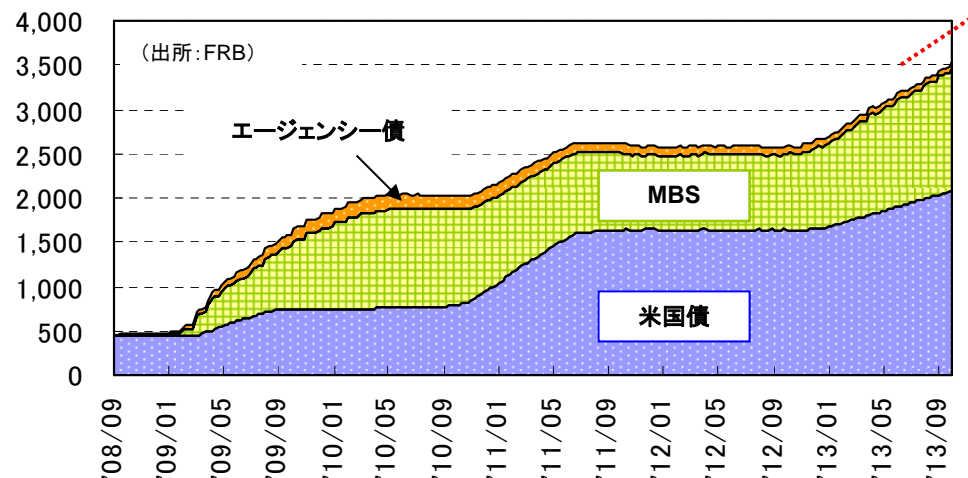


# FRBによる「QE3」縮小に対する懸念の影響 ～2013年度上期・市場回顧～

## FNMAカレントクーポンの推移(%)



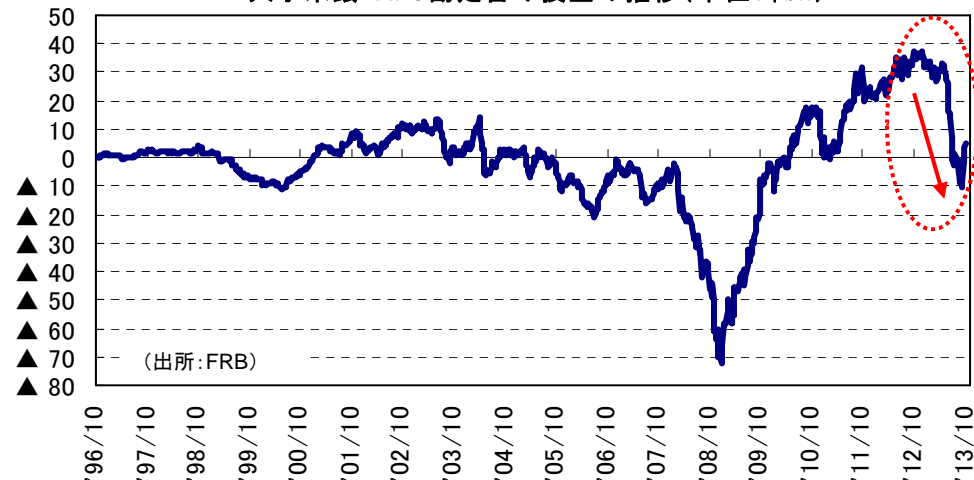
## FRB SOMA勘定の推移(単位: \$bil)



金融規制環境の変化 → 銀行ポートのリスクテイク能力低下

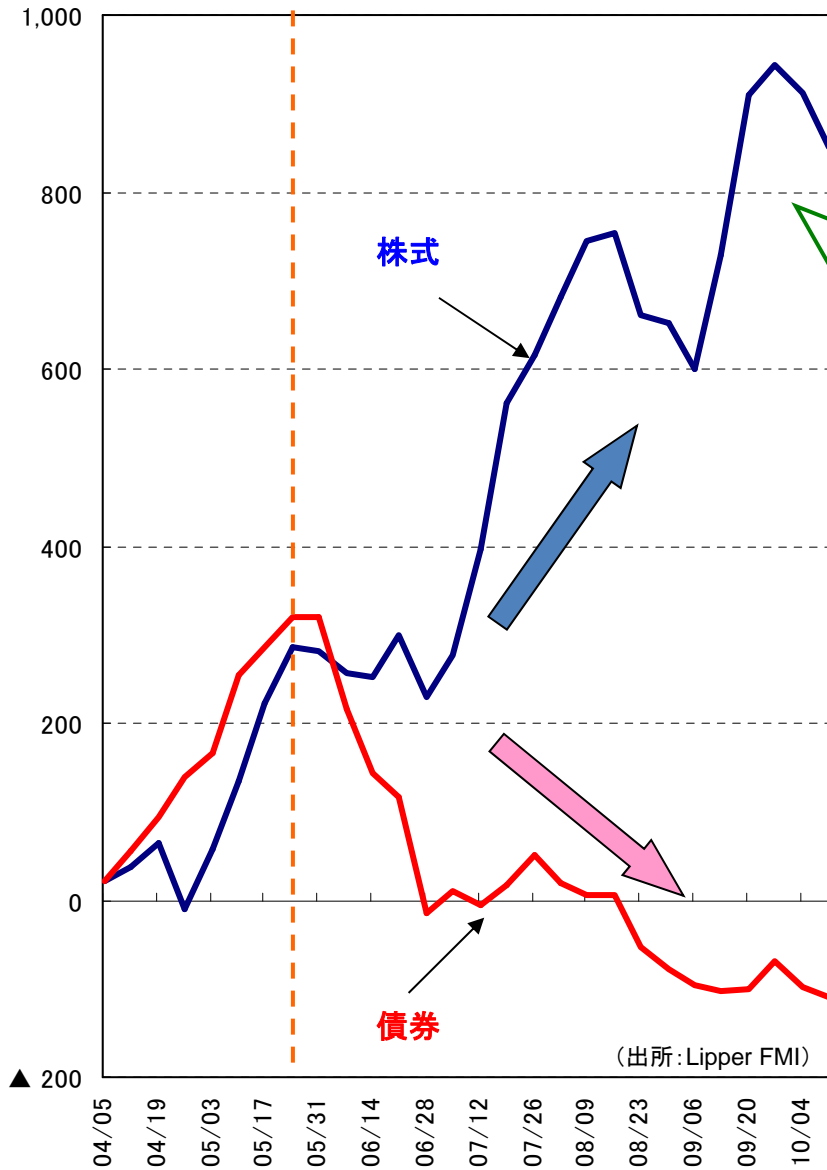
- ◎ **流動性規制/デリバティブ規制** ⇒ 短期債への需要増
- × **自己資本規制(AOCI)/レバレッジ規制** ⇒ 長期債/パススルー債への需要減退

## 大手米銀・AFS勘定含み損益の推移(単位: \$bil)



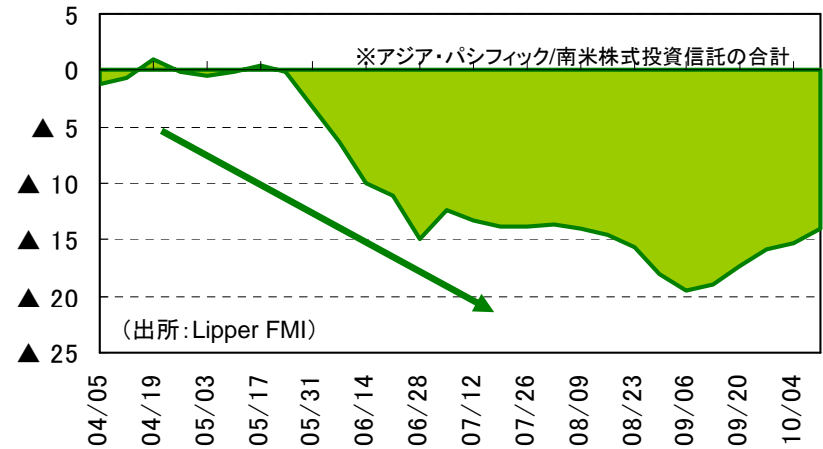
# FRBによる「QE3」縮小に対する懸念の影響 ～2013年度上期・市場回顧～

米投資信託流出入状況(4月～累積 単位:\$bil)



但し、エマージング諸国からは資金流出

エマージング株式投資信託資金流出入状況(4月～累計 単位:\$bil)



債券ファンドのNAV、MBS REITの株価は急落

