

今日のトピック インドの金融政策（2015年12月） 政策金利を据え置き、追加利下げ余地を探る姿勢

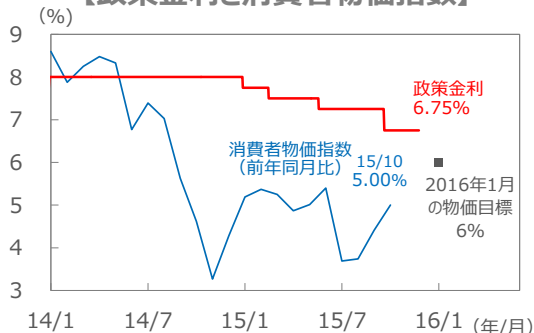
ポイント1 6.75%に据え置き 市場予想通りの決定

- インド準備銀行（RBI、中央銀行）は1日、政策金利（レポ金利）を6.75%に据え置くことを発表しました。
- RBIは、前回9月に市場予想を上回る0.50%の利下げを前倒しで実施しており、今回の市場予想は据え置きで一致していました。

ポイント2 利下げ余地を探る姿勢 食品や原油の価格などに注目

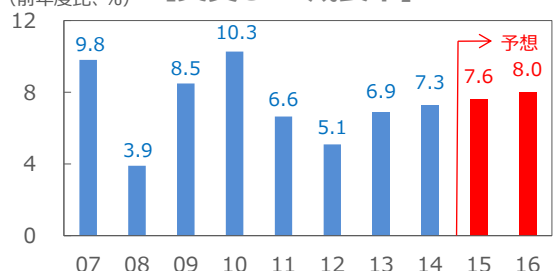
- RBIは前回の物価安定予想を維持し、利下げ余地ができれば、それを活用するとしてきました。追加利下げを含め金融緩和姿勢を明確にしました。声明文では注目点として食品価格、原油価格、インフレ期待、海外要因が挙げられており、これらが安定的に推移すれば、追加利下げが可能になると見られます。
- 一方RBIは、過去の利下げが民間の貸出金利低下に十分結びついていないとし、銀行の貸出金利決定基準の策定や不良債権処理の加速などに取り組む姿勢を示しました。米国の利上げ開始が見込まれるなか、当面は現行の金利水準を維持しつつ、過去の利下げの効果浸透を図る方針です。

【政策金利と消費者物価指数】



(注) 政策金利は2014年1月1日～2015年12月1日。
消費者物価指数は2014年1月～2015年10月。
物価目標はインド準備銀行（RBI）による。
(出所) Bloomberg L.P.、RBIのデータを基に三井住友アセット
マネジメント作成

【実質GDP成長率】



(注) 実績は2007年度～2014年度。
2015年度、2016年度の予想は三井住友アセットマネジメントの予想。年度は4月から翌年3月。
(出所) 国際通貨基金（IMF）のデータを基に三井住友アセット
マネジメント作成

今後の展開 RBIの政策やモディノミクスによる景気回復ペースの加速に期待

- 7-9月期の実質GDP成長率は、前年同期比 +7.4%と前期の同 +7.0%から加速しました。RBIは、景気は製造業を中心に回復の初期段階にあるものの、一部に引き続き弱さが見られるとしました。過去の利下げの効果浸透や追加利下げが実現すれば、景気の加速期待が強まると思われます。
- 11月26日から12月23日の予定で国会が開催されており、遅れている物品・サービス税（GST）の審議などが注目されています。野党が与党インド人民党（BJP）に歩み寄るとの期待もあり、経済構造改革（モディノミクス）が進む場合には、RBIの政策とともに景気へのプラス材料となりそうです。

ここも
チェック! 2015年11月25日 「冬季国会」停滞でもモディノミクス前進（インド）
2015年11月19日 最近の指標から見るインド経済（2015年11月）

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性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。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。