

This is not personal advice nor financial advice about any product or service. It does not take into account your financial situation or goals. Please refer to the Important Notice.

目次

概観	2
最近のインサイト記事	6
データレビュー	7
予測	8
データと	
イベントカレンダー	9
この先の5週間	10
重要なお知らせ	11

Contributors

David Plank

Head of Australian Economics

+61 481 917 043

David.Plank@anz.com

Felicity Emmett

Senior Economist

+61 2 8037 0571

Felicity.Emmett@anz.com

Catherine Birch

Senior Economist

+61 439 627 968

Catherine.Birch@anz.com

Adelaide Timbrell

Economist

+61 3 9095 0331

Adelaide.Timbrell@anz.com

Charlotte Heck-Parsch

Economist

+ 61 2 8037 70078

Charlotte.Heck-Parsch@anz.com

Hayden Dimes

Market Economist

+61 2 8037 0009

Hayden.Dimes@anz.com

Contact

research@anz.com

Follow us on Twitter

@ANZ_Research

住宅向け貸出基準が焦点に

4月のRBA理事会では現行の金融政策設定に変化はなかった一方、理事会は3つの主要な項目についてメッセージを明確化した。

第一に、ールドカーブコントロール政策について、理事会は3年債利回り目標となる債券の償還期日のシフトにつき「年内に」検討するとした。この決定は8月まで行われまいだろう。当社はRBAが目標対象債を24年11月償還の豪州国債に乗り換えるとは予想しておらず、RBAは2024年4月償還債を対象とし続けると予想している。

第二に、量的緩和について、RBAは3度目の買い入れプログラム実施の確率を労働市場およびインフレ率実績と結び付け、「さらなる債券買い入れが完全雇用とインフレ目標実現に向けた進展を支援するならば、実行の用意がある」とした。当社はRBAが量的緩和を再び延長すると予想しているが、どのような形態となるかは他国中銀の動向次第だろう。

第三に、住宅市場につき、RBAはより積極的かつ規範的な調子で「住宅ローン借り入れの趨勢を注意深く監視する」、「貸出基準が維持されることが重要だ」とした。この文言はRBAの金融安定レビューでも用いられた（次頁以降の概観をご参照）。

4月5日の週に見られたその他の進展としては、モリソン豪首相とアーダーンNZ首相が4月19日からの両国間のトラベルバブルを発表しており、観光業界の見通しに関する信頼感を高めるだろう。しかし週末にかけては、モリソン豪首相が50歳未満の国民には血栓症のリスクがあるためアストラゼネカ社製の新型コロナウイルスワクチン接種を推奨しないと発表した。これにより豪州におけるワクチン接種がさらに遅延することは避けられず、追加的な国境再開措置も遅れることとなるだろう。

注目材料

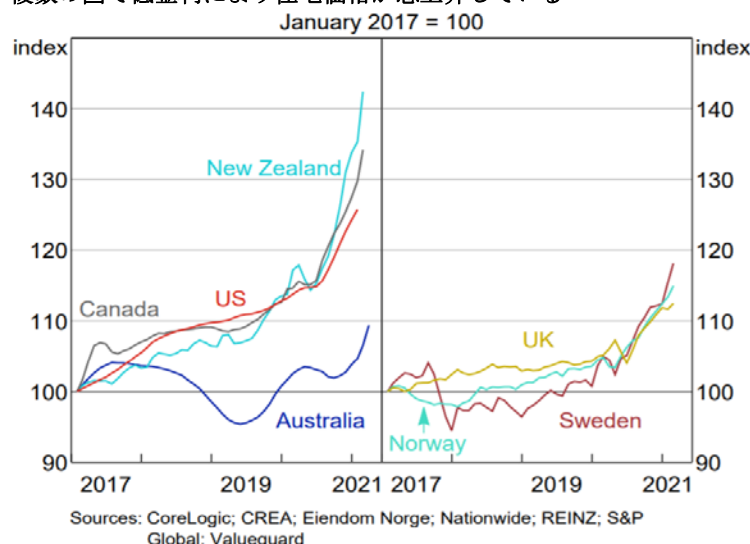
3月27日に終わる週の週次雇用・賃金（4月13日）

3月企業景況感（4月13日）：さらなる改善が見込まれる。

3月雇用統計（4月15日）：雇用増は2.5万人とさらなる鈍化が予想され、失業率は5.7%へ低下しよう。

今週のチャート

複数の国で低金利により住宅価格が急上昇している





金融システムの抵抗力は強かった

豪州金融安定レビュー：現在のところは問題ないが行動の用意

ヘイデン・ダイムズ、アデレード・ティンブレル、シャーロット・ヘック＝パーシュ、キャサリン・バーチの見解

半期の金融安定レビューにおいて RBA は、パンデミック下で豪州および世界の金融システムがいかに抵抗力が強かったかを強調した。これが経済への悪影響軽減につながったほか、パンデミックからの回復を支援した。豪州では、2020 年に年金基金が著しい流動性問題に直面したが、上手く切り抜けることができた。

しかし、金融システムはいくつかの短期的及び長期的な課題に直面している。超低金利が豪州だけでなく複数の国で住宅市場飛躍の引き金となった（今週のチャートをご参照）。このため資産価格上昇と債務増加リスクが前面に押し出され、貸出基準の弛緩阻止が焦点となった。

豪州では、ターム物ファンディングファシリティ（TFF）縮小の結果として、銀行セクターの借り換え需要が 2023-24 年に集中することとなり、史上最大の借り換え責務となろう。雇用維持補助金などのコロナ対策の縮小に伴う金融安定に対するリスクも明白だ。表面的には景気回復は想定よりも相当力強いものとなっているが、特にパンデミックとそれに対する規制措置の影響が大きい一部的家計、企業や産業は脆弱だ。企業倒産は 2020 年の低水準から増加傾向にあり、商業用不動産の減損処理率も増加の見込みで、小売やオフィス向け物件が最もリスクが高いと名指しされた。

RBA はまた、金利ベンチマークの LIBOR からの移行、高まるサイバー攻撃リスクといった、グローバルなパンデミック関連以外のリスクも挙げた。

住宅市場：「貸出基準は引き続き健全と強調」

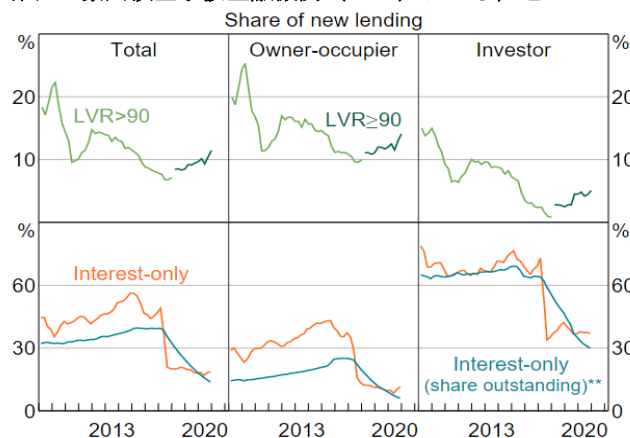
与信はこれまで緩やかにしか伸びていないが、RBA は新規住宅ローン動向を注意深く監視している。火曜の RBA 理事会声明文では以下のように指摘された：

「金利が低く住宅価格が上昇している状況に鑑み、RBA は住宅ローン動向を注意深く監視する。貸出基準が維持されることが重要だ」

低い借り入れコスト、政府の住宅市場支援策、そしてロックダウン期間に積み上がった家計貯蓄が住宅向け貸出の急速な増加につながった。豪州統計局によれば、2021 年 2 月の新規住宅向け貸出は自己居住向けが前年比 55.2%増、投資家向けが同 31.6%増となった。

高リスク貸出の比率も高まった。豪州健全性規制庁（APRA）のデータによれば、債務・所得比率が高いローンの総貸出対比に占めるシェアが 2020 年後半に上昇、LVR（貸出・資産価値比率）が高いローンも同様となっているが、いずれも現在のところ比較的低下水準にとどまっている（図表 1）。

図表 1. 豪州預金取扱金融機関（ADI）による住宅ローンの特徴*



* LVR series break at March 2018 due to reporting changes; interest-only series are break-adjusted and seasonally adjusted
** Share of outstanding interest-only loans to housing credit
Sources: APRA; RBA

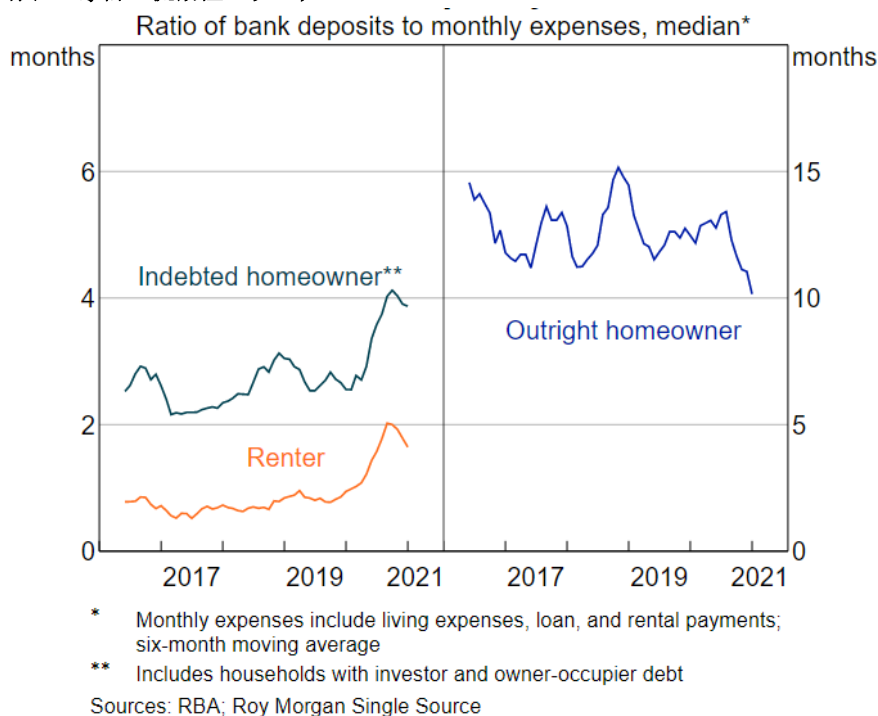


金融規制当局者評議会は貸出基準が弛緩するようならば「対応の可能性を検討する」

国内の規制の観点からは、RBA が議長を務める金融規制当局者評議会（CFR）の主な焦点は住宅向けおよび企業向け貸出基準となろう。RBA は、モーゲージ貸出基準は概ね不変だがパンデミック初期に見られた貸出基準の小幅な引き締めは巻き戻しがある程度見られていると指摘した。CFR が貸出基準が健全に保たれることを重点に置いたと RBA が言及したことは重要で「進展を注意深く監視し続ける」、「金融リスクが増大するならば対応の可能性を検討する」と指摘した。このような姿勢は、RBA4 月理事会の声明文でも示されていた。当社は住宅向け与信が大幅に加速し始め、CFR が年内に行動すると予想している。

コロナ禍の中で賃借人やローンを組んだ持ち家居住者など、家計の流動性バッファーが増加したのは、強力な財政刺激策（雇用維持補助金や補完的求職補助金など）と移動制限による強制的な貯蓄増加の組み合わせによる。RBA によれば、コロナショックによる景気悪化で大きな打撃を受けた家計（歓待業などから収入を得る家計を含む）でさえ、バッファーが増加したケースも多かった。しかしこうしたバッファーは、経済活動制限の緩和や財政刺激策の縮小により、既に減少し始めている（図表 2）。

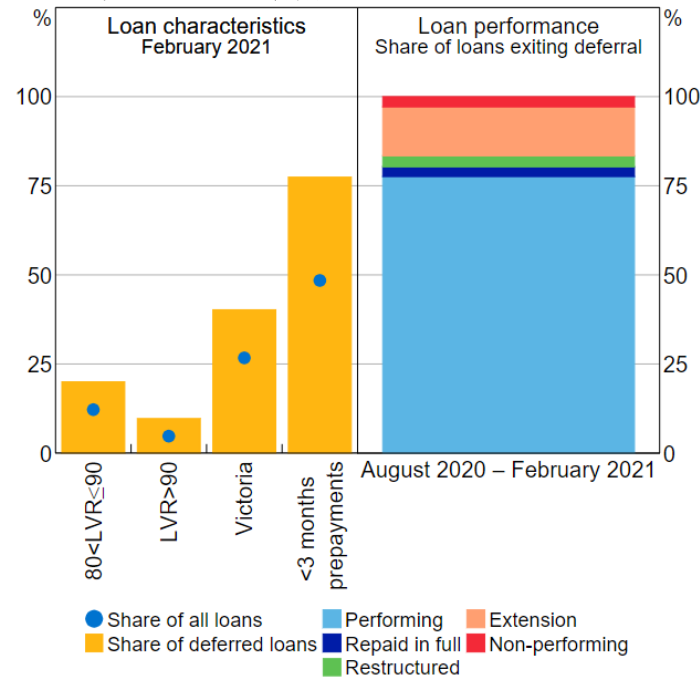
図表 2. 家計の流動性バッファー



返済が猶予されている住宅ローンのシェアが昨年 5 月のピークである 11%から今年 2 月にはわずか 0.7%へ低下しているのは心強い。しかし手持ち資金が少額で、少額の頭金で住宅ローンを組んだ家計の返済繰延に占める比率は高い。リスクが低い借り手は早期に返済を終えるか延滞せずに済む可能性が高い中で、よりリスクが高い借り手の返済繰延に占めるシェアが高まっている。そして政府による直接給付の縮小は家計の貯蓄バッファーに影響を及ぼすだけでなく、リスクが高い家計が返済猶予措置を逃れる可能性を低下させる。住宅ローンの返済繰延措置の期限満了に伴い、返済猶予や延滞事例が増加すると当社は予想しているが、経済環境が改善していることから、緩やかな増加にとどまろう。



図表 3. 住宅ローンの返済繰延



Sources: APRA; RBA

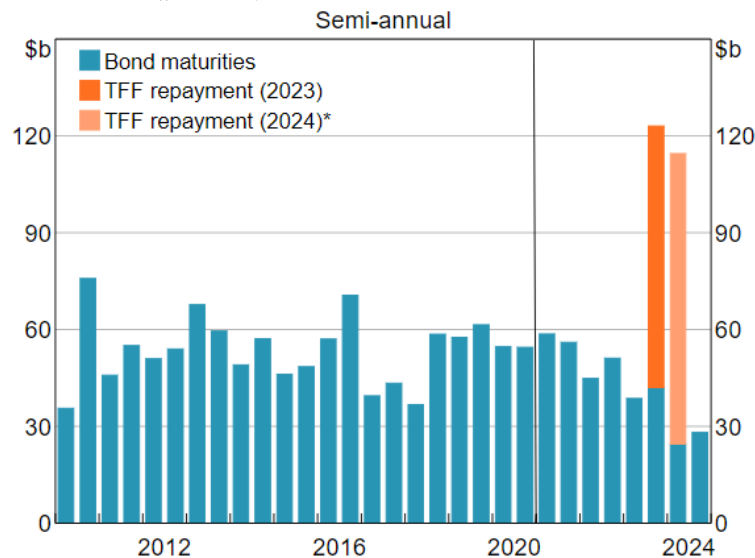
金融システムの抵抗力は高いが短期、長期的なリスクも

TFF 縮小に伴う 2023-24 年の銀行の借り換え需要は史上最大となる

RBA は豪州の金融システムが「銀行の収益力の回復が続く中で、流動性や調達力が強力で、激動の年を通じて抵抗力が強かった」と指摘した。しかし、RBA は金融機関が対処すべき長期的な課題が多くあるとした。特に大きな課題は、ターム物ファンディングファシリティ (TFF) 縮小に伴う銀行の借り換え需要だ。豪州の銀行セクターは 810 億豪ドルの資金を調達しており、21 年 6 月までにさらに 1,090 億豪ドル調達する可能性がある。借入期間が 3 年間であることから、銀行は 2023 年 8 月および 2024 年 6 月前後の 6 ヶ月間に 1,200 億豪ドルの資金を調達する必要がある。これは銀行にとって史上最大の借り換えとなる (図表 4)。

RBA は銀行と連絡を取っており、銀行が既に注意深く借り換えを計画しつつあるとした。しかしながら、潜在的な借り換え規模が前例のないほど大きいことから、金融システムの安定性に対するリスクとして残存しよう。

図表 4. 銀行の借り換え需要



* Assuming banks draw all remaining allowances by June 2021

Source: RBA



一部の気候変動リスクが既に実現しつつある

RBAによれば金融機関にとってのその他長期的な課題は気候変動に伴うリスクだ。一部の事例では、これらのリスクが既に実現している。例えば、低炭素経済への移行加速見通しに基づいた、2020年6月の石油・ガス資産評価の大幅引き下げにより、BPやシェルの投資家が損失を被ったことをRBAは挙げた。

豪州では、一部の金融機関は、気候リスクの影響を受けやすい地域にある担保住宅価値への潜在的インパクトというかたちで、気候変動に対する物理的リスクに晒されている。同様に、保険会社も自然災害による様々な不動産や資産に対する損害をカバーする保険につき、気候変動の物理的リスクに晒されている。RBAは、銀行や保険会社は将来の金融リスクを低減するため、こうしたリスクを早期に計測し対処する必要があると述べている。時の経過につれ、こうしたリスクはより明白となり、規制当局の関心を集めることとなるだろう。

世界景気回復が不均一であるというリスク

パンデミック下で世界金融システムの抵抗力が強かったことが、経済的悪影響の軽減につながり、パンデミックからの回復を支援した。しかし、RBAは新型コロナウイルス感染の再拡大や「効果的な」ワクチン接種の遅延が世界の金融安定性に対するリスクであると強調している。この点、今回のFSRのトーンはこのリスクに高い優先順位を与えていた過去のFSRと比べて楽観的になったと言えよう。

RBAはまた、不均一な景気回復見通しを示し、財政出動規模が小さくワクチン接種も遅くコロナ前から不均衡が存在していた傾向がある新興市場経済（EMEs）の回復が緩やかになるとした。FSRによれば、特に米国で顕著な先進国経済のソブリン債利回りの上昇が、国内経済が債券利回りの上昇に合致する状況ではなくとも、新興市場経済の債券利回りへの上昇圧力につながり得る。RBAは、景気回復が遅れている先進国についても同様のことが言えると指摘している。

RBAは、中国の金融安定に関するリスクが高いとの判断を維持している。例えば、中国企業の債務は昨年中に約165%増加した。しかし、中国の新型コロナウイルスに対する「強力な政策対応」とそれによる堅調な景気回復が現在のところリスクを抑制している。



最近のインサイト記事

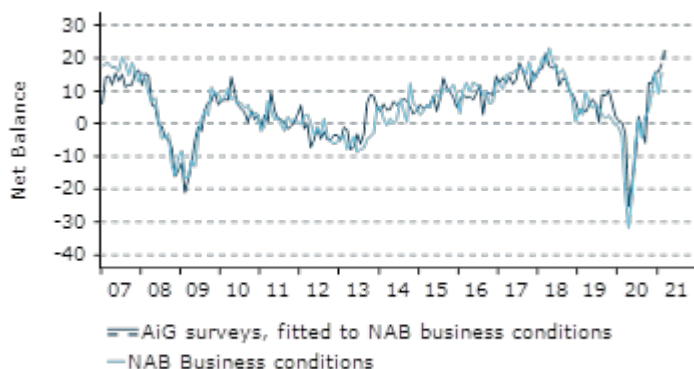
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 4月9日発行、豪・NZ間のトラベルバブルが期待を高める
- 4月8日発行、ANZデータ：豪3月小売・総支出は大幅に増加
- 3月24日発行、豪州住宅市場：強力に前進
- 3月17日発行、市場のプライシング：クリスタルボールか、誤った預言か？
- 3月11日発行、豪州：景気回復期から景気拡大期への移行
- 3月4日発行、ANZデータ：2月の小売売上高は弱い結果となる見込み
- 3月3日発行、豪州第4四半期GDPの3.1%成長は力強い回復を底固めへ
- 3月3日発行、豪州におけるマクロブルーデンス政策のタイト化はまだ到来せず
- 3月2日発行、RBAは金融政策設定を据え置き
- 3月1日発行、ANZ豪州求人広告件数：増加が続く
- 2月26日発行、豪州のインフレ率は加速したが、コロナ後の急騰はない
- 2月25日発行、ANZ2020年第4四半期ステイトメーター：景気回復の不均衡
- 2月11日発行、豪州主要プロジェクト

毎週、当社チーフエコノミストの Richard Yetsenga が前週の調査テーマおよび見通しをまとめた **The Shortlist** をご提供しております。登録をご希望の方は当社まで **Eメール** をお送り下さい。

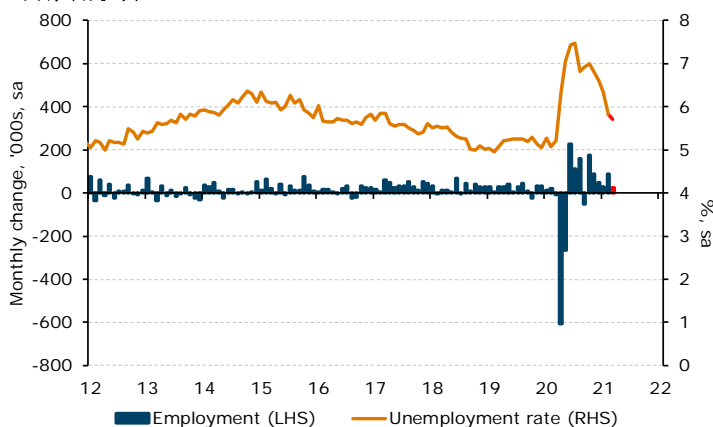


3月企業景況感



Source: Ai Group, NAB, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

3月雇用統計



Source: ABS, ANZ Research

4月13日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+15
企業信頼感	-	-	+16

AiG 指数が製造業、建設業からサービス業に至るまで広範な拡大ペースの加速を示唆している中、企業景況感はさらなる改善余地がある。

Catherine Birch

4月15日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数変化、千人	+25	+35	+89
失業率、%	5.7	5.7	5.8

2月の失業率の大幅低下の後、当社は3月の労働市場の改善は緩やかなものになると予想している：雇用者数は2.0万人増加し、失業率は5.7%へ低下しよう。ただし当社が注目しているのは、2月に0.4%ポイント上昇した不完全雇用率だ。

Catherine Birch



豪州經濟活動*

	% q/q							% ch yr average		
	Jun-20	Sep-20	Dec-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dec-21	2020	2021	2022
GDP	-7.0	3.4	3.1	1.1	0.8	1.2	1.0	-2.5	4.8	3.3
Employment growth	-5.4	2.2	2.2	1.0	-0.2	0.4	0.7	2.7	2.5	1.9
Unemployment rate	7.0	7.1	6.8	6.2	6.5	6.3	5.8	5.3	6.2	5.3
Headline inflation	-1.9	1.6	0.9	0.8	0.3	0.5	0.4	0.8	2.4	1.7
Trimmed mean inflation	-0.1	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	1.3	1.3	1.7

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are year-averages.

金融市場

	Current	Jun 21	Sep 21	Dec 21	Mar 22
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
90-day bank bill	0.04	0.02	0.02	0.05	0.05
3-year bond	0.26	0.10	0.40	0.40	0.40
10-year bond	1.72	1.85	1.75	2.00	2.00
Curve - 3s10s (bps)	146	175	135	160	160
RBNZ cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.15	0.15	0.15	0.15	0.25
US 10-year note	1.63	1.75	1.75	2.00	2.00
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.77	0.79	0.80	0.82	0.82
AUD/EUR	0.64	0.66	0.67	0.67	0.67
AUD/GBP	0.56	0.56	0.55	0.56	0.56
AUD/JPY	83.7	86.9	88.8	91.8	91.8
AUD/CNY	5.02	5.08	5.09	5.17	5.17
AUD/NZD	1.08	1.05	1.05	1.06	1.06
AUD/CHF	0.71	0.73	0.74	0.76	0.76
AUD/IDR	11087	11258	11280	11398	11398
AUD/INR	56.90	57.47	58.00	59.04	59.04
AUD/KRW	853	885	880	886	886
USD/JPY	109	110	111	112	112
EUR/USD	1.19	1.20	1.20	1.23	1.25
USD/CNY	6.55	6.43	6.36	6.30	6.25
AUD TWI	63.90	65.39	65.83	66.97	66.62

Bond yields are on government-issued securities at constant maturity.

Forecasts are for quarter-end.



データとイベントカレンダー

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Monday	JN	PPI m/m	Mar	--	--	0.4%	22:50	09:50
12-Apr		PPI y/y	Mar	--	--	-0.7%	22:50	09:50
	EA	Retail Sales y/y	Feb	--	--	-6.4%	09:00	20:00
	UK	Industrial Production y/y	Feb	--	--	-4.9%	06:00	17:00
		Monthly GDP m/m	Feb	--	--	-2.9%	06:00	17:00
		Trade Balance GBP/Mn	Feb	--	--	-£1630m	06:00	17:00
		BOE's Tenreyro Speaks on Webinar					13:00	00:00
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence	Apr-21	--	--	107.7	22:30	09:30
13-Apr		NAB Business Conditions	Mar	--	--	15	00:30	11:30
		NAB Business Confidence	Mar	--	--	16	00:30	11:30
	CH	Trade Balance	Mar	\$52.00b	--	\$78.17b	13:00	00:00
	EA	ZEW Survey Expectations	Apr	--	--	74	09:00	20:00
	GE	ZEW Survey Current Situation	Apr	--	--	-61	09:00	20:00
		ZEW Survey Expectations	Apr	--	--	76.6	09:00	20:00
	US	CPI m/m	Mar	0.5%	--	0.4%	12:30	23:30
		Fed's Daly Takes Part in Fed Event on Racism and the Economy					16:00	03:00
		Fed's Harker Discusses the Economic Outlook					16:00	03:00
		Fed's Mester, Bostic and Rosengren Discuss Racism and...					20:00	07:00
Wednesday	NZ	Net Migration sa	Feb	--	--	631	21:45	08:45
14-Apr		RBNZ Monetary Policy Review					01:00	12:00
		RBNZ Official Cash Rate	0:00	--	--	0.25%	1:00	12:00
	EA	Industrial Production sa m/m	Feb	--	--	0.8%	09:00	20:00
		Industrial Production WDA y/y	Feb	--	--	0.1%	09:00	20:00
		ECB's Schnabel Speaks in Webinar					17:00	04:00
	UK	BOE's Haskel Speaks on Webinar					14:30	01:30
	US	MBA Mortgage Applications	Apr-21	--	--	-5.1%	11:00	22:00
		Powell Speaks to the Economic Club of Washington					16:00	03:00
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					18:00	05:00
		Fed's Clarida Discusses Policy Framework					19:00	06:00
		Fed's Bostic Discusses Cities and Systemic Racism					20:00	07:00
Thursday	AU	Unemployment Rate	Mar	--	5.7%	5.8%	0:30	11:30
15-Apr	GE	CPI EU Harmonized m/m	Mar F	--	--	0.5%	06:00	17:00
		CPI y/y	Mar F	--	--	1.7%	06:00	17:00
	UK	Bank of England Bank Liabilities/Credit Conditions Surveys					08:30	19:30
	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Apr	37.5	--	51.8	12:30	23:30
		Retail Sales Advance m/m	Mar	4.7%	--	-3.0%	12:30	23:30
		Industrial Production m/m	Mar	2.9%	--	-2.2%	13:15	00:15
		Fed's Bostic to Discuss Economic Inequality					15:30	02:30
		Fed's Daly Speaks on Financial Stability and Monetary Policy					18:00	05:00
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Mar	--	--	53.4	21:30	08:30
16-Apr	CH	GDP sa q/q	Q1	0.5%	--	2.6%	1:00	12:00
		GDP y/y	Q1	18.2%	--	6.5%	1:00	12:00
		Industrial Production y/y	Mar	0.18	--	--	01:00	12:00
		Retail Sales y/y	Mar	0.28	--	--	01:00	12:00
	EA	CPI Core y/y	Mar F	--	--	0.9%	09:00	20:00
		CPI y/y	Mar F	--	--	0.9%	09:00	20:00
		Trade Balance sa	Feb	--	--	24.2b	09:00	20:00
	UK	BOE's Cunliffe and Woods Speak on Webinar					09:00	20:00
	US	Building Permits	Mar	1748k	--	1720k	12:30	23:30
		Housing Starts	Mar	1620k	--	1421k	12:30	23:30
		U. of Mich. Sentiment	Apr P	88.6	--	84.9	14:00	01:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
12 Apr NZ: House sales (Mar) JN: PPI (Mar) UK: IP (Feb)	13 Apr AU: Bus Conf (Mar) CH: Trade (Mar) US: CPI (Mar)	14 Apr NZ: RBNZ policy meeting	15 Apr AU: Labour market (Mar) GE: CPI (Mar) US: Manuf, Retail sales (Mar), IP (Mar)	16 Apr CH: GDP (Q1), Retail sales (Mar) EA: CPI (Mar) US: U of Mich sent (Apr P)
19 Apr JN: IP (Feb F) Trade bal (Mar)	20 Apr AU: RBA minutes	21 Apr NZ: CPI (1Q) AU: Retail sales (Mar P) UK: CPI (Mar) US: MBA (Apr 16) CA: CPI (Mar)	22 Apr AU: Bus. Conf. (1Q) EA: Cons. Conf. (Apr A)	23 Apr AU: PMI (Apr P) JN: CPI (Mar) PMI (Apr P) UK: PMI (Apr P) GE: PMI (Apr P) US: PMI (Apr P)
26 Apr JN: PPI (Mar) GE: IFO (Apr) US: Durable good (Mar)	27 Apr CH: Industrial Profits (Mar) GE: Retail Sales (Mar) US: Cons. Conf. (Apr)	28 Apr AU: CPI (1Q) CA: Retail Sales (Feb)	29 Apr NZ: Trade bal (Mar) Bus. Conf. (Apr F) GE: CPI (Apr P) EA: Cons. Conf. (Apr F)	30 Apr AU: PPI (1Q), Private Credit (Mar) JN: CPI (Apr), IP (Mar P) CH: PMI (Apr) GE: GDP (1Q P) EA: CPI (Apr P) GDP (1Q A) US: U of Mich sent (Apr F) CA: GDP (Feb), IP (Mar)
Public Holiday: NZ			Public Holiday: JN	
3 May AU: Job Ads (Apr) GE: PMI (Apr F) EA: PMI (Apr F) US: PMI (Apr F) Constr. Spending (Mar) ISM Manufac. (Apr) CA: PMI (Apr)	4 May AU: RBA Policy (May 4) CH: PMI (Apr) UK: PMI (Apr F) US: Trade balance (Mar)	5 May NZ: Unemp. Rate (1Q) AU: Build. Approv. (Mar) GE: PMI (Apr F) US: MBA (Apr 30)	6 May NZ: Build. permit (Mar), Business conf. (May P) JN: PMI (Apr F) CH: PMI (Apr) EA: Retail sales (Mar)	7 May CH: Trade balance (Apr) GE: IP (Mar), Trade balance (Mar) US: Unemp. Rate (Apr) Inventories (Mar F) CA: Unemp. Rate (Apr)
Public Holiday: JN, CH, UK	Public Holiday: JN, CH	Public Holiday: JN, CH		
10 May AU: Bus. Conf. (Apr)	11 May CH: CPI (Apr), PPI (Apr) GE: ZEW survey (May)	12 May UK: IP (Mar), GDP (1Q P) GE: CPI (Apr F) US: MBA (May 7), CPI (Apr)	13 May US: PPI (Apr)	14 May NZ: PMI (Apr) US: Retail sales (Apr), IP (Apr), U. of Mich. Sent (May P)



重要なお知らせ

[28.02.2019]

本文書は、ANZ の法人部門、マーケティング部門およびプライベートバンキング部門の顧客を対象としたものです。本文書を、転送、複製または配布することはできません。本文書の情報は一般的な性質のものであり、個人的な金融商品に関する助言を構成せず、お客様の目的、財務状態またはニーズを考慮するものでもありません。

本文書は、特定の法域において法律により制限を受ける場合があります。本文書を受領したお客様は、すべての関連する制限について理解し、遵守する必要があります。

すべての法域に関する免責事項：本文書は、オーストラリア・ニュージーランド銀行（ABN 11 005 357 522）（以下、「ANZ」といいます。）により準備され、ANZ または（以下に定めがある場合は）その子会社もしくは支店（それぞれ「関係当事者」といいます。）により、お客様の国/地域において配布されるものです。本文書は、特定の受領者または関連するウェブサイトの許可されたユーザー（総称して、「受領者」といいます。）に対して、情報提供のみを目的として配布されるものです。

本文書は情報提供のみを目的として配布されるものであり、本文書のいかなる記述も、商品またはサービスの売却、購入、受領もしくは提供または特定の取引戦略への参加に対する ANZ による招待、勧誘または提案を意図するものではありません。

本文書は、お客様の法域の法律により認められる場合にのみお客様に対して配布されるものであり、本文書の使用または配布が法令に反する法域、または ANZ が追加的な認可の取得もしくは登録を行うことが必要となる法域に居住または所在する受領者に対して配布されまたは使用されることを目的としたものではなく、または意図されたものでもありません。さらに、本文書に記載の商品およびサービスは、すべての国において入手可能ではない場合があります。

ANZ は、本文書に記載された商品またはサービスについて、お客様に財務、法務、税務または投資の助言を行うものではありません。投資判断を行う前に、本文書の受領者は、ご自身の状況に応じて、独立した財務、法務、税務その他関連する助言を取得してください。

ANZ は、本文書の作成にあたって一定の配慮を行っており、本文書に含まれる情報は正確であると考えていますが、情報の正確性または完全性に関し、表明または保証を行いません。さらに、ANZ は、本文書に記載された情報の正確性に影響を与える恐れのある事項を後に知った場合でも、かかる事項をお客様に通知する責任を一切負いません。

本文書の作成にあたって本文書で述べられている意見は、重要な部分において主観的な判断や分析を含む場合があります。特段の記載のない限り、これらの意見は、本文書の作成日時時点のものであり、予告なく変更されうるものです。また、全ての価格情報は、一例を示しているにすぎません。本文書で述べられている意見は、いつでも予告なく変更されることがあります。

ANZ は、本文書に記載される商品の実績を保証するものではありません。あらゆる投資には危険が伴い、収益が生じる場合もあれば損失を生じる場合もあります。過去の実績は、将来の実績の指標となるものではありません。本文書に記載の商品やサービスが、必ずしも全ての投資家に適しているものとは言いえない場合があります、これらの商品やサービスに関する取引が危険であると考えられる場合があります。

ANZ は、関連する法律により認められる限りにおいて、あらゆる責任を明示的に免除し、本文書に起因もしくは関連して、直接的または間接的に、また不法行為（過失を含みます。）、契約、衡平法により、またはその他により生じるあらゆる損失、損害、請求、負担、訴訟手続き、支出または諸費用（以下、「負担」といいます。）について責任を負いません。本文書は、いかなる法域の規制機関または規制当局によっても審査されたものではないことにご留意ください。

ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書で言及されている対象について利害関係を有している場合があります。ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書に記載の商品またはサービスを取引するために顧客から手数料を受領する場合があります、またそれらの社員および取引の紹介者は、当該手数料の分配または総売上高に応じた報酬を受領する場合があります、これらは常に現地の規制に基づいて受領され、または分配されます。ANZ および ANZ の関係当事者またはその顧客はさらに、本文書に記載の商品またはサービスについて、利害関係を有または買い持ちもしくは売り持ちポジションを取る場合があります。また、随時、本人または代理人としてこれらの購入および/または販売を行う場合があります、これらの商品のマーケットメーカーを務め、または務めていた場合があります。本文書は、ANZ の利益相反に関するポリシーに従って公表され、ANZ は、ANZ および ANZ の関係当事者内において情報が他の営業部門へ流出することを防ぐため、適切な情報隔壁を設定・維持しています。

上記の開示に関する詳細をご希望の場合を含め、本文書に関するご質問は、お客様の ANZ 担当者にご連絡ください。

Australia. ANZ holds an Australian Financial Services licence no. 234527. For a copy of ANZ's Financial Services Guide please [click here](#) or request from your ANZ point of contact.

Brazil, Brunei, India, Japan, Kuwait, Malaysia, Switzerland, Taiwan. This document is distributed in each of these jurisdictions by ANZ on a cross-border basis.

Cambodia. The information contained in this document is confidential and is provided solely for your use upon your request. This does not constitute or form part of an offer or solicitation of any offer to engage services, nor should it or any part of it form the basis of, or be relied in any connection with, any contract or commitment whatsoever. ANZ does not have a licence to undertake banking operations or securities business or similar business, in Cambodia. By requesting financial services from ANZ, you agree, represent and warrant that you are engaging our services wholly outside of Cambodia and subject to the laws of the contract governing the terms of our engagement.

European Economic Area (EEA): United Kingdom. ANZ is authorised in the United Kingdom by the Prudential Regulation Authority (PRA) and is subject to regulation by the Financial Conduct Authority (FCA) and limited regulation by the PRA. Details about the extent of our regulation by the PRA are available from us on request. This document is distributed in the United Kingdom by Australia and New Zealand Banking Group Limited ANZ solely for the information of persons who would come within the FCA definition of "eligible counterparty" or "professional client". It is not intended for and must not be distributed to any person who would come within the FCA definition of "retail client". Nothing here excludes or restricts any duty or liability to a customer which ANZ may have under the UK Financial Services and Markets Act 2000 or under the regulatory system as defined in the Rules of the PRA and the FCA.

Fiji. For Fiji regulatory purposes, this document and any views and recommendations are not to be deemed as investment advice. Fiji investors must seek licensed professional advice should they wish to make any investment in relation to this document.

Hong Kong. This publication is issued or distributed in Hong Kong by the Hong Kong branch of ANZ, which is registered at the Hong Kong Monetary Authority to conduct Type 1 (dealing in securities), Type 4 (advising on securities) and Type 6 (advising on corporate finance) regulated activities. The contents of this publication have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong.

India. If this document is received in India, only you (the specified recipient) may print it provided that before doing so, you specify on it your name and place of printing.

Myanmar. This publication is intended to be general and part of ANZ's customer service and marketing activities when implementing its functions as a licensed bank. This publication is not Securities Investment Advice (as that term is defined in the Myanmar Securities Transaction Law 2013).

New Zealand. This material is for information purposes only and is not financial advice about any product or service. We recommend seeking financial advice about your financial situation and goals before acquiring or disposing of (or not acquiring or disposing of) a financial product.



重要なお知らせ

Oman. ANZ neither has a registered business presence nor a representative office in Oman and does not undertake banking business or provide financial services in Oman. Consequently ANZ is not regulated by either the Central Bank of Oman (**CBO**) or Oman's Capital Market Authority (**CMA**). The information contained in this document is for discussion purposes only and neither constitutes an offer of securities in Oman as contemplated by the Commercial Companies Law of Oman (Royal Decree 4/74) or the Capital Market Law of Oman (Royal Decree 80/98), nor does it constitute an offer to sell, or the solicitation of any offer to buy non-Omani securities in Oman as contemplated by Article 139 of the Executive Regulations to the Capital Market Law (issued vide CMA Decision 1/2009). ANZ does not solicit business in Oman and the only circumstances in which ANZ sends information or material describing financial products or financial services to recipients in Oman, is where such information or material has been requested from ANZ and the recipient understands, acknowledges and agrees that this document has not been approved by the CBO, the CMA or any other regulatory body or authority in Oman. ANZ does not market, offer, sell or distribute any financial or investment products or services in Oman and no subscription to any securities, products or financial services may or will be consummated within Oman. Nothing contained in this document is intended to constitute Omani investment, legal, tax, accounting or other professional advice.

People's Republic of China (PRC). This document may be distributed by either ANZ or Australia and New Zealand Bank (China) Company Limited (**ANZ China**). Recipients must comply with all applicable laws and regulations of PRC, including any prohibitions on speculative transactions and CNY/CNH arbitrage trading. If this document is distributed by ANZ or an Affiliate (other than ANZ China), the following statement and the text below is applicable: No action has been taken by ANZ or any affiliate which would permit a public offering of any products or services of such an entity or distribution or re-distribution of this document in the PRC. So, the products and services of such entities are not being offered or sold within the PRC by means of this document or any other document. This document may not be distributed, re-distributed or published in the PRC, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. If and when the material accompanying this document relates to the products and/or services of ANZ China, the following statement and the text below is applicable: This document is distributed by ANZ China in the Mainland of the PRC.

Qatar. This document has not been, and will not be:

- lodged or registered with, or reviewed or approved by, the Qatar Central Bank (**QCB**), the Qatar Financial Centre (**QFC**) Authority, QFC Regulatory Authority or any other authority in the State of Qatar (**Qatar**); or
- authorised or licensed for distribution in Qatar, and the information contained in this document does not, and is not intended to, constitute a public offer or other invitation in respect of securities in Qatar or the QFC.

The financial products or services described in this document have not been, and will not be:

- registered with the QCB, QFC Authority, QFC Regulatory Authority or any other governmental authority in Qatar; or
- authorised or licensed for offering, marketing, issue or sale, directly or indirectly, in Qatar.

Accordingly, the financial products or services described in this document are not being, and will not be, offered, issued or sold in Qatar, and this document is not being, and will not be, distributed in Qatar. The offering, marketing, issue and sale of the financial products or services described in this document and distribution of this document is being made in, and is subject to the laws, regulations and rules of, jurisdictions outside of Qatar and the QFC. Recipients of this document must abide by this restriction and not distribute this document in breach of this restriction. This document is being sent/issued to a limited number of institutional and/or sophisticated investors (i) upon their request and confirmation that they understand the statements above; and (ii) on the condition that it will not be provided to any person other than the original recipient, and is not for general circulation and may not be reproduced or used for any other purpose.

Singapore. This document is distributed in Singapore by the Singapore branch of ANZ solely for the information of "accredited investors", "expert investors" or (as the case may be) "institutional investors" (each term as defined in the Securities and Futures Act Cap. 289 of Singapore). ANZ is licensed in Singapore under the Banking Act Cap. 19 of Singapore and is exempted from holding a financial adviser's licence under Section 23(1)(a) of the Financial Advisers Act Cap. 100 of Singapore.

United Arab Emirates (UAE). This document is distributed in the UAE or the Dubai International Financial Centre (**DIFC**) (as applicable) by ANZ. This document does not, and is not intended to constitute: (a) an offer of securities anywhere in the UAE; (b) the carrying on or engagement in banking, financial and/or investment consultation business in the UAE under the rules and regulations made by the Central Bank of the UAE, the Emirates Securities and Commodities Authority or the UAE Ministry of Economy; (c) an offer of securities within the meaning of the Dubai International Financial Centre Markets Law (**DIFCML**) No. 12 of 2004; and (d) a financial promotion, as defined under the DIFCML No. 1 of 200. ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (**DFSA**). ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (**DFSA**). The financial products or services described in this document are only available to persons who qualify as "Professional Clients" or "Market Counterparty" in accordance with the provisions of the DFSA rules.

United States. Except where this is a FX-related document, this document is distributed in the United States by ANZ Securities, Inc. (**ANZ SI**) which is a member of the Financial Regulatory Authority (**FINRA**) (www.finra.org) and registered with the SEC. ANZSI's address is 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 9160 Fax: +1 212 801 9163). ANZSI accepts responsibility for its content. Information on any securities referred to in this document may be obtained from ANZSI upon request. This document or material is intended for institutional use only – not retail. If you are an institutional customer wishing to effect transactions in any securities referred to in this document you must contact ANZSI, not its affiliates. ANZSI is authorised as a broker-dealer only for institutional customers, not for US Persons (as "US person" is defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) who are individuals. If you have registered to use this website or have otherwise received this document and are a US Person who is an individual: to avoid loss, you should cease to use this website by unsubscribing or should notify the sender and you should not act on the contents of this document in any way. Non-U.S. analysts: Non-U.S. analysts may not be associated persons of ANZSI and therefore may not be subject to FINRA Rule 2242 restrictions on communications with the subject company, public appearances and trading securities held by the analysts. Where this is an FX-related document, it is distributed in the United States by ANZ's New York Branch, which is also located at 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 9160 Fax: +1 212 801 9163).

Vietnam. This document is distributed in Vietnam by ANZ or ANZ Bank (Vietnam) Limited, a subsidiary of ANZ.