

新興国レポート

インド準備銀行9会合連続政策金利据え置き

金融引き締め姿勢を強める新興国が増加する中でインドは緩和姿勢継続

- ▶ インド準備銀行 (RBI) は12月8日の会合で、政策金利を過去最低の4%に据え置くことを決定。
- ▶ RBIのダス総裁は、景気回復を持続させるために継続的な政策支援が極めて重要であると指摘。
- ▶ インドと米国の金融政策の方向性の違い等を背景に、8日のインドルピーは対米ドルで一時的約2ヵ月ぶりの安値に。尚、対円では持ち直しの動き。

(1) 9会合連続で政策金利据え置きを決定

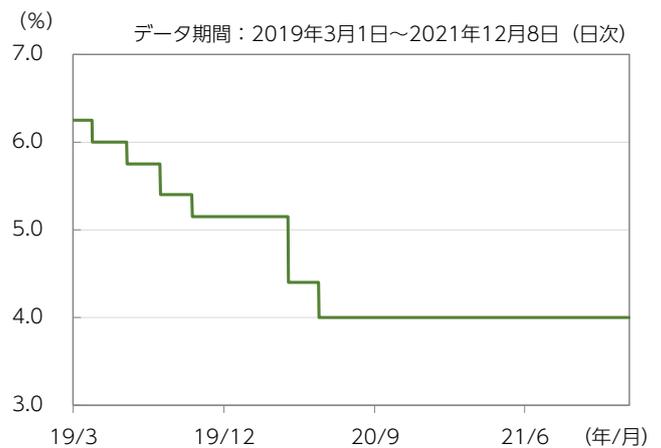
- RBIは12月8日の金融政策決定会合で、政策金利を9会合連続で過去最低の4%に据え置くことを決めました (図表1)。今後の金融政策については緩和姿勢を維持するとしました。RBIのダス総裁は会見で、景気回復を持続させるために継続的な政策支援が極めて重要であると指摘するとともに、今後の景気見通しについては、オミクロン株の諸外国での感染拡大により下振れリスクが高まっていると述べました。
- 金融引き締め姿勢を強める新興国が増加する中 (図表2)、インドは緩和姿勢を続けています。その背景には物価動向の違いがあるものと思われます。資源価格の高騰等により多くの新興国ではインフレ懸念が高まりつつありますが、インドの消費者物価 (前年同月比) は10月まで4ヵ月連続でRBIの政策目標の上限である6%を下回る等、比較的落ち着いた動きとなっています。5月に一時40万人近くに達した新型コロナウイルスの1日当り新規感染者数 (7日間平均) がその後大きく減少し、都市封鎖の解除等により食料品の生産や流通網が回復したことが物価を押し下げているようです。
- RBIは2021年度 (21年4月~22年3月) の経済や物価見通しに関し、実質GDP (国内総生産) 成長率を前年度比+9.5%、また消費者物価上昇率については同+5.3%とし、前回 (2021年10月) 会合での予想を維持しました。

(2) インドルピーの動向

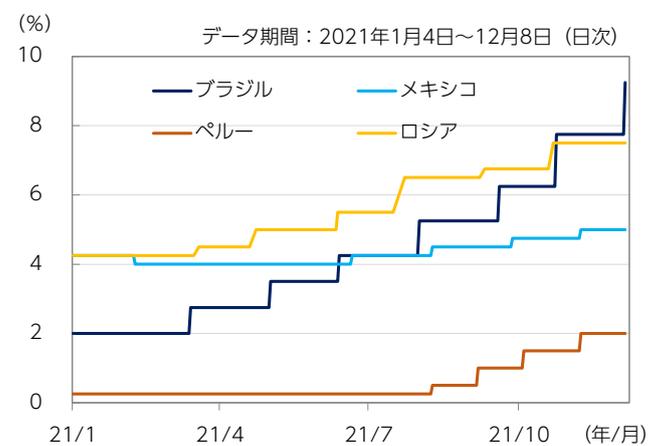
- RBIが政策金利の据え置きを決めた8日の外国為替市場でインドルピーは対米ドルで一時的約2ヵ月ぶりの安値を付けました。FRB (米連邦準備制度理事会) は12月の会合で量的緩和の縮小ペースの加速を検討する方針であり、金融政策の方向性の違いがインドルピー売りにつながっているようです。尚、対円では、オミクロン株の検出で相対的に安全な通貨とされる円が買われたことから一時大きく値を下げたものの、足元は持ち直しの動きとなっています (図表3)。

出所) 図表1~3は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: 主要新興国の政策金利の推移



図表3: 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/>