

99 年 7 月 22 日
日本銀行国際局

1998 年末の地域別直接投資残高・証券投資残高^(注)

(目 次)

．概要

．地域（国）別直接投資残高

1．対外直接投資残高（資産）

2．対内直接投資残高（負債）

（参考 1）主要国の対内外直接投資残高

（参考 2）対内外直接投資の収益率比較

．地域（国）別対外証券投資残高（資産）

1．対外中長期債投資残高

2．対外株式投資残高

3．対外短期債投資残高

4．本邦投資家の地域（国）別・商品別ポートフォリオ構成の変化

^(注) 本年 5 月に大蔵省が公表した 1998 年末の本邦対外資産負債残高のうち、直接投資残高および証券投資残高に関して、地域別の内訳を国際収支統計月報 99 年 4 月号（7 月 9 日に日本銀行国際局より発刊）において公表したもの（公表済計数別添）。

．概要

1998年末の地域（国）別直接投資残高をみると、資産（対外投資）残高が、前年末同様、米国、イギリス、中国の順となっている一方、負債（対内投資）残高は、前年末に米国に次ぐ水準となっていたイギリスの残高が大幅に減少し、米国、ドイツ、スイスの順となっている。

また、地域（国）別対外証券投資残高をみると、対外中長期債投資残高は、通貨統合を背景に積極的な投資がみられたドイツ債の残高が大幅に増加し、米国、ドイツ、中南米¹の順となっている。対外株式投資残高は、前年末同様、米国、イギリス、ドイツの順となっており、欧米市況の好調を背景に残高の増加が目立った。対外短期債投資残高は、前年末同様、米国、中南米、イギリスの順となっているが、債権流動化に伴うサムライＣＰの発行増を主因に中南米の残高が増加した一方、米国、イギリスの残高は減少した。

．地域（国）別直接投資残高

1．対外直接投資残高（資産）

地域（国）別対外直接投資残高（資産）は、日本の企業・銀行等が行った対外直接投資の地域（国）別残高を示したものである。全体の残高は、為替円高（97年末 129.92 円 / ドル 98 年末 115.20 円 / ドル）効果に加え、海外子会社の収益不芳に伴う撤退や減資等を受けて、前年末の 35.3 兆円から 31.2 兆円に減少している。

98 年末の地域（国）別残高の分布をみると、合計 31.2 兆円の投資残高のうち、米国向け投資残高が、約 4 割の 12.8 兆円と首位を占め、日本企業・銀行等の根強い米国志向が伺われる。第 2 位はイギリスの 2.9 兆円で、多くの企業・銀行等が欧州の拠点としてイギリスを選択していることが背景とみられる。第 3 位は中国であるが、中国向け直接投資は 1 億円以下の小口案件が多いことが特徴として挙げられる。これは、日本の中小企業等が安価な労働力を求めて、中国での現地生産を進めた結果とみられる。なお、中南米については、都銀等が自己資本増強を目的としてケイマン諸島等に設立した S P C への出資を主因として、前年末に比

¹ 中南米は国ではないが、中南米の内訳はメキシコおよびブラジルしか公表されていないことから、本稿では国と並べて順位表に含めた（実際はケイマン諸島等のタックスヘブンの計数によって中南米全体の計数が膨らむケースが多い）。その他の項目でも同様。

べ残高が増加している。

1998 年末対外直接投資残高上位 4 か国・地域

順位	前年順位	地域（国）名	1998 年末残高（億円）	前年差	世界計に対する ウェイト（％）
1	1	米国	127,997	4,958	41.0
2	2	イギリス	28,571	8,841	9.2
3	3	中国	20,635	6,971	6.6
4	4	中南米	20,080	+1,217	6.4

2. 対内直接投資残高（負債）

地域（国）別対内直接投資残高（負債）は、対日直接投資を行った海外の投資家の所在地域（国）別残高²を示したものである。全体の残高は、本邦子会社の収益不芳に伴う撤退や減資等により、前年末の 3.5 兆円から 3.0 兆円に減少している。

98 年末の地域（国）別残高の分布をみると、合計 3.0 兆円の投資残高のうち、米国からの投資残高が 1.7 兆円と過半を占め、ドイツ、スイス、オランダといった国が続いている。イギリスについては、本邦子会社において同国の親会社からの借入を返済する動きがみられたことなどから、前年末に比べ大幅な減少となった。

1998 年末対内直接投資残高上位 5 か国

順位	前年順位	地域（国）名	1998 年末残高（億円）	前年差	世界計に対する ウェイト（％）
1	1	米国	16,880	816	56.0
2	3	ドイツ	2,330	534	7.7
3	5	スイス	1,789	182	5.9
4	7	オランダ	1,596	271	5.3
5	2	イギリス	1,575	1,673	5.2

² 厳密には、払込みが行われた国別の分類（米国企業が、シンガポール国籍の子会社＜ペーパーカンパニー＞経由で対日投資を行うと、シンガポールに分類される）。

(参考1) 主要国の対内外直接投資残高

主要国における対外直接投資残高に対する対内直接投資残高の比率をみると、米・仏で9割に達しているほか、日本に次いで比率の低いドイツでも4割程度となっており、1割程度に留まっている日本の比率の低さが際立っている³。

単位：億ドル

	対内直接投資残高(a)	対外直接投資残高(b)	a/b
日本	262	2,710	9.7%
米国	16,205	17,937	90.3%
イギリス	2,818	3,754	75.1%
ドイツ	909	2,314	39.3%
フランス	4,100	4,455	92.0%

(注) 日本は98年末の計数(年末時点のレート<115.20円/ドル>によりドル換算)。米国、イギリスは97年末、ドイツは95年末、フランスは96年末の計数(出典：IMF「Balance of Payment Statistics Yearbook」1998年版)。

³ 対内直接投資が低い水準にある理由としては、日本貿易振興会(JETRO)のアンケート調査によると、「ビジネスコストの高さ」、「ユーザーの要求水準の高さ」、「人材確保が困難」などが挙げられている。

（参考２）対内外直接投資の収益率比較

地域（国）別対外直接投資収益率⁴をみると、アジア向けの直接投資が、経済危機にも拘わらず、米国向けや西欧向けよりも高い収益率となっている。また、全体では、対外直投収益率よりも対内直投収益率の方が水準がかなり高く、日本の景気低迷にも拘わらず、海外投資家が日本への直接投資により、相対的に高い収益率を上げているかたちが窺われる。

これを前年と比較すると、対外直接投資については、経済危機の影響を受けたアジアでの収益率が大きく低下したものの、景気拡大を続けた米国での収益率が向上した。一方、対内直接投資の収益率では、日本の景気低迷を反映して大幅な低下がみられた。

	98 年（％）	前年差（％ポイント）
対外直投収益率	4.59	1.89
ア ジ ア	5.07	5.33
米 国	4.65	+ 0.72
西 欧	2.00	1.83
対内直投収益率	9.24	4.61

⁴ 投資収益率は、「年中の直接投資収益 / 前年末の直接投資残高」（円ベース）により算出。

・地域（国）別対外証券投資残高（資産）⁵

1．対外中長期債投資残高

地域（国）別対外中長期債⁶投資残高（資産）は、日本の企業・銀行等の投資家が保有している非居住者発行中長期債の発行体国籍別残高を示したものである。

全体に為替円高が円建て残高の減少要因として作用している中で、日本国内の運用難を背景として、対米債券投資が積極的に行われ、米債残高は全体の3割強と、引き続き首位を占めている、1999年からの欧州通貨統合（ユーロ発足）を控え、1998年中にドイツ債に積極的な投資が行われたことからドイツ債残高が大幅に増加している、さらに、都銀等の自己資本増強策の一環として、ケイマン諸島等に設立されたSPCが発行する債券の購入により中南米債残高が大幅に増加している、といった特徴が窺われる。

1998 年末対外中長期債投資残高上位 5 か国・地域

順位	前年順位	地域（国）名	1998 年末残高（億円）		世界計に対する ウェイト（％）
				前年差	
1	1	米国	300,924	+696	31.9
2	4	ドイツ	106,364	+31,523	11.3
3	3	中南米	102,279	+13,716	10.8
4	2	イギリス	80,096	11,365	8.5
5	5	オランダ	44,231	4,109	4.7

⁵ 地域（国）別証券投資残高についても、直接投資残高と同様に、資産（対外投資）・負債（対内投資）別に地域（国）別残高を公表した。このうち、資産は居住者が保有する非居住者発行証券の発行体国籍別に分類している一方、負債は基本的に居住者が発行した証券（日本株、日本国債等）を居住者から購入した非居住者の国籍別に分類している。海外投資家による対日証券投資の多くがロンドンの業者を経由して行われることから、負債の地域（国）別ではイギリスが大部分を占めるなど、日本株・日本国債の真の保有者の国籍を示すものではないため、本稿では説明を割愛した。

⁶ 「中長期債」とは、発行時における満期までの期間が1年超の債券。同期間が1年以下の債券は、「短期債」として定義。

2. 対外株式投資残高

地域（国）別対外株式投資残高（資産）は、日本の企業・銀行等の投資家が保有している非居住者発行株式の発行体国籍別残高を示したものである。

中長期債と同様に、全体に為替円高が円建て残高の減少要因として作用しているものの、全体の約5割を占めている米国株残高が、活発な米国株購入と米国株価上昇により、イギリス株残高が、利下げ期待等による積極的な購入により、中南米株残高が、都銀等の自己資本増強策の一環としてケイマン諸島等に設立されたSPCが発行する優先出資証券の購入により、それぞれ大幅に増加している。

1998 年末対外株式投資残高上位 5 か国・地域

順位	前年順位	地域（国）名	1998 年末残高（億円）	前年差	世界計に対するウェイト（％）
1	1	米国	122,859	+9,644	50.8
2	2	イギリス	32,324	+7,729	13.4
3	3	ドイツ	13,063	+1,730	5.4
4	4	フランス	12,866	+3,826	5.3
5	6	中南米	10,625	+4,498	4.4

3. 対外短期債投資残高

地域（国）別対外短期債投資残高（資産）は、日本の企業・銀行等の投資家が保有している非居住者発行短期債の発行体国籍別残高を示したものである。

主な内訳をみると、まず、合計保有残高 3.6 兆円のうち、約半分が米国短期債残高で占められており、これには、米国TBに加え、本邦金融機関等が債権流動化策の一環として米国に設立したSPCが発行したサムライCP（ABC CP）も含まれている。同様のサムライCPはケイマン諸島などの中南米に設立されたSPCも相当額の発行を行っていることから、中南米が第2位を占めている。

1998 年末対外短期債投資残高上位 5 か国・地域

順位	前年順位	地域（国）名	1998 年末残高（億円）	前年差	世界計に対するウェイト（％）
1	1	米国	18,153	2,476	49.8
2	2	中南米	8,352	+702	22.9
3	3	イギリス ⁷	3,640	1,400	10.0
4	5	オランダ	1,695	+1,024	4.6
5	11	ベルギー・ルクセンブルク	997	+711	2.7

⁷ イギリスの残高の内訳は不明ながら、同国の短期金融市場規模（97 年末）をみると、CD・CP が 1,972 億ドル、TB が 37 億ドルとなっており（出典：日本銀行国際局「国際比較統計」1998 年版）、日本の投資家も CD・CP を中心にイギリス短期債を保有しているものとみられる。

4 . 本邦投資家の地域（国）別・商品別ポートフォリオ構成の変化

		96 年末		97 年末		98 年末	
		残高	ウエイト	残高	ウエイト	残高	ウエイト
総計		1,082,503	100.0	1,172,482	100.0	1,221,305	100.0
	うち 株式	179,675	16.6	206,323	17.6	242,047	19.8
	中長期債	864,569	79.9	925,453	78.9	942,783	77.2
	短期債	38,259	3.5	40,706	3.5	36,475	3.0
うち アジア		55,251	5.1	40,235	3.4	34,014	2.8
	うち 株式	25,342	2.3	11,115	0.9	7,607	0.6
	中長期債	28,342	2.6	27,896	2.4	26,087	2.1
	短期債	1,567	0.1	1,224	0.1	320	0.0
うち 米国		364,600	33.7	434,072	37.0	441,936	36.2
	うち 株式	68,426	6.3	113,215	9.7	122,859	10.1
	中長期債	269,615	24.9	300,228	25.6	300,924	24.6
	短期債	26,559	2.5	20,629	1.8	18,153	1.5
うち 西欧		411,509	38.0	466,642	39.8	521,534	42.7
	うち 株式	55,860	5.2	69,310	5.9	94,511	7.7
	中長期債	348,907	32.2	389,371	33.2	417,982	34.2
	短期債	6,742	0.6	7,961	0.7	9,041	0.7

（注）対象は、株、中長期債、短期債。金融派生商品は含まない。

本邦投資家のポートフォリオ構成について、地域（国）別（アジア、米国、西欧）投資残高の推移をみると、97 年以降の経済危機を背景として、アジアのウエイトが低下している一方、通貨統合への期待を背景として、西欧のウエイトが上昇している。また、金融商品別（株式、中長期債、短期債）投資残高の推移をみると、中長期債のウエイトが低下している一方、株式のウエイトが上昇している。

以 上

(別 添)

直接投資（資産）残高地域別統計
（９８年末）

(単位：億円)

	直接投資残高					
			子会社に対する債権			子会社に対する債務
			株式資本	再投資収益	その他資本	
全世界	312,164	313,513	273,806	9,706	30,000	1,349
アジア	81,861	81,932	63,189	10,875	7,868	71
中国	20,635	20,641	19,458	109	1,074	6
台湾	4,905	4,905	3,115	1,478	313	0
韓国	4,746	4,746	3,567	752	428	0
香港	10,612	10,622	6,707	2,801	1,114	10
シンガポール	10,938	10,959	7,093	3,493	374	22
タイ	6,587	6,612	5,144	540	928	24
インドネシア	13,297	13,305	11,376	-9	1,938	8
マレーシア	5,113	5,114	3,157	999	958	1
フィリピン	2,772	2,772	1,888	382	502	0
インド	1,139	1,139	765	337	37	
北米	132,562	133,242	123,108	-2,276	12,409	679
米国	127,997	128,622	119,021	-1,912	11,514	625
カナダ	4,566	4,620	4,088	-363	895	54
中南米	20,080	20,385	15,141	2,351	2,894	305
メキシコ	1,210	1,210	953	-217	474	
ブラジル	6,104	6,104	3,430	1,549	1,125	0
大洋州	12,297	12,381	10,276	-538	2,644	84
オーストラリア	9,745	9,826	8,647	-563	1,742	81
ニュー・ジーランド	669	672	523	-20	169	4
西欧	59,791	59,997	57,579	-1,350	3,768	206
ドイツ	5,427	5,492	5,503	-451	441	65
イギリス	28,571	28,693	30,572	-3,381	1,501	122
フランス	3,527	3,530	3,203	-56	383	4
オランダ	10,694	10,709	9,006	1,539	165	15
イタリア	816	816	713	69	33	0
ベルギー・ルクセンブルグ	4,889	4,889	4,201	476	211	0
スイス	2,544	2,544	2,110	336	98	0
スウェーデン	147	147	93	24	30	
スペイン	1,122	1,122	1,134	-67	55	
東欧・ロシア等	1,165	1,165	1,110	-29	84	0
ロシア	835	835	815	10	10	
中東	1,432	1,435	837	542	56	3
サウディ・アラビア	826	826	299	522	4	
アラブ首長国連邦	320	324	307	16	0	3
イラン	8	8	2	1	5	
アフリカ	1,038	1,038	667	94	278	0
南アフリカ共和国	601	601	382	136	83	
国際機関						
OECD諸国	208,990	209,959	194,643	-3,712	19,028	969
ASEAN	39,278	39,334	29,175	5,356	4,803	55
EU	56,597	56,802	55,273	-1,840	3,370	205

直接投資（負債）残高地域別統計
（ 9 8 年 末 ）

（ 単 位 ： 億 円 ）

	直接投資残高					
		直接投資家に対する債務	株式資本			直接投資家に対する債権
			株式資本	再投資収益	その他資本	
全世界	30,131	31,829	13,136	11,858	6,835	1,697
アジア	2,980	2,981	648	36	2,297	1
中国	96	96	5	0	91	
台湾	1,435	1,435	91	-49	1,392	0
韓国	108	108	69	-13	53	1
香港	984	984	407	89	488	
シンガポール	264	264	55	8	201	
タイ	4	4	0		4	
インドネシア	4	4	0	0	4	
マレーシア	13	13	2		10	
フィリピン	45	45	14		31	
インド	9	9	5		4	
北米	17,650	18,881	8,043	8,398	2,441	1,231
米国	16,880	18,063	7,613	8,079	2,371	1,183
カナダ	770	818	430	319	70	48
中南米	443	453	96	-12	369	10
メキシコ	1	1	1			
ブラジル	14	14	0		14	
大洋州	205	205	10	12	183	
オーストラリア	205	205	10	12	182	
ニュー・ジーランド	0	0	0		0	
西欧	8,754	9,067	4,233	3,380	1,454	314
ドイツ	2,330	2,605	1,371	1,171	62	275
イギリス	1,575	1,579	434	368	777	3
フランス	389	396	250	6	140	7
オランダ	1,596	1,597	1,108	434	55	1
イタリア	21	21	9	6	5	
ベルギー・ルクセンブルグ	137	137	46	87	5	
スイス	1,789	1,811	597	956	258	22
スウェーデン	356	357	156	124	76	0
スペイン	1	1	1	0		
東欧・ロシア等	37	37	37			
ロシア	37	37	37			
中東	61	203	68	44	91	142
サウディ・アラビア	11	104	34	22	49	93
アラブ首長国連邦	0	0	0		0	
イラン						
アフリカ	0	0			0	
南アフリカ共和国						
国際機関						
OECD諸国	26,652	28,197	12,306	11,761	4,130	1,546
ASEAN	331	331	71	8	251	
EU	6,896	7,187	3,584	2,408	1,196	291

証券投資（資産）残高地域別統計
（ 9 8 年 末 ）

（ 単 位 ： 億 円 ）

	証券投資	証券投資				
		株式	債券	中長期債	短期債	金融派生商品
全世界	1,227,192	242,047	985,145	942,783	36,475	5,887
アジア	34,188	7,607	26,582	26,087	320	175
中国	6,928	185	6,744	6,744		
台湾	441	278	163	151	5	7
韓国	8,905	157	8,748	8,745		3
香港	8,322	4,712	3,610	3,364	104	142
シンガポール	1,792	870	921	725	180	17
タイ	2,177	430	1,747	1,747		0
インドネシア	511	122	390	357	32	0
マレーシア	2,861	518	2,343	2,337		6
フィリピン	946	299	647	647		0
インド	1,264	34	1,231	1,231		
北米	472,616	124,961	347,655	327,681	18,177	1,796
米国	443,721	122,859	320,862	300,924	18,153	1,785
カナダ	28,895	2,102	26,793	26,757	25	11
中南米	121,270	10,627	110,642	102,279	8,352	11
メキシコ	3,469	57	3,412	3,377	35	0
ブラジル	2,169	159	2,010	2,004		6
大洋州	28,198	2,633	25,565	25,490	61	14
オーストラリア	23,876	2,424	21,452	21,376	61	14
ニュー・ジーランド	4,321	208	4,113	4,113		
西欧	525,390	94,511	430,879	417,982	9,041	3,856
ドイツ	120,349	13,063	107,286	106,364	785	136
イギリス	119,102	32,324	86,779	80,096	3,640	3,042
フランス	50,159	12,866	37,293	36,188	679	425
オランダ	52,707	6,586	46,121	44,231	1,695	195
イタリア	28,362	5,316	23,046	23,044		2
ベルギー・ルクセンブルグ	45,318	4,598	40,720	39,702	997	22
スイス	9,739	8,972	767	747	1	18
スウェーデン	26,981	2,201	24,780	24,161	619	0
スペイン	11,735	3,479	8,256	8,252		4
東欧・ロシア等	4,993	84	4,909	4,909	0	
ロシア	295	5	290	290		
中東	502	21	481	448		34
サウディ・アラビア	0	0				
アラブ首長国連邦						
イラン						
アフリカ	1,548	318	1,230	1,230		1
南アフリカ共和国	985	316	669	668		1
国際機関	34,028		34,028	33,797	231	
OECD諸国	1,041,961	222,393	819,568	786,585	27,314	5,669
ASEAN	8,309	2,241	6,068	5,834	212	23
EU	508,166	85,412	422,754	410,185	8,731	3,838

証券投資（負債）残高地域別統計
（ 9 8 年 末 ）

（ 単 位 ： 億 円 ）

	証券投資					
		株式	債券	中長期債	短期債	金融派生商品
全世界	736,726	351,811	384,915	277,963	101,699	5,253
アジア	53,592	9,839	43,754	24,902	18,653	198
中国	3,948	0	3,948	249	3,699	
台湾	84	81	3	3		
韓国	1,233	0	1,233	1,233	0	
香港	11,092	4,322	6,770	4,209	2,395	166
シンガポール	22,765	5,002	17,763	13,060	4,674	29
タイ	7,060	0	7,060	3,849	3,211	
インドネシア	1,403	0	1,403	882	518	4
マレーシア	3,558	0	3,558	469	3,089	
フィリピン	87	0	87	87		
インド	1,018	0	1,018	57	961	
北米	185,377	129,062	56,315	43,134	11,408	1,773
米国	183,917	127,969	55,948	43,093	11,092	1,763
カナダ	1,460	1,093	368	41	316	10
中南米	30,241	8,798	21,444	21,300	133	11
メキシコ	1	0	1	1		0
ブラジル	8	2	6	0		6
大洋州	13,579	2,047	11,532	8,119	3,406	7
オーストラリア	11,788	1,891	9,897	7,141	2,750	7
ニュー・ジーランド	1,752	138	1,614	962	653	0
西欧	425,937	190,055	235,882	178,375	54,288	3,218
ドイツ	25,849	8,191	17,657	14,839	2,704	115
イギリス	253,341	124,610	128,731	108,255	17,856	2,620
フランス	35,632	5,865	29,768	20,128	9,392	248
オランダ	11,475	7,617	3,858	1,465	2,215	178
イタリア	5,752	4,490	1,262	731	530	1
ベルギー・ルクセンブルグ	27,860	21,722	6,138	1,736	4,402	
スイス	46,450	9,394	37,056	23,221	13,793	42
スウェーデン	3,742	1,834	1,908	1,319	588	1
スペイン	585	42	543	97	441	4
東欧・ロシア等	2,738	1	2,737	354	2,383	
ロシア	0	0	0	0		
中東	11,171	9,705	1,466	36	1,388	43
サウディ・アラビア	336	336	0	0		
アラブ首長国連邦	8,923	8,394	529	23	500	6
イラン	0	0	0	0		
アフリカ	318	237	81	68	13	
南アフリカ共和国	8	8	0	0		
国際機関	13,316	1,705	11,611	1,617	9,994	
OECD諸国	628,172	320,701	307,471	231,076	71,396	4,999
ASEAN	36,204	5,435	30,769	19,152	11,585	32
EU	374,091	180,142	193,949	150,511	40,262	3,177