

金融市場NOW

# EU首脳会議で復興ファンドの設立に大枠合意

## 今後欧州委員会が作成する詳細案に市場は注目

- ▶ 4月23日に開催されたEU（欧州連合）首脳会議で1兆ユーロ規模の復興ファンドの設立が大枠で合意された。
- ▶ イタリアやスペイン等の南部勢は返済が不要である助成金方式、ドイツやオランダ等の北部勢は返済が必要な貸付方式を主張。5月6日までに欧州委員会が原案を作成。

### ～復興ファンドの設立について大枠で合意～

4月23日開催されたEU首脳会議では1兆ユーロ規模の復興ファンド設立が大枠で合意されました。同日IHSマークイットが公表した4月のユーロ圏総合PMI（購買担当者指数：速報値）が13.5と過去最低を記録した3月の数値よりさらに悪化【図表1】したことも、合意を後押しした可能性がありそうです。EU首脳会議で方向性が確認されたことを好感し、株式市場は上昇しました【図表2】。

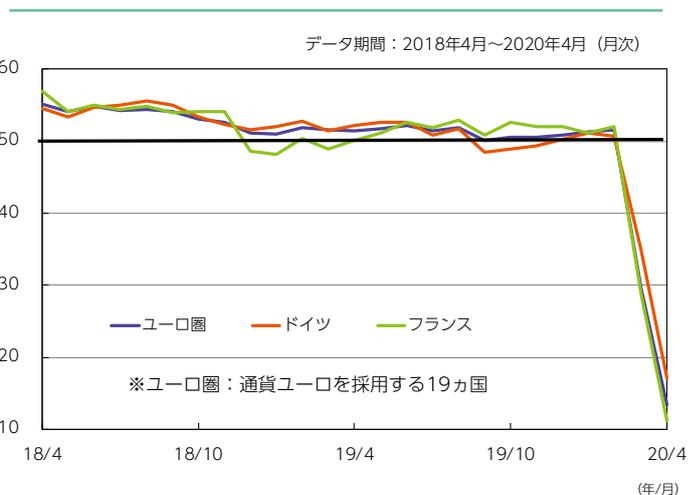
### ～詳細は各国で意見が分かれ合意に至らず～

実際の運用について各国の意見が分かれたため、詳細については今後に持ち越されることとなりました。新型コロナウイルスの大流行により大きな被害を受けた欧州各国【図表3】において景気刺激策が求められています。特に感染者数、死亡者数ともに非常に多い欧州第三の経済大国であるイタリアは医療システムや損失を被る企業・国民に対する支援が必要とされています。イタリアはもともとGDP（国内総生産）に対する財政赤字の比率が高く、財政出動余地が限られるため、EUに支援を求めています。イタリア、スペイン等は返済が不要な助成金方式、ドイツ、オランダ等は返済が必要な融資方式を望んでおり、財政に余裕がある国と困窮している国との間の温度差が生じています。

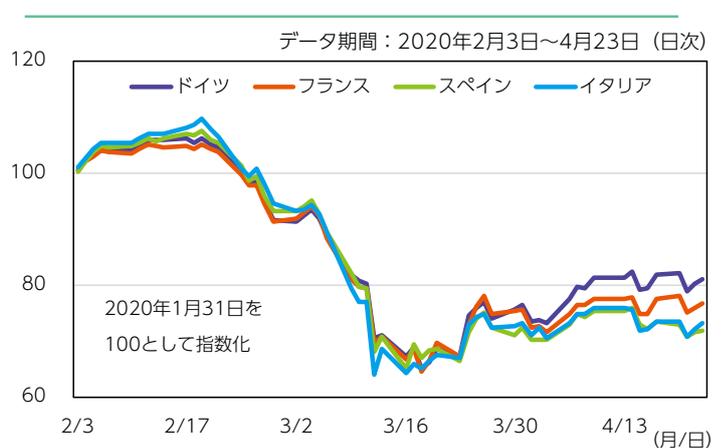
### ～欧州委員会が作成する詳細案に注目～

今回のEU首脳会議の復興ファンドの大枠合意を受けて、5月6日までに欧州委員会が詳細な原案を作成することとなりました。1兆ユーロを助成金と融資に一定の比率で配分されることが想定されます。助成金は財政規律に優れるドイツ・オランダ等の北部勢から財政に苦しむイタリア・スペイン等の南部勢への実質的な所得移転とも考えられます。各国との調整を巡って、難しいかじ取りを強いられる欧州委員会が作成する案に注目が集まりそうです。

図表1：ユーロ圏※及び主要国の総合PMIの推移



図表2：欧州主要国の株価推移



図表3：新型コロナウイルスの状況(4月24日9時)

	感染者数	死亡者数	死亡率
ドイツ	148,046	5,094	3.4%
フランス	117,961	21,307	18.1%
イタリア	187,327	25,085	13.4%
スペイン	208,389	21,717	10.4%

(注) WHOに報告された人数

## 【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮していませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

## &lt;設定・運用&gt;



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセッ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369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

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>