

## 英国金融政策（2024年9月）

市場予想通り政策金利を5%に据え置き

2024年9月20日

### 金融引き締め解除は漸進的に

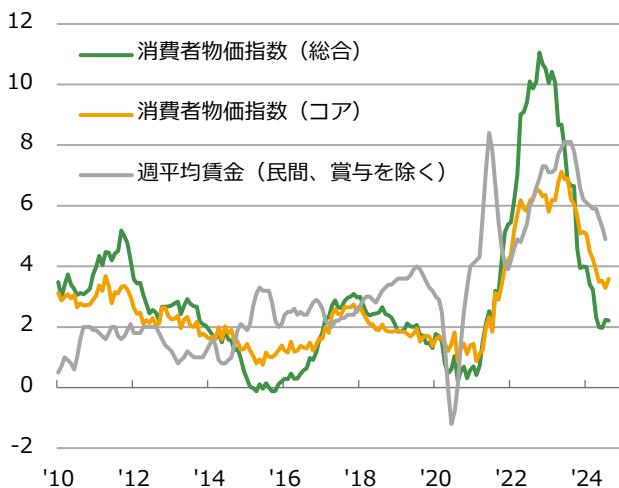
BOE（イングランド銀行）は9月18日（現地、以下同様）に終了した金融政策委員会で、政策金利を5%に据え置く決定をし、9月19日に発表しました。市場予想通りの決定です。BOEは昨年8月の利上げを最後に政策金利を据え置いていましたが、丸1年を経て今年8月に利下げに転じたばかりです。8月の利下げは5対4の僅差の票決でしたが、今回の据え置きは8対1の票決でした。また、BOEが保有する国債（9月18日時点の残高は6,590億ポンド）を今後12カ月間で1,000億ポンド削減する方針も決定しました。年間1,000億ポンドはこれまでの1年間と同じペースで、債券市場への影響は限定的と考えられます。

BOEは政策金利を据え置いた理由として、8月の金融政策報告書での見通しと比較して経済指標上のニュースが限られていたことを挙げています。賃金と物価の伸びは鈍化傾向にあり、景気もほぼBOEの見通しに沿って推移しており、現在の金融政策姿勢は適切との判断です。

今後について声明文では、「インフレが中期的に2%の目標値に持続的に回帰することへのリスクが更に消失するまで、金融政策は十分に長い間引き締めであり続ける必要がある」との文言を踏襲しつつ、「大きな進展がなければ、金融引き締め解除には漸進的な取り組みが適切」との一文を追加しました。これを受けてか、ここ数日の利下げの織り込みの後退がこの日も見られました。当社は2025年末までを通じて四半期毎に0.25%ptの利下げを実施すると引き続き予想しています。

#### 英国の消費者物価指数と週平均賃金

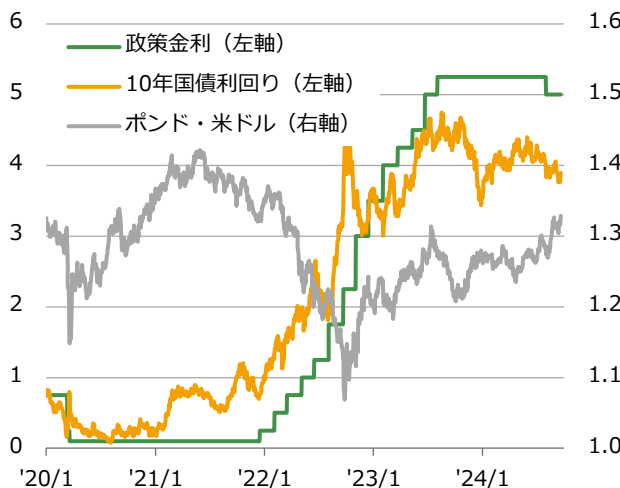
(前年同月比、%) (2010年1月～2024年8月)



※コアは食品・エネルギー・アルコール・タバコを除く系列  
※週平均賃金は3カ月移動平均で2024年7月まで  
(出所) 英国統計局

#### 英国の金利と為替

(%) (2020年1月初～2024年9月19日)(米ドル/ポンド)



※政策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。