

# フィンテック投資が加速するインド市場

2017年3月吉日

『SBIインド&ベトナム株ファンド』の組入れマザーファンド  
『ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド』のCIO  
(最高運用責任者)からのコメントをお届けします。



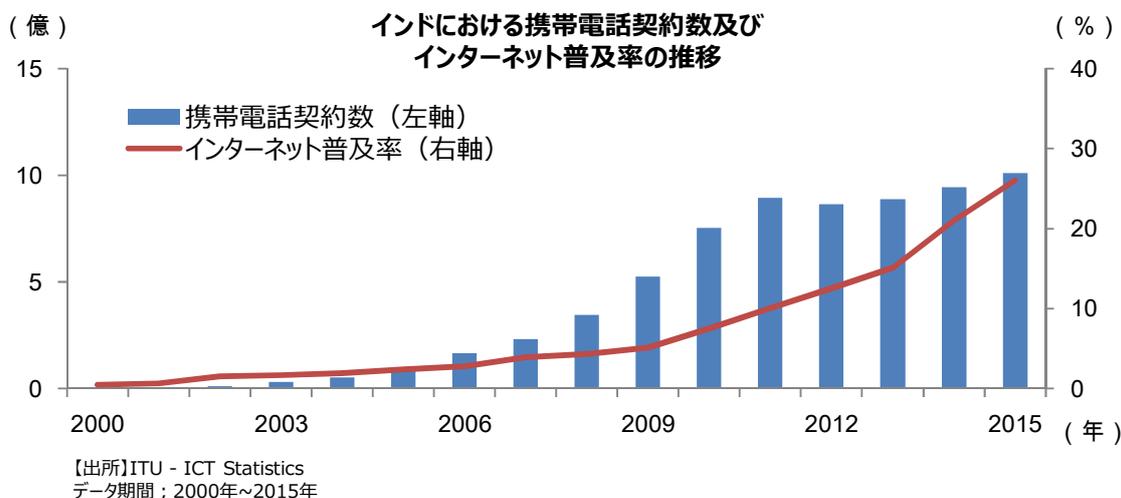
## SBI・ファンズ・マネジメント社 (SBI Funds Management Pvt. Ltd.) CIO ナブニート・ムノト氏 (Navneet Munot)

SBIファンズ・マネジメント社とは

- 親会社はインド最大の国営商業銀行である、State Bank of India (インドステイト銀行)です。
- インド株投資のスペシャリストとして、評価機関より数多くの賞を受賞しています。

### 金融サービスのデジタル化・ネットワーク化

- 政府はインドを「データ不足」から「データの豊富な」社会に移行させようとしています。生体認証付きの個人認証システム「アドハー生体認証カード」の導入、割安なデータ通信接続の実現、政府による積極的なデジタル化推進など様々な取り組みに加えて、若年人口への急速な普及などは、インドの通信環境におけるパラダイム・シフト（社会全体の価値観などが革命的にもしくは劇的に変化すること）につながる可能性があります。
- 政府は、インターネットを一般家庭に普及させるために「VISAKA」プログラムを展開しています。インターネット・リテラシーは、インドの地方と都市部の格差を埋める巨大なプラットフォームです。多くのサービスやイノベーションは、デジタル・プラットフォームを普及させ、市民は医療から教育まで大きな恩恵を受けることが可能になり、市民サービスも移行期を迎えるでしょう。
- インターネットの普及率は世帯全体の20%前後まで上昇しており、急速に増加していることから、こうした野心的なプログラムが成功を収める余地は十分にあるでしょう。

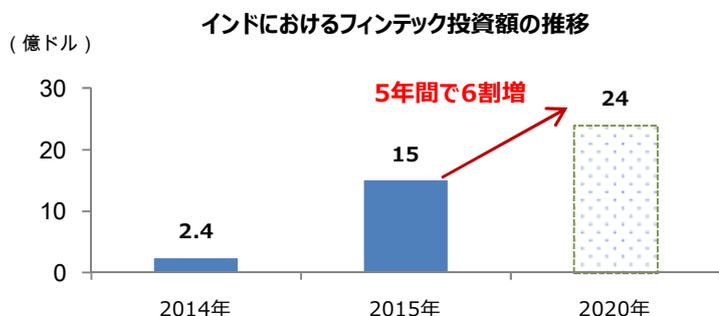


○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○お申込みの際には必ず投資信託説明書（交付目論見書）の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。

# フィンテック投資が加速するインド市場

## 11億人のマイナンバー制度 -アドハー・プロジェクト-

- 政府は、政府機関によるサービスの統合やデジタル化を目指して、土地の不動産登記簿のデジタル化、1つの「ビッグデータ」化したプラットフォームの下での徴税システムの統合を行うとともに、政府機関によるサービスを交換局と一般世帯を結ぶ通信手段により行うためのインド版マイナンバー「アドハー・プロジェクト」を展開しています。
- これらの政策措置は、汚職を抑制し、組織全体の効率化を可能にするとともに、コストや運用パフォーマンスの改善を通じて、巨額の経済的価値を確保することになるでしょう。こうした「データ不足」から「データの豊富な」国家への移行は、急速なペースで進んでいます。このようなテクノロジーの導入に向けて推し進められている各種の政策は、インドにおいて大幅な生産性の向上や経済成長を引き起こすでしょう。インドでは「金融サービスのデジタル化・ネットワーク化」に向けた大きな動きが起きており、テクノロジーが急速に導入されていることが確認されています。



【出所】SBIファンズ・マネジメントのデータより、SBIアセットマネジメントが作成  
2020年は予想値

### アドハー・プロジェクトの概要

- ◆ インド国民のためのマイナンバー制度
- ◆ 10億人以上の生体情報を採取して管理
- ◆ NECが生体認証システムを提供
- ◆ 登録者数が10億人を突破

【出所】SBIアセットマネジメント

## India Market Review -足元のインド市場-



米国で医療保険制度改革法（オバマケア）の代替法案を巡る不透明感が強まったことを受けてルピーは対米ドルで強含みました。しかしながら、円が対米ドルで大きく上昇したことから、対円では下落しました。



トランプ米政権が医療保険制度改革法（オバマケア）の代替法案の採決を見送ったことで、米株式相場が下落したことから投資家心理が悪化し、インド株式市場もつられて下落しましたが、その後買い戻しの動きが見られています。

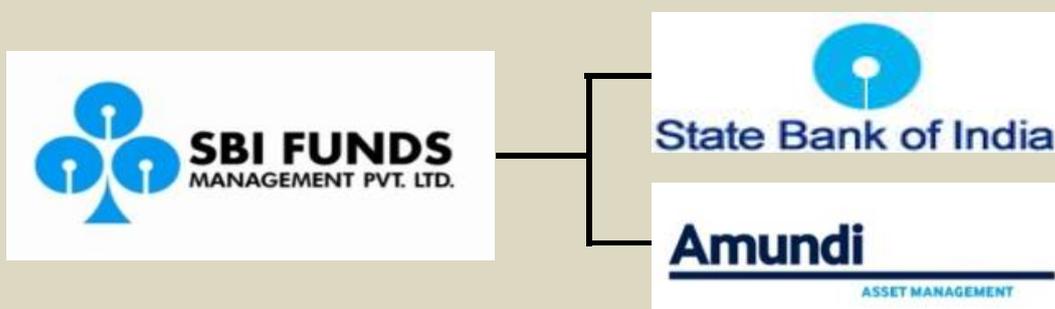
【出所】Bloombergより、SBIアセットマネジメントが作成

○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○お申込みの際には必ず投資信託説明書（交付目論見書）の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。

## SBI・ファンズ・マネジメント社のご紹介

※**State Bank of India**（インドステイト銀行）グループの運用会社であり、弊社（SBIアセットマネジメント）が属するSBIグループの運用会社ではありません。

### ① インド最大の国営商業銀行『インドステイト銀行』と欧州の大手運用会社『アムンディ』の合併会社



### ② インド国内の大手運用会社 ※2016年12月末時点

- 運用資産残高は約255億ドル
- 従業員数は600名超（うち、ファンド・マネジャー、アナリスト等の投資プロフェッショナルは33名）

### ③ 充実した調査・分析・運用体制

- 親会社「インドステイト銀行」のリーサー・プラットフォームも活用するインド国内有数のリーサー・チーム
- 約2,000社のユニバースから300社前後を抽出、アクティブにカバレッジ（BSE500の90%程度をカバー）
- 毎年約1,000社の企業訪問、個別企業の説明会、電話会議、セミナー等に参加
- 当ファンドの運用体制

ポートフォリオ・マネジャー：ロヒット・シンプィ氏（Mr. Rohit Shimpi）

ファンド・マネージャー：アパーナ・シャンカー氏（Ms. Aparna Shankar）

ディーラー：スチータ・シャー氏（Ms. Suchita Shah）

# フィンテック投資が加速するインド市場

## 投資リスク

### 基準価格の変動要因

本ファンドは、主としてマザーファンドへの投資を通じて、株式などの値動きのある証券等(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としており、元本や一定の投資成果が保証されているものではありません。以下のリスクは特に記載のない限りマザーファンドについて記載しておりますが、当該リスクは結果的に本ファンドに影響を及ぼします。特に、本ファンドはマザーファンドへの投資を通じて主に外国株式へ投資を行いますので、組入株式の価格の下落や、組入株式の発行体の財務状態の悪化等の影響により、その信託財産の価値が下落し、結果として本ファンドが損失を被ることがあります。したがって、投資者の皆様は投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割込むことがあります。信託財産に生じた利益及び損失は、全て投資者に帰属します。また、投資信託は預貯金と異なります。

### 主な変動要因

株 価 変 動 リ ス ク	本ファンドは、マザーファンドを通じて主にインド、ベトナムの株式に投資を行います。投資を行う株式の大幅な価格変動等があった場合、本ファンドの基準価額は影響を受け、大きく損失を被ることがあります。
為 替 変 動 リ ス ク	マザーファンドは外貨建資産を保有し、マザーファンド及び本ファンドは原則として為替ヘッジを行いませんので、投資対象国や投資対象資産の通貨が対円で円高となった場合には、基準価額は影響を受け、大きく損失を被ることがあります。
信 用 リ ス ク	本ファンドが実質的に投資対象とする企業の経営等に直接・間接を問わず重大な危機が生じた場合には、基準価額は影響を受け、損失を被ることがあります。なお、マザーファンドが投資するベトナムの証券取引所に上場されている株式等の値動きに連動する債券については、債券の発行者に起因するリスクのほか、対象とする企業の株価の影響を受けますので、対象企業が倒産や大幅な業績悪化に陥った場合は、当該債券の価値が大きく下落し、本ファンドの基準価額は影響を受け、大きく損失を被ることがあります。
カ ン ト リ ー リ ス ク	マザーファンドの投資対象株式発行体が所在する国々は、金融市場や政情が不安定であることから、金融市場や政情に起因する諸問題が株価や通貨に及ぼす影響は、先進国より大きいことがあります。また、それらの国々における株式・通貨市場は規模が小さく、流動性が低い場合があり、結果としてそれらの市場で取引される株式・通貨の価格変動が大きくなる場合があります。さらに、それらの諸国においては、政府当局が一方的に規制を導入したり、政策変更を行うことにより証券市場に対し著しく悪影響を与えることがあります。また、証券取引所、会計基準、法規制等に関する制度が先進国市場とは異なる場合があり、運用上予期しない制約を受けることがあります。この場合、本ファンドの基準価額は影響を受け、大きく損失を被ることがあります。

※変動要因は上記に限定されるものではありません。

## インド株式における留意点

### (税制に関する留意点)

インド株式への投資部分に対してはインドの税制にしたがって課税されます。インドにおいては非居住者による1年を超えない保有有価証券の売却益に対して15%のキャピタル・ゲイン課税が、さらに当該売却益に対してその他の税(以下「キャピタル・ゲイン税等」といいます。)が適用され、キャピタル・ゲイン税等の実効税率は最大17.7675%になります。また、有価証券の売却時に売却代金に対して0.1%の有価証券取引税が適用されます(平成28年12月現在)。マザーファンドはインドにおけるキャピタル・ゲイン税等の計算にあたり、現地の税務顧問を使用しますので、当該税務顧問に対する費用が発生します。これらの税金及び費用は信託財産から差引かれます。

### (非課税利得の帰属について)

インドにおいては非居住者による1年を超える保有有価証券の売却益は、キャピタル・ゲイン税等の対象となりません。本ファンドは追加型ですので、マザーファンドが1年を超えて株式を保有し、キャピタル・ゲイン税等を負担しなかった場合の利得(以下「非課税利得」といいます。)は、マザーファンドが株式の売却を行った時点の本ファンドの投資者に帰属し、本ファンドの受益権を1年以上保有している投資者のみに帰属するものではありません。また、本ファンドの設定後、マザーファンドを投資対象とする他のファンドが設定された場合には、非課税利得は本ファンドの投資者のみに帰属するものではなく、他のファンドの投資者にも帰属することになります。

## その他の留意点

- ・本ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリング・オフ)の適用はありません。
- ・収益分配金の水準は、必ずしも計算期間における本ファンドの収益の水準を示すものではありません。収益分配は、計算期間に生じた収益を超えて行われる場合があります。
- ・投資者の購入価額によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的な元本の一部払戻しに相当する場合があります。
- ・収益分配金の支払いは、信託財産から行われます。したがって純資産総額の減少、基準価額の下落要因となります。

## リスクの管理体制

委託会社では、ファンドのパフォーマンスの分析及び運用リスクの管理をリスク管理関連の各種委員会を設けて行っております。

○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○お申込みの際には必ず投資信託説明書(交付目論見書)の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。

## お申込みメモ

購入単位	販売会社がそれぞれ定める単位とします。
購入価額	購入受付日の翌営業日の基準価額となります。 (ファンドの基準価額は1万口当たりで表示しています。)
購入代金	販売会社が定める期日までにお支払いください。
換金単位	販売会社がそれぞれ定める単位とします。
換金価額	換金請求受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を控除した価額となります。 換金手数料はかかりません。
換金代金	換金請求受付日から起算して7営業日目以降にお支払いいたします。
申込締切時間	原則として、午後3時までに販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。 ※受付時間は販売会社によって異なることでもありますのでご注意ください。
購入・換金 申込不可日	次のいずれかに該当する場合は、購入・換金のお申込みの受付を行いません。 ・インド、ベトナムの証券取引所休業日 ・インド、ベトナムの銀行休業日
購入の申込期間	平成28年9月7日(水)～平成29年9月5日(火) ※申込期間は、上記期間満了前に有価証券届出書を提出することにより更新されます。
換金制限	ファンドの資金管理を円滑に行うため、大口解約には制限を設ける場合があります。
購入・換金 申込受付の中止 及び取消し	金融商品取引所における取引の停止、その他やむを得ない事情等があるときは、購入・換金のお申込みの受付を中止すること、及び既に受付けた購入・換金のお申込みの受付を取り消す場合があります。
信託期間	無期限(設定日:平成19年7月25日)
繰上償還	受益権の口数が10億口を下回るようになった場合等には繰上償還となる場合があります。
決算日	毎年6月4日及び12月4日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	年2回決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。 ※販売会社によっては分配金の再投資コースを設けています。 詳細は販売会社または委託会社までお問い合わせください。
信託金の限度額	2,000億円
公 告	委託会社が投資者に対して行う公告は、日刊工業新聞に掲載されます。
運用報告書	ファンドの決算時及び償還時に交付運用報告書を作成し、販売会社より交付します。
課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。 公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度及び未成年者少額投資非課税制度の適用対象です。 配当控除及び益金不算入制度の適用はありません。 ※税法が改正された場合には、変更となる場合があります。

○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○お申込みの際には必ず投資信託説明書(交付目論見書)の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。

# フィンテック投資が加速するインド市場

## ファンドの費用

### ■ 投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入申込金額に <b>3.24%(税込)</b> を上限として販売会社が定める手数料率を乗じて得た金額とします。詳細は販売会社にお問い合わせください。	購入時の商品説明、情報提供及び事務手続き等にかかる対価
信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に対して <b>0.3%</b> を乗じて得た額を、ご換金(解約)時にご負担いただきます。	換金に伴う有価証券売買委託手数料等の費用

### ■ 投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用 (信託報酬)	ファンドの日々の純資産総額に <b>年2.16%(税抜:年2.0%)</b> を乗じて得た金額とします。運用管理費用(信託報酬)の配分は下記の通りとします。なお、当該報酬は、毎計算期末または信託終了のときファンドから支払われます。			
	運用管理費用(信託報酬)		年 <b>2.16%(税抜:年2.0%)</b>	信託報酬=運用期間中の基準価額×信託報酬率
	内訳	委託会社	年 <b>1.3176%(税抜:年1.22%)</b>	ファンドの運用、基準価額の算出、ディスクロージャー等の対価
		販売会社	年 <b>0.756%(税抜:年0.70%)</b>	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理及び事務手続き等の対価
受託会社		年 <b>0.0864%(税抜:年0.08%)</b>	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価	
その他の費用及び手数料	<p>ファンドの監査費用、有価証券等の売買委託手数料、先物取引やオプション取引等に要する費用、保管費用等本ファンドの投信に関する費用、信託財産に関する租税、信託事務の処理等に要する諸費用及びこれらに対する税金をファンドより間接的にご負担いただきます。</p> <p>また、マザーファンドにおける株式売買にかかるキャピタル・ゲイン税等は、保有有価証券の売却時に発生し、その課税額は期間按分等の調整を行うことなく、税額が確定次第速やかにその全額がマザーファンドに費用計上されます。また、インドで使用したキャピタル・ゲイン税等の計算にかかる税務顧問に関する費用もマザーファンドに費用計上されます。</p> <p>※これらの費用は、監査費用を除き運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを示すことができません。</p>			

※当該費用及び手数料等の合計額については、投資者の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○お申込みの際には必ず投資信託説明書(交付目録見書)の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。

# フィンテック投資が加速するインド市場

## 税金

税金は以下の表に記載の時期に適用されます。

以下の表は、個人投資者の源泉徴収時の税率であり、課税方法などにより異なる場合があります。

時 期	項 目	税 金
分配時	所得税*及び地方税	配当所得として課税 普通分配金に対して20.315%
換金(解約)時及び 償還時	所得税*及び地方税	譲渡所得として課税 換金(解約)時及び償還時の差益(譲渡益)に対して20.315%

※復興特別所得税を含みます。

- ・ 上記は、平成28年11月末現在のものです。税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。
- ・ 確定拠出年金法に規定する資産管理機関の場合、収益分配金ならびに解約・償還益(個別元本超過額)については、所得税及び地方税は非課税となっております。なお、確定拠出年金制度の加入者については、確定拠出年金の積立金の運用にかかる税制が適用されます。
- ・ 少額投資非課税制度「愛称:NISA(ニーサ)」、未成年者少額投資非課税制度「愛称:ジュニアNISA(ジュニアニーサ)」をご利用の場合  
NISA及びジュニアNISAをご利用の場合、毎年一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得及び譲渡所得が5年間非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設するなど、一定の条件に該当する方が対象となります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・ 法人の場合は上記とは異なります。
- ・ 税金の取扱いの詳細については、税務専門家にご確認されることをお勧めします。

### <委託会社、その他関係法人>

委託会社 SBIアセットマネジメント株式会社(信託財産の運用指図及び運用報告書の作成等を行います。)  
 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第311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

受託会社 三井住友信託銀行株式会社(ファンド財産の保管・管理等を行います。)

### 本資料のお取扱いについてのご注意

- ・ 本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。
- ・ 本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。
- ・ 投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。
- ・ 投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。
- ・ お申込みの際には必ず投資信託説明書(交付目論見書)の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。