

## レジーム・シフト①

### 成長よりもインフレ対策を優先？

# 1994

年以來、初めて連邦準備  
制度理事会が **0.75%** の  
利上げに踏み切る

積極的な利上げはインフレを  
抑制すると思われるが...

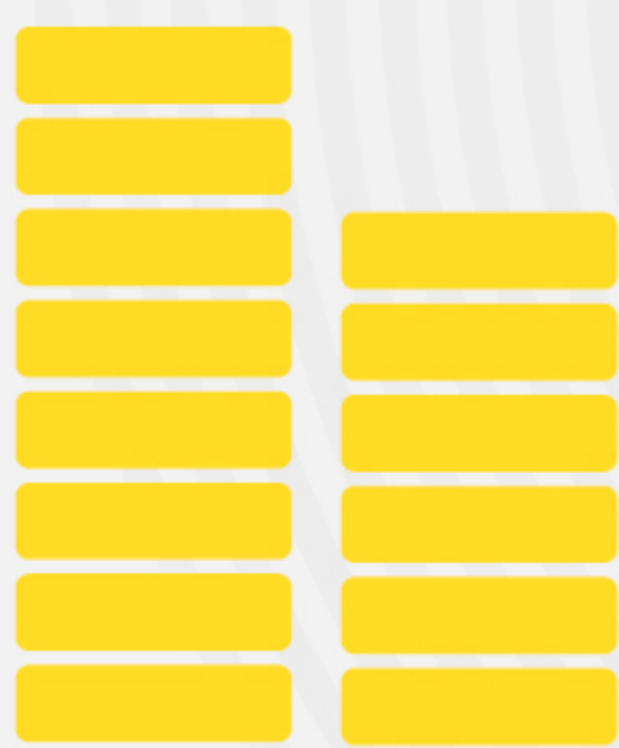
抑制されたとしても、  
今後**5-10年間**は、  
金利は高水準で推移  
すると見られる

インフレは、  
日常的な商品・サービスに  
より深く影響している



# レジーム・シフト② 「財政出動」の復活

一時帰休制度、  
家計への財政支援、  
ワクチン接種がパンデミック時に  
負債を増加させた



中央銀行がインフレ対策に  
注力する中、各国政府は  
経済成長を後押し

しかし、財政出動のために  
さらに多くの借入れが  
必要であるため、  
信頼できる予算が必要



さもなくば、債券投資家の  
懸念により、金利コストが  
高騰するリスクがある



# レジーム・シフト③ グローバル化の終焉

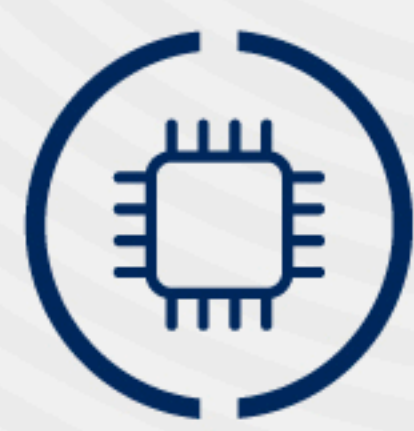
# 15-25%

の世界の財の貿易が、  
今後5年間で  
異なる国にシフトする可能性\*

\*McKinsey Global Institute の予測による



## 数十年にわたるグローバル化の プロセスが終わりを告げようとしている



グローバルなサプライチェーンを  
破壊する新たな  
世界の秩序の構築



この構造変化は、世界経済に  
スタグフレーションという  
打撃を与える可能性あり

出所：各種資料をもとにシュローダー作成。2023年5月現在

**【本資料に関するご留意事項】**本資料は、情報提供を目的として、シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社（以下「弊社」といいます。）が作成、あるいはシュローダー・グループの関係会社等が作成した資料を弊社が和訳および編集したものであり、いかなる有価証券の売買の申し込み、その他勧誘を目的とするものではありません。英語原文と本資料の内容に相違がある場合には、原文が優先します。本資料に示されている運用実績、データ等は過去のものであり、将来の投資成果等を示唆あるいは保証するものではありません。投資資産および投資によりもたらされる収益の価値は上方にも下方にも変動し、投資元本を毀損する場合があります。また外貨建て資産の場合は、為替レートの変動により投資価値が変動します。本資料は、作成時点において弊社が信頼できると判断した情報に基づいて作成されておりますが、弊社はその内容の正確性あるいは完全性について、これを保証するものではありません。本資料中に記載されたシュローダーの見解は、策定時点で知りうる範囲内の妥当な前提に基づく所見や展望を示すものであり、将来の動向や予測の実現を保証するものではありません。市場環境やその他の状況等によって将来予告なく変更する場合があります。本資料中に個別銘柄、業種、国、地域等についての言及がある場合は例示を目的とするものであり、当該個別銘柄等の購入、売却などいかなる投資推奨を目的とするものではありません。また当該銘柄の株価の上昇または下落を示唆するものでもありません。予測値は将来の傾向を例示することを目的とするものであり、その実現を示唆あるいは保証するものではありません。実際には予測値と異なる結果になる場合があります。本資料に記載された予測値は、様々な仮定を元にした統計モデルにより導出された結果です。予測値は将来の経済や市場の要因に関する高い不確実性により変動し、将来の投資成果に影響を与える可能性があります。これらの予測値は、本資料使用時点における情報提供を目的とするものです。今後、経済や市場の状況が変化するに伴い、予測値の前提となっている仮定が変わり、その結果予測値が大きく変動する場合があります。シュローダーは予測値、前提となる仮定、経済および市場状況の変化、予測モデルその他に関する変更や更新について情報提供を行う義務を有しません。本資料中に含まれる第三者機関提供のデータは、データ提供者の同意なく複製、抽出、あるいは使用することが禁じられている場合があります。第三者機関提供データはいかなる保証も提供いたしません。第三者提供データに関して、弊社はいかなる責任を負うものではありません。シュローダー/Schrodersとは、シュローダー plcおよびシュローダー・グループに属する同社の子会社および関連会社等を意味します。本資料を弊社の許諾なく複製、転用、配布することを禁じます。

シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第90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 一般社団法人第二種金融商品取引業協会