

## 市場の注目は、7月17日からスタートしている夏の国会と企業の決算発表

- ▶ インドでは雨季をモンスーン期と呼ぶこともあり、夏季に開かれる国会は通称“モンスーン国会”と呼ばれています。
- ▶ 今回のモンスーン国会は7月17日にスタートしており、8月11日まで開催される予定です。今国会ではまず、大統領選挙が行われました。大統領は、国会議員及び州議会議員による間接選挙で選出され、任期は5年です。その後、法案関連では、5月に出された大統領令を立法化する銀行規制法の改正法案が下院を通過するなどしています。今会期末までに注目されるのは、労働改革の布石とも言える「最低賃金法案」の提出です。
- ▶ 金融市場では、インド企業の2017年4-6月期の決算発表が注目されています。7月1日の物品・サービス税(GST)導入前の在庫調整などの影響から、一時的な業績の下振れが見られる企業がある一方で、導入前の駆け込み需要がプラスに影響した企業があるなど、その内容はまちまちとなっています。

### モンスーン国会の要旨

#### <大統領選挙>

- ムカジー前大統領の任期満了に伴うもの。
- モンスーン国会初日の7月17日に投票、20日に開票。
- 与党インド人民党(BJP)が擁立した東部ビハール州の元知事ラム・ナート・コビンド氏が当選。
- 大統領の任期は5年。連邦行政組織の長。連邦国防軍の最高指揮権を持つものの、政治の実権は首相にあり大統領は儀礼的な存在。

#### <改正銀行規制法案>

- 2017年5月に出された大統領令を立法化するもの。
- インド準備銀行(中央銀行、RBI)に不良債権処理に関する一定の権限を与える。
- 8月3日に下院を通過。

#### <最低賃金法案>

- 政府が7月26日に「最低賃金法案」を閣議承認。
- 政府はモンスーン国会会期中の提出を目指す。
- 全国一律の最低賃金制度の導入を盛り込んだ法案。

出所:各種報道に基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。改正銀行規正法案、最低賃金法案は8月8日時点。

### 企業決算はセクターによりまちまち

- ▶ 自動車セクターでは、ディーラーがGST導入前に仕入れた自動車をGST導入後に販売する場合、仕入れ時に支払った税金の控除が受けられないことによる損失をメーカー側が補填する対応を取っており、業績の重石となりました。製薬セクターでも、販売業者による在庫削減の動きを受けて国内売上の減少が見られました。
- ▶ 一方、GST導入で税率の上昇が見込まれた宝飾品関連は、駆け込み需要が出たことで良好な決算となりました。また、一部のアパレルメーカーなどでもGST導入前のセールで売上増が見られました。

### コラム:「インドのニセ札発見アフリ」

インド政府は昨年11月に、汚職や紙幣偽造の防止などを目的として高額紙幣の刷新を図りました。11月より2,000ルピーと500ルピーの新紙幣を発行しています。

しかしながら、新紙幣にもすでにニセ札が出回り、インド国家犯罪記録局(NCRB)によると、2017年7月14日までにインド全29州で発見されたニセ札は、157,797枚で総額1億1230万ルピー(約1.94億円\*)にのぼると発表しました。このため、RBIは、スマートフォンにダウンロードできるニセ札発見のアプリを開発し、7月から無料で提供しています。

出所:企業決算資料、各種報道に基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。\*1ルピー=1.73円で計算。

※当資料はイーストスプリング・インベストメンツ株式会社が情報提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品等の勧誘・販売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もありません。※当資料は信頼できると判断された情報等をもとに作成していますが、必ずしも正確性、完全性を保証するものではありません。※当資料には、現在の見解および予想に基づく将来の見通しが含まれることがありますが、事前の通知なくこれらを変更したり修正したりすることがあります。また、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。※当資料で使用しているグラフ、パフォーマンス等は参考データをご提供する目的で作成したものです。数値等の内容は過去の実績や将来の予測を示したものであり、将来を保証するものではありません。

#### イーストスプリング・インベストメンツ株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第379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

英国ブルーデンシャル社はイーストスプリング・インベストメンツ株式会社の最終親会社です。最終親会社およびそのグループ会社は主に米国で事業を展開しているブルデンシャル・ファイナンシャル社とは関係がありません。