

**【臨時レポート】ロシアの格下げについて**

BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

**【ロシア格下げの背景】**

2015年1月26日、格付け会社スタンダード・アンド・プアーズ(以下「S&P」)はロシア国債の外貨建て長期信用格付けを「BBB-」から「BB+」へ引き下げ、今後の見通しを「ネガティブ(弱含み)」としました。尚、自国通貨建て長期信用格付けも1ノッチ引き下げられましたが、辛うじて投資適格「BBB-」を維持しています。

ロシア格下げの理由として、S&Pはルーブル安が進行する中で、同国がウクライナ問題を背景とした欧米からの経済制裁を受けており、今後のロシア中銀の金融政策手段が限定的とであることや、経済成長見通しが弱いことを挙げています。

**ロシアの長期信用格付け**

	外貨建て 長期債務	自国通貨建て 長期債務	格下げ日
スタンダード&プアーズ	BB+	BBB-	2015年1月26日
ムーディーズ	Baa3	Baa3	2015年1月16日
フィッチ・レーティングス	BBB-	BBB-	2015年1月9日

(出所)ブルムバーグ

**【今後の見通し】**

原油相場が弱含む環境下、世界最大の原油輸出国であるロシアの2015年における経済成長率はマイナス4~5%へ落ち込むと予想されています。また、欧米からの経済制裁を受けてロシア企業が金融市場での外貨資金調達の道を絶たれていることや、通貨安に伴ってインフレ圧力が強まりつつあることなど課題は山積みです。

今回のS&Pによる格下げを受け、ルーブルは対ドルで約7%下落しましたが、事前の予想通りであったため、株式や債券市場への影響は限定的でした。原油価格の反転や経済制裁の緩和は当面見込み難しく、短期的には投資家がロシア関連資産を回避する傾向が継続し、さらなる価格下落が生じるリスクも否定できません。

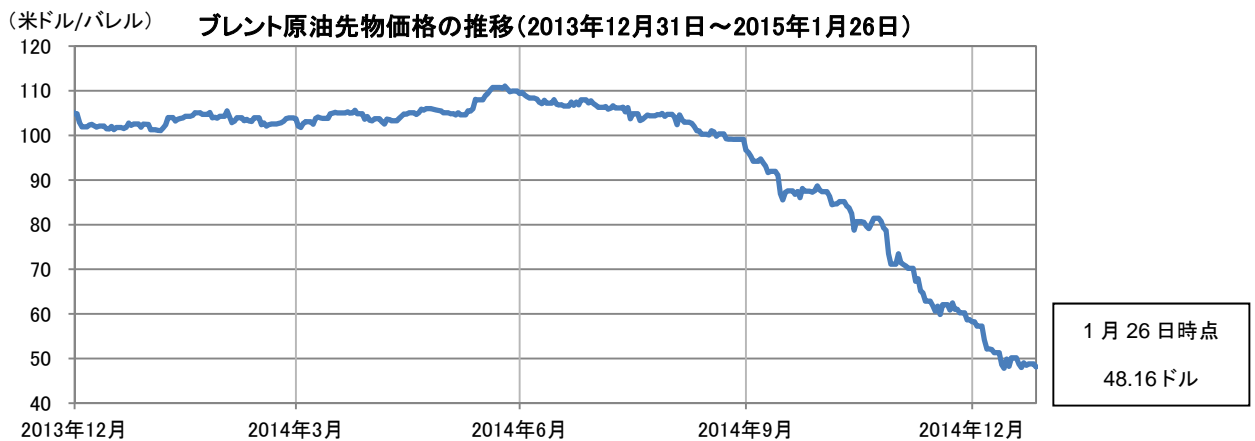
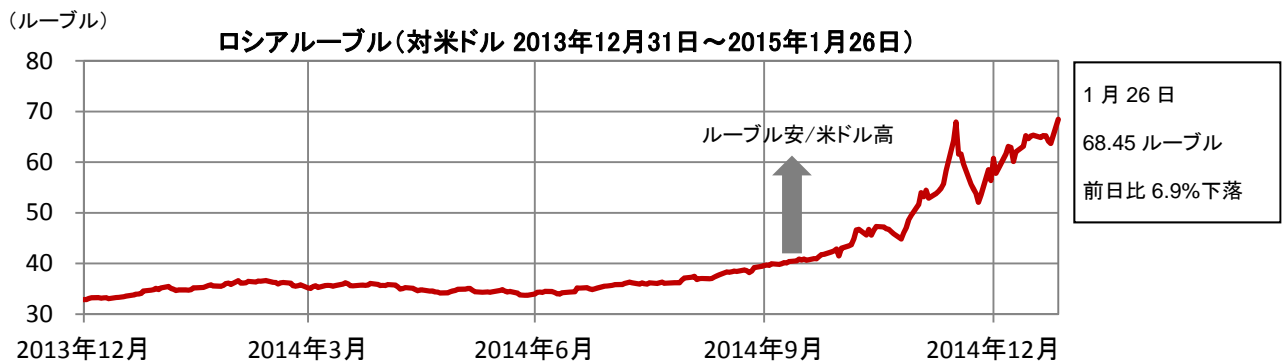
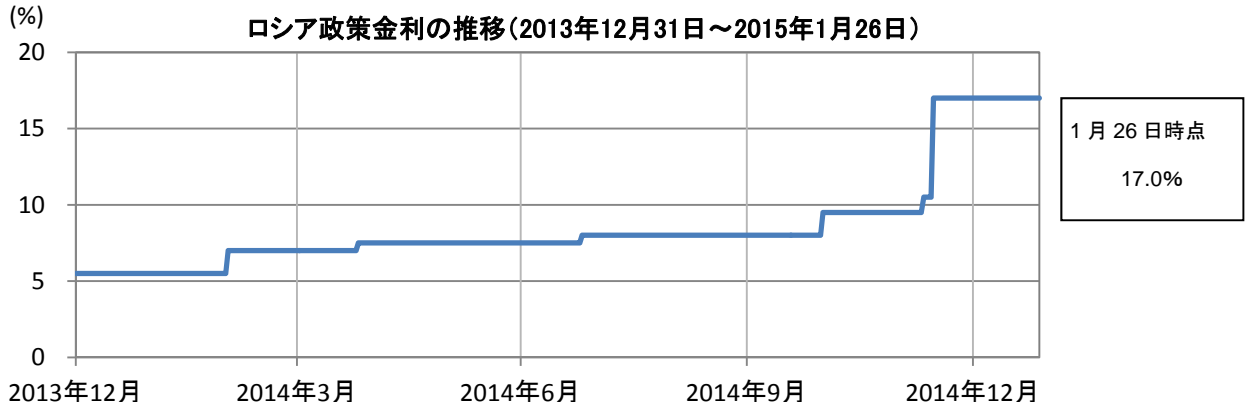
BNYメロン・グループと致しましては、引き続きロシアの市場動向について注視して参る所存です。

以上



BNY MELLON

【ご参考】



(出所)ブルムバーグ

●当資料は、ファンドの運用状況に関する情報提供を目的に BNY Mellon・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成したものです。  
●当資料に記載の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。●ファンドに生じた利益及び損失は、すべて受益者に帰属します。



BNY MELLON

### <投資信託に係るリスクについて>

投資信託は一般的に、株式、債券等様々な有価証券へ投資します。有価証券は市場環境、有価証券の発行会社の業績、金利の変動等により価格が変動するため、投資信託の基準価額も変動し、損失を被ることがあります。また、外貨建の資産に投資する場合には、為替の変動により損失を被ることがあります。そのため、投資信託は元本が保証されているものではありません。

又、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては各投資信託の投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

### <投資信託に係る重要な事項について>

- 投資信託によっては、海外の証券取引所の休業日等に、取得、換金の申し込みの受付を行わない場合があります。
- 投資信託によっては、クローズド期間として、原則として換金が行えない期間が設けられていることや、1回の解約金額に制限が設けられている場合があります。
- 分配金の額は、投資信託の運用状況等により委託会社が決定するものであり、将来分配金の額が減額されることや、分配金が支払われないことがあります。

### <投資信託に係る費用について>

投資信託では、一般的に以下のような手数料がかかります。手数料率はファンドによって異なり、下記以外の手数料がかかること、または、一部の手数料がかからない場合もあるため、詳細は各ファンドの販売会社へお問い合わせいただくか、各ファンドの投資信託説明書(交付目論見書)等をご覧ください。

投資信託の取得時: 申込手数料、信託財産留保額

投資信託の換金時: 換金(解約)手数料、信託財産留保額

投資信託の保有時: 信託報酬、監査費用

信託報酬、監査費用は、信託財産の中から日々控除され、間接的に受益者の負担となります。その他に有価証券売買時の売買委託手数料、外貨建資産の保管費用、信託財産における租税費用等が実費としてかかります。また、他の投資信託へ投資する投資信託の場合には、当該投資信託において上記の費用がかかることがあります。また、一定の条件のもと目論見書の印刷に要する実費相当額が、信託財産中から支払われる場合があります。

#### ● 投資信託委託会社

**BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社**

金融商品取引業者: 関東財務局長(金商)第 406 号

[加入協会] 一般社団法人 投資信託協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会

本資料は BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社(以下、「当社」という。)が作成したものです。本資料は投資に係る参考情報を提供することを目的とし、特定の有価証券の勧誘を目的として作成したものではありません。また、当社が販売会社として直接説明するために作成したものではありません。当社は信頼性が高いとみなす情報等に基づいて本資料を作成しておりますが、当該情報が正確であることを保証するものではなく、当社は、本資料に記載された情報を使用することによりお客様が投資運用を行った結果被った損害を補償いたしません。本資料に記載された意見・見通しは表記時点での当社の判断を反映したものであり、将来の市場環境の変動や、当該意見・見通しの実現を保証するものではありません。また、当該意見・見通しは将来予告なしに変更されることがあります。

●当資料は、ファンドの運用状況に関する情報提供を目的に BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成したものです。  
●当資料に記載の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。●ファンドに生じた利益及び損失は、すべて受益者に帰属します。