日本国債市場

2016年2月26日

ピムコジャパンリミテッド マネージング・ディレクター

正直 知哉

PIMCO Japan Ltd

A company of Allianz 

海外投資家から見た日本国債市場

1. 海外投資家は日本国債市場をどのように見ているか？
 - グローバルな視点の重要性
 - 中・長期的かつグローバルなテーマ「ニュー・ニュートラル」
 - Fedの利上げ開始と初期条件―すでに引き締まる金融環境
 - 容易でないゼロ金利政策の正常化と、政策効果に限界のある量的緩和（QE）
 - グローバル市場に見る日本国債の相対価値
2. 日銀のマイナス金利付き量的質的金融緩和（QQEN）のインプリケーションは？
 - QQENは解決策（Solution）となるか？
 - QQENのインプリケーション ― 金利低下
 - QQENのインプリケーション ― 実体経済への影響は限定的か
 - 銀行収益への悪影響がマイナス金利の低下幅を制約
3. 今後のグローバル市場における注目点は？
 - 中国の減速と為替政策、原油価格の動向
 - 各国の金融政策はDivergenceからRe-convergenceへ？
 - 金融政策の限界論
 - 財政政策への期待
 - 日本は？アベノミクスの終焉？
 - グローバルな市場流動性の低下

当資料は、一般的な情報提供を目的にピムコジャパンリミテッドが作成したものです。情報提供のみを目的として配布されるものであり、投資助言や特定の証券、戦略、もしくは投資商品の推奨を行うものではありません。

当資料には講演者の見解が含まれますが、これは必ずしもPIMCOグループの見解ではありません。また、意見や見通しは資料作成時点での判断に基づくものであり、今後予告なしに変更される場合があります。記載されたデータ・情報は充分信頼できるものであると考えておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。

市場動向、コメント等は、過去の一時点あるいは過去の一定期間についてのものであり、過去の実績は将来の運用成果を保証または示唆するものではありません。

PIMCOは、アリアンツ・アセット・マネジメント・オブ・アメリカ・エル・ピーの米国およびその他の国における商標です。THE NEW NEUTRALは、パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシーの米国およびその他の国における商標です。

本資料の一部または全部を書面による許可なくして転載、引用することはご遠慮ください。本資料の著作権はPIMCOに帰属します。

(注)PIMCO はパシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシーを意味し、その関係会社を含むグループ総称として用いられることがあります。

ピムコジャパンリミテッド

東京都港区虎ノ門4-1-28 虎ノ門タワーズ オフィス18階

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第382号

加入協会：一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人投資信託協会