

金融危機下の各国政府にとって、アジア債券市場 が 重要資金調達源に、ADB 最新レポート発表

【ソウル、2008年11月18日】 アジア開発銀行（ADB）は18日、アジア債券市場に関する最新の報告書を発表、それによると、アジア新興国の現地通貨建て債券市場は、現下の世界金融危機においても底力を見せており、財政拡大策を取ろうとしている政府にとって重要な資金調達源となる可能性があることを指摘している。

ADB が発表した「アジア債券モニター」（ABM）2008年11月版で、ASEAN10カ国のほか、中国、香港、韓国の現地通貨建て債券市場の変化を定期的に調査・分析したもの。

アジアの新興国経済では、これまでのインフレから景気減速が経済のリスク要因になってきている。多くの国々で、インフレ懸念の後退につれて金融政策も引き締めから緩和の方向へと転換しつつあるとモニターは分析している。

ただし、そうした政策転換にもかかわらず世界景気とアジア経済双方において減速は避けられない見通しであることから、財政的余裕がある国は、景気対策として財政拡大政策を取る可能性があり、それが国債の発行に拍車をかけるだろう、としている。

ADB 地域経済統合室（OREI）の李鐘和（Lee Jong-wha）室長は「国内借入（＝国債発行額）は増えていこう。海外市場にアクセスしづらくなるからだ。すで

お問い合わせ先

駐日代表事務所

広報担当：望月 章子

T: +81 3 3504-3441/3160

E-mail: amochizuki@adb.org

ADB のニュースリリース（和文）は、下記 URL にてもご覧いただけます。

<http://www.adb.org/JRO/doc-news.asp>

に中国や韓国が景気対策を発表しているが、いずれの場合も国債発行を通じて財源の一部を調達することになるのではないか」と述べている。

今回のモニター結果を具体的にみると、2008年上期における調査対象国・地域の現地通貨建て債券市場は、金融危機にもかかわらず、ややペースダウンしただけで引き続き拡大したことが明らかとなった。2008年6月末現在の市場規模（＝発行残高）は3.7兆米ドルと、昨年末から8.1%増加した。これをさらに国別にみると（いずれも各国通貨換算）、ベトナムが28%の伸びを示したほか、ついでマレーシアが13%、中国が11%、さらにシンガポール8%、タイ7%、フィリピン6%、韓国が5%弱の伸びとなった。一方、香港とインドネシアは5%落ち込んだ。

このうち依然として大半を占めているのが国債の発行で、2008年上期は赤字のファイナンスと金融安定化を背景に、発行残高は9.1%拡大して2.7兆ドル規模となっている。これに対し同時期の社債は、借入れコストが膨らみ、信用が収縮したことなどから、発行は低調で、残高ベースの伸び率は2007年末と比べ、5.7%程度にとどまった。

こうした個別の状況はあるものの、モニターは、現地通貨建て債券の発行が好調を維持しており、資金流動性も決して悪くなっていないとの点に注目している。さらに、現地通貨建て国債に関しては、リスク回避効果を狙った海外からの投資が増えており、東アジア地域の債券市場に対するコンフィデンスが高まっている。

この点について李局長は、「海外投資家が株式市場から次々と資金を引きあげている中で、現地通貨建て国債を保有し続けているということは、各国政府からすれば、景気刺激策としての財政出動に必要な財源を調達する上でこうした国債が大きな注目を浴びるということであり、従って債券市場の拡大傾向は続くだろう」としている。

他方でABMは、今後想定されるリスクについても警鐘を鳴らしている。海外投資家の意欲減退を引き起こしかねないマイナス要因として、ドルの流動性縮小、デ・レバレッジの進行、現地通貨の弱含みをあげた上で、透明性の確保、規制枠組

お問い合わせ先

駐日代表事務所

広報担当：望月 章子

T: +81 3 3504-3441/3160

E-mail: amochizuki@adb.org

ADBのニュースリリース(和文)は、下記URLにてご覧いただけます。

<http://www.adb.org/JRO/doc-news.asp>

みの強化と地域協力促進といった努力が、流動性をもたらし、投資家層の拡大につながるとし、各国政策当局者に対し債券市場促進のための改革努力を続行していく必要性を提言している。

お問い合わせ先

駐日代表事務所

広報担当：望月 章子

T: +81 3 3504-3441/3160

E-mail: amochizuki@adb.org

ADB のニュースリリース (和文) は、下記 URL にてもご覧いただけます。

<http://www.adb.org/JRO/doc-news.asp>