

## インド金融政策(2017年10月) ～主要政策金利を据え置き～

2017年10月5日

### お伝えしたいポイント

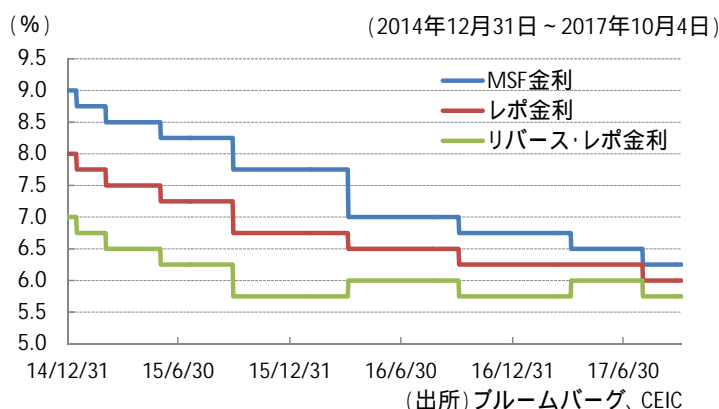
- ・ RBI(インド準備銀行)は主要政策金利を据え置き
- ・ 成長率見通しは引き下げられるも、経済は堅調さを維持する見込み

### < RBIは主要政策金利を据え置き >

10月4日(現地)に開催された金融政策委員会において、RBI(インド準備銀行)は主要政策金利であるレポ金利を6.00%に据え置きました。また、LAF(流動性調整ファシリティ)コリドーについても、上限のMSF(貸付ファシリティ)金利を6.25%に、下限のリバース・レポ金利を5.75%に据え置きました。今回の据え置きは市場の大方の予想通りでした。

前回8月に利下げをしましたが、今回据え置いた理由には、足元で加速しているCPI(消費者物価指数)上昇率が今後さらに高まることへの警戒などがあります。RBIは声明文で、金融政策のスタンスは中立を維持するとして、今後発表される経済指標を注視していくと述べました。

### (主要政策金利の推移)

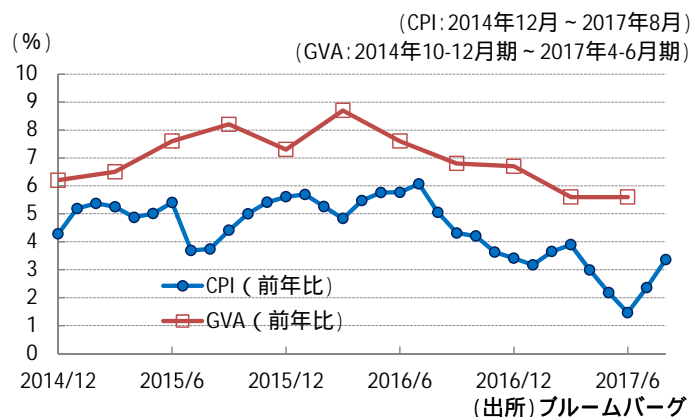


### < 成長率見通しは引き下げられるも、経済は堅調さを維持する見込み >

RBIは今回、2017年度の実質GVA(粗付加価値)成長率の見通しを、従来の7.3%から6.7%に引き下げました。見通し引き下げの理由としてRBIは、GST(物品・サービス税)導入に伴う一時的な影響などを挙げています。ただし、GST導入に伴う影響が落ち着けば、複雑な間接税体系の簡素化などから、企業の事業環境を大幅に改善させることが見込まれ、投資および輸出増による経済成長率の押し上げ効果が期待されます。

景気と構造改革に配慮した経済政策が期待されるインドは、今後も堅調な経済成長が期待でき、長期にわたり有望な投資先であり続けるとみています。

### (実質GVA成長率とCPI上昇率の推移)



以上

後述の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」をよくお読みください。

## < ご参考 > 当社の関連リサーチ

下記のリサーチでは、直近のインドに関するテーマやその背景などをお伝えしています。

### マーケットレター

・インド株 足元の下落の背景と今後の見通し (2017/9/28)

[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170928\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170928_1.html)

・インド経済はモンスーンの降雨量に恵まれ視界良好 (2017/9/6)

[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170906\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170906_1.html)

・インドのインフレ動向について～歴史的な低水準の背景と今後の見通し～ (2017/9/5)

[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170905\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170905_1.html)

インド金融政策 (2017年8月)～市場予想通りの利下げ～今後もインド経済は堅調さを維持する見通し～ (2017/8/3)

[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170803\\_2.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170803_2.html)

・インド株式市場は業績成長への期待から好調 (2017/7/27)

[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170727\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170727_1.html)

・インド金融政策 (6月)～主要政策金利は据え置き、インフレ見通しを引き下げ～ (2017/6/8)

[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170608\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170608_1.html)

・インドは政策金利の据え置きを決定～ (2017/4/10)

[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170410\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170410_1.html)

・ファンドマネージャーの運用ノート インド出張報告 (2017年3月)～世界中の投資家から注目を集めるインドへ～ (2017/3/30)

[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170330\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170330_1.html)

・高成長を確認したインド～モディ首相のリーダーシップ下で、着実に進む構造改革と成長戦略～ (2017/3/2)

[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170302\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170302_1.html)

・インド政府が予算案を発表～息の長い成長を目指す～ (2017/2/3)

[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170203\\_2.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170203_2.html)

### 当資料のお取り扱いにおけるご注意

当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものであり、勧誘を目的としたものではありません。当資料は、各種の信頼できると考えられる情報源から作成していますが、その正確性・完全性が保証されているものではありません。当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、将来の成果を示唆・保証するものではなく、また今後予告なく変更されることがあります。当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。

販売会社等についてのお問い合わせ 大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212(営業日の9:00～17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>