

# インド、2会合連続で0.25%の利下げ

情報提供資料 2019年4月5日

4月4日、インド準備銀行（RBI、中央銀行）は、市場予想の通り、定例の金融政策決定会合において政策金利を0.25%引き下げました。前回2月に続いて2会合連続での利下げとなります。金融政策スタンスは「中立」で維持しました。金融政策の内容と、今後の見通しについてご説明します。

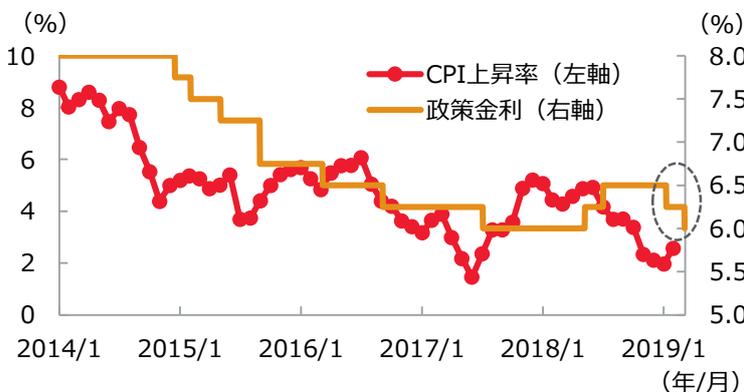
## ➤ 2会合連続で0.25%の利下げ

■ RBIは4月2～4日にかけて、定例の金融政策決定会合を開催し、政策金利であるレポ金利を0.25%引き下げて6.0%としました。これは市場予想通りでした。前回2月に続いて、2会合連続の利下げとなりました。金融政策評議会の6人の委員のうち2人が据え置きを支持しましたが、ダス総裁を含む4人が利下げを支持しました。また、政策スタンスについては、ダスRBI総裁を含む5人の委員の支持で「中立」が維持されました。残る1人は「緩和」への変更を支持しました。

■ RBIは、2月の食品・燃料を除くコアインフレについて、上昇はしたものの予想を下回ったとして、食品価格の落ち着きや、燃料価格の上昇率の低下などを考慮し、今後の消費者物価指数（CPI）上昇率の見通しを引き下げました。原油価格は、上昇と下落両方の可能性があるとしています。

■ 2月末に発表された10-12月期の実質GDP成長率は、前年同期比+6.6%と7-9月期と同+7.1%から減速しました。RBIは2月の会合時点より生産活動の減速が見られるとして、今後のGDP成長率見通しを引き下げました。

## 【CPI上昇率と政策金利（2014年1月31日～2019年4月4日）】



※現在のインド準備銀行のCPI上昇率の中期的な目標水準は、4%±2%。  
出所：Bloomberg L.P. のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。CPI上昇率は2019年2月分まで（2014年12月までは旧基準（2010年=100））、2015年1月以降は新基準（2012年=100）による統計。

## 【RBIの経済見通し】

### 実質GDP成長率（前年同期比）

	2019/20年度* 前半	2019/20年度 後半	2019/20年度
前回	7.2%~7.4%	7.5%**	7.4%
今回	6.8%~7.1%	7.3%~7.4%	7.2%

### CPI上昇率（前年同月比）

	2019年 1-3月	2019/20年度 前半	2019/20年度 後半
前回	2.8%	3.2%~3.4%	3.9%**
今回	2.4%	2.9%~3.0%	3.5%-3.8%

\*2019/20年度は2019年4月～2020年3月。

\*\*前回は2019年10-12月期についての予想。

出所：インド準備銀行のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

## ➤ 金融市場の反応

■ 4月に入り、株式市場は利下げ期待もあり史上最高値近辺で推移してきました。債券利回りも低下傾向にあり、今回の利下げは金融市場では概ね織り込まれていたと思われます。

■ 利下げが発表された4日の市場では、インドの代表的な株価指数であるSENSEX指数は前日比-0.5%となりました。また、債券市場では、10年国債利回りは前日から+0.08%上昇（価格は下落）しました。

## ➤ 今後の見通し

■ 会合後発表された声明文では、モンスーン期（6～9月）の雨量に悪影響を与えるエルニーニョ発生の可能性について触れています。4月3日にインドの民間気象予報会社が2019年のモンスーン期の雨量は平年をやや下回るとの予想を示しました。食品価格に影響を及ぼすモンスーン期の雨量の動向には注意が必要です。また、原油価格の動向などが今後の金融政策に大きな影響を及ぼすものと思われます。次回の金融政策決定会合は6月に実施されます。さらに、4～5月にかけて行われる総選挙の結果も経済・金融市場に影響が大きいことから注目されています。

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ーデンシャル・ファイナンシャル社とは関係がありません。

※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資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。また、特定の金融商品の勧誘・販売等を目的とした販売用資料ではありません。※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。※当資料の内容は作成日時時点のものであり、当社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、将来予告なく変更されることがあります。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、将来の運用成果を保証するものではありません。※当社による事前の書面による同意無く、本資料の全部またはその一部を複製・転用並びに配布することはご遠慮ください。

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

190405 (03)