

# ユーロ圏金融政策（2023年10月）

## 10会合連続の利上げ後、遂に政策金利を据え置き

2023年10月27日

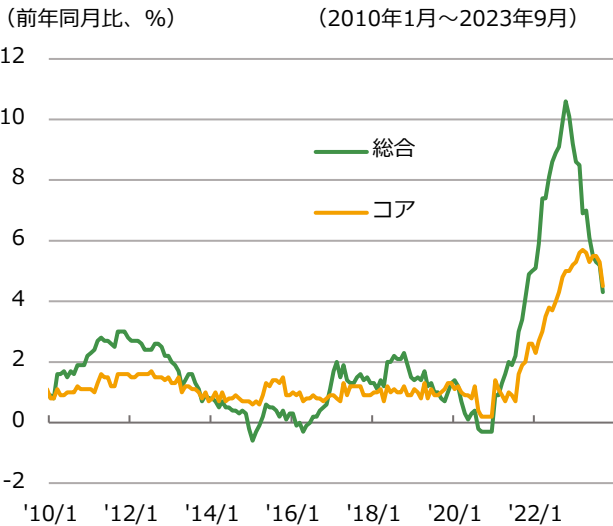
### データ次第ながらも、当面の金融政策は現状維持の公算

ECB（欧州中央銀行）は10月26日（現地）の理事会で、政策金利の据え置きを全会一致で決定しました。中銀預金金利（銀行がECBに所要準備を上回って資金を預け入れる際の金利）は4%、主要リファイナンス（1週間の資金供給オペ）金利は4.5%です。昨年7月の利上げ開始以降、今年9月まで10会合連続で利上げを実施していましたが、今回は利上げを見送りました。前会合でECBが利上げ打ち止めを示唆していたこともあり、市場予想通りの結果にサプライズはありません。

利上げを見送った理由としてECBは、インフレは長期間高止まると依然見込まれるものの、直近の9月は顕著に低下していることや、基調的なインフレに係る指標のほとんどが軟化していること、また、過去の利上げの効果が金融市場に力強く及んでおり、需要並びにインフレを抑制していることを挙げています。ECBの政策金利は、十分に長い期間維持されれば、インフレ目標の達成に多大な貢献をする水準にあるとの判断も不変です。どのくらい長い期間かはデータ次第にせよ、利下げの議論は全く以て時期尚早であることをラガルド総裁は強調しました。当面の金融政策は現状維持の公算が大きいと考えられます。

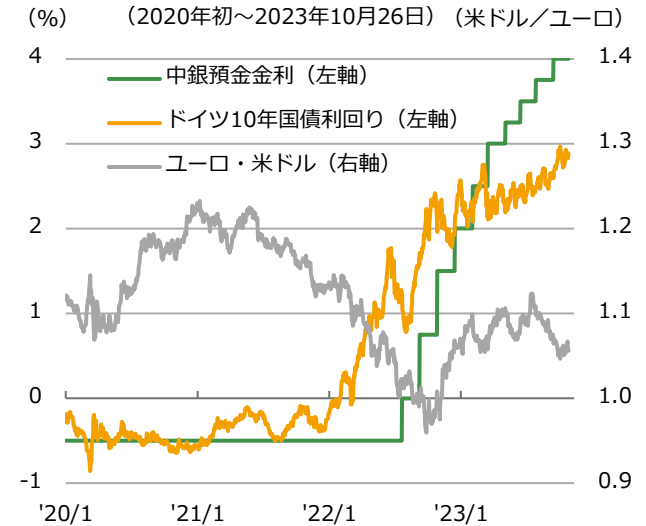
新型コロナウイルス対応の緊急資産購入プログラムによる保有債券の償還に伴う再投資の停止については、議論していないとして、市場の思惑を一蹴しました。これを受けての反応か、ユーロ圏の債券利回りは総じて低下しています。株価はやや軟化、ユーロは対米ドルで小動きでした。

#### ユーロ圏の消費者物価指数



※コアは食品・エネルギー・アルコール・タバコを除く系列  
(出所) リフィニティブ

#### ユーロ圏の金利と為替



※中銀預金金利は発表日ベース  
(出所) ブルームバーグ

#### 当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書(交付目論見書)」の内容を必ずご確認ください。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から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。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他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。