

ムーディーズによるフランスの格下げ

2015年9月24日

＜1段階引き下げて「Aa2」へ＞

米国の格付会社ムーディーズ・インベスターズ・サービス(以下、ムーディーズ)は、9月18日(現地、以下同様)、フランス国債の格付けを投資適格級で上から2番目の「Aa1」から「Aa2」に1段階引き下げました。格付け見直しについては、従来の「ネガティブ(弱含み)」から「ステイブル(安定的)」に変更しています。

ムーディーズは格下げの理由として、①フランス経済の中期的な成長見直しには、依然として脆弱性が残っており、②低成長と改革に向けた制度的・政治的課題により、2010年代中に政府債務の大規模な縮小を達成できる可能性が低いことを挙げています。

なお、格付会社S&P(スタンダード・アンド・プアーズ)やフィッチ・レーティングス(以下、フィッチ)では、すでにフランスの格付けをムーディーズと同等の「AA」相当としています。

各格付会社のフランス長期債務格付け

(2015年9月23日時点)

	自国通貨建て	外貨建て	見直し
ムーディーズ	Aa2	Aa2	安定的
S&P	AA	AA	ネガティブ
フィッチ	AA	AA	安定的

(出所)各種データを基に大和投資信託作成

＜今後の見直し＞

今回の格下げ後も、フランスを含む欧州の債券市場では大きな混乱は特段見られていません。また、S&Pではポルトガルの格付けを「BB」から「BB+」に1段階引き上げ、見直しをステイブル(安定的)としており、過去のようにソブリン危機が再燃するとの悲観的な見方は後退しています。

フランスでは、「経済の機会均等・経済活動・成長のための法律」(通称「マクロン法」)が発効しており、商業施設の日曜・夜間営業や雇用維持協定などの規制緩和や、設備投資促進策などにより、回復が遅れている経済の活性化を目指す方向にあります。フランス政府からは、「実際の効果は2016年下半期に出始め、今後3年から5年で最大となる」との慎重な見方が示されていますが、構造改革が堅実に進められている点は評価材料と捉えられます。ムーディーズからも、公的部門の資金調達安定化に向けた努力や経済の競争力の維持に向けた取り組みが評価されており、フランスは「Aa2」の格付けに相当するだけの高い信用力を維持していると指摘されています。

以上

当資料のお取り扱いにおけるご注意

■当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものであり、勧誘を目的としたものではありません。■当資料は、各種の信頼できると考えられる情報源から作成していますが、その正確性・完全性が保証されているものではありません。■当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、将来の成果を示唆・保証するものではなく、また今後予告なく変更されることがあります。■当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。

販売会社等についてのお問い合わせ⇒大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212(営業日の9:00～17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>

お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大 1.24200%（但し、最低 2,700 円）の委託手数料(税込)が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等 ： 大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、
一般社団法人第二種金融商品取引業協会