

新興国レポート

インド準備銀行7会合連続政策金利据え置き

インド準備銀行は2021年度の消費者物価上昇率見通しを上方修正

- ▶ インド準備銀行 (RBI) は8月6日の会合で、大方の予想通り、政策金利の据え置きを決定。
- ▶ RBIのダス総裁は会見で、足元の消費者物価 (CPI) の上昇は一時的との見方を示す。
- ▶ インドで2回目の新型コロナウイルスワクチンの接種を終えた人の全人口に占める割合は10%未満に留まる (8月8日時点)。感染状況によっては利下げ期待が高まる可能性も。

(1) 7会合連続で政策金利据え置きを決定

- RBIは8月6日の金融政策決定会合で、政策金利を過去最低の4%に据え置くことを決めました。新型コロナウイルス危機への対応で、2020年3月と5月に合計1.15%引き下げた後は、今回を含め、7会合連続で据え置いています (図表1)。金融政策姿勢は「緩和的」を維持しました。また、前回6月の会合で決定した、2021年7~9月期に国債を合計1.2兆インドルピー (約1.8兆円) 買い入れるとの方針を維持することも決めました。
- 政策金利の据え置きは大方の予想通りであったため、同日の株式市場等への影響は限られました。

(2) ダス総裁は物価上昇は一時的との見方を示す

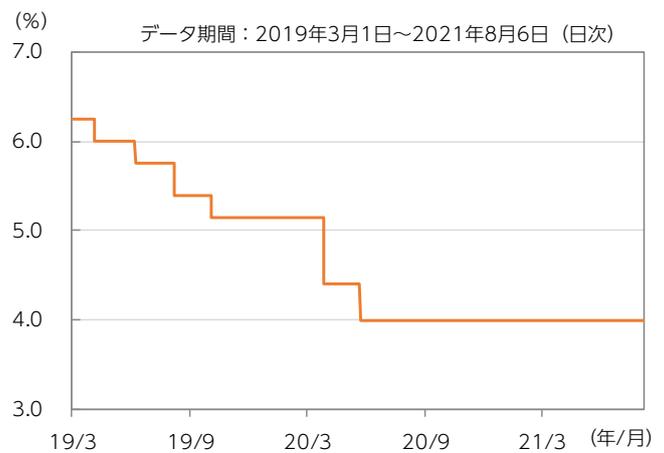
- 6月のCPI上昇率が前年同月比6.3%と、2ヵ月連続でRBIの政策目標 (2~6%) の上限である6%を上回る等、インドの物価は上昇傾向となっています。RBIのダス総裁は8月6日の会見で、足元の物価上昇は都市封鎖の影響等による一時的なものであるとの見方を示すとともに、新型コロナウイルス感染の再拡大で打撃を受けた経済の回復が最優先課題であることを強調しました。
- 尚、RBIは足元の物価動向を踏まえ、今回の会合で2021年度 (21年4月~22年3月期) のCPI上昇率見通しを前年比+5.7%と前回6月の同+5.1%から引き上げましたが、政策目標の上限である6%を下回るとの見方は維持しました。

(3) 感染状況次第で利下げ期待が高まる可能性も

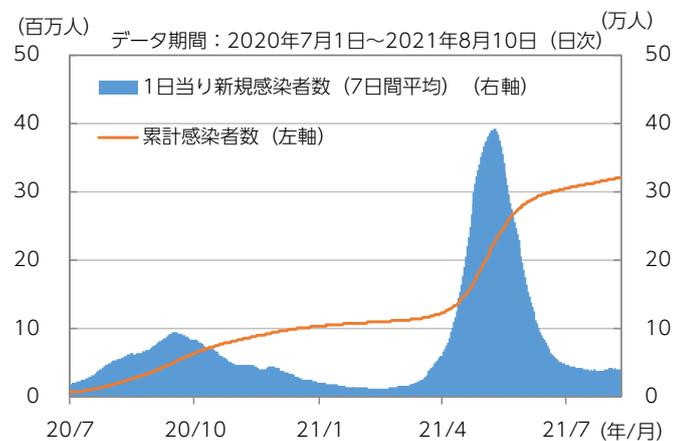
- Our World in Dataによると、インドで2回目のワクチン接種を終えた人の全人口に占める割合は8月8日時点で10%未満に留まっており、足元で落ち着きつつある新型コロナウイルスの感染 (図表2) が再拡大する可能性もありそうです。感染状況によっては追加利下げ期待が高まり、足元6.2%近辺で推移するインド10年国債金利が低下基調入りすることも考えられます。尚、インドルピー (対円) については、日本で感染拡大が続いており、景気悪化懸念等から円が売られ易い状況が続くものと思われ、1インドルピー=1.5円を目指す動きになるものと見ています (図表3)。

出所) 図表1~3はCEIC、ブルームバーグデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

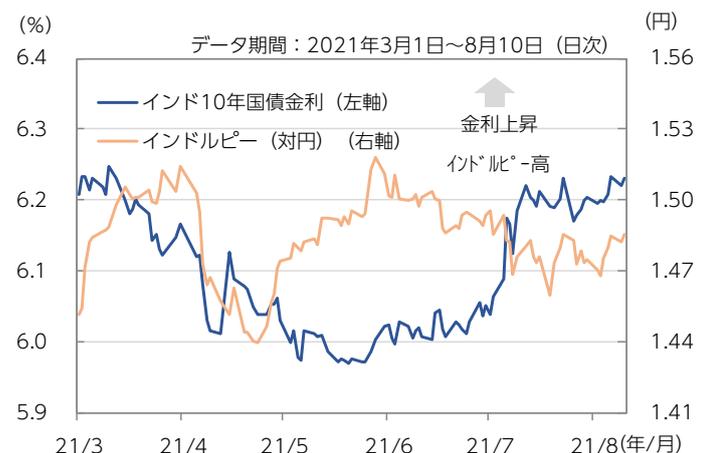
図表1：インド政策金利の推移



図表2：インドの新型コロナウイルス感染状況



図表3：インド10年国債金利とインドルピーの推移



【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おりませんので、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。

<設定・運用>



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/>