

臨時レポート

# ECB理事会 金融支援策公表も株価下げ止まらず

## 感染拡大による経済活動縮小懸念から欧米株大幅下落

- ▶ 欧州中央銀行(ECB)は3月理事会で、金融支援策を公表し、政策金利の現状維持を決定。
- ▶ ラガルド総裁は「必要があれば利下げも実施する」と発言も、欧米株式は米国の欧州からの入国禁止措置を嫌気し大幅に下落。今後開催予定の各国政府・金融当局の政策対応に更なる期待が集まる。

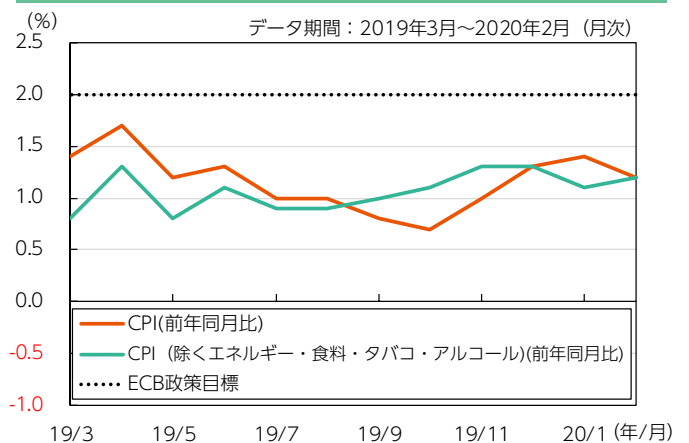
### <金融支援策発表、政策金利は現状維持>

- ECBは12日の定例理事会で、主要政策金利を0.00%、預金ファシリティ金利(3つある政策金利の1つで金融機関がECBに預け入れる準備額の金利)を-0.5%の現状維持としました。また、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気減速懸念に対応し、2020年末まで資産購入プログラムの月額130億ユーロの拡大や中小企業などの支援のため銀行向けの金融システム安定策であるTLTRO(貸出条件付きの流動性供給オペ)の適用金利引き下げなどを含む包括的な金融支援策を打ち出しました。ラガルド総裁は記者会見で「必要があれば利下げも実施する」と発言しました。
- 3日に欧州連合統計局(ユーロスタット)から発表されたECBが重視するエネルギー・食料・タバコ・アルコールを除く指数<前年同月比>は+1.2%と前月から0.1ポイント上昇しました。政策目標を下回る状態が続いています(図表1)。

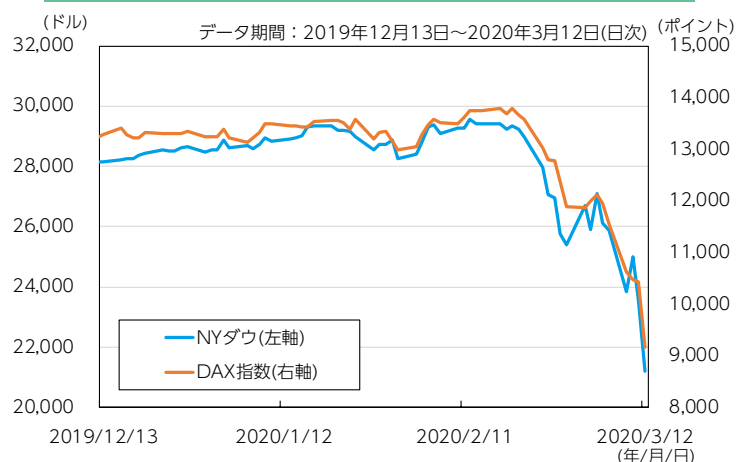
### <欧米株価は下げ止まらず大幅下落>

- 12日の欧米株式市場は揃って大幅な下落となりました。米トランプ大統領が発表した英国を除く欧州から米国への入国禁止措置が、航空会社をはじめとした欧米諸国の経済活動の停滞懸念に繋がるとして、ドイツ株式市場(DAX指数)は前日比1,277.55ポイント安の9,161.13(-12.23%)で取引を終えました(図表2)。ドイツ債券市場はドイツ以外の欧州債券が売られる中、投資家のリスク回避の姿勢から比較的堅調に推移し、前日比ほぼ横ばいとなりました。欧州株価下落の流れは米国株式の下落にも繋がりました。取引時間中にNY連銀が資金供給拡大の発表など緊急声明を出しましたが、S&P500指数は取引時間中に7%超下落し、9日に続いて2回目となる取引一時中断措置(サーキットブレーカー)が発動されました。NYダウは史上最大の下げ幅となる前日比2,352.60ドル安の

図表1：ユーロ圏消費者物価指数(CPI)



図表2：米独株価の推移



出所) 図表1～2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作成

21,200.62ドル(前日比-9.98%)で取引を終えました(図表2)。3月だけで約4,000ドル、約17%下落したことになります。FRB(米連邦準備制度理事会)による緊急利下げなど各国金融当局の協調体制が示されていますが、世界の株式市場は落ち着きを取り戻しておらず、今後開催される米・日の金融政策決定会合などでの政策対応への期待も高まっているものと思われます。ただし、金融政策対応だけでは、効果に限界があるとの見方も多く、感染拡大阻止に向けた各国政府の取り組みや財政政策など景気下支えを目的とした早急な対策が市場を落ち着かせる近道であるものと思われます。

## 【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。

## &lt;設定・運用&gt;



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/>