

インド：予想を上回る0.50%の利下げ

2025年6月9日

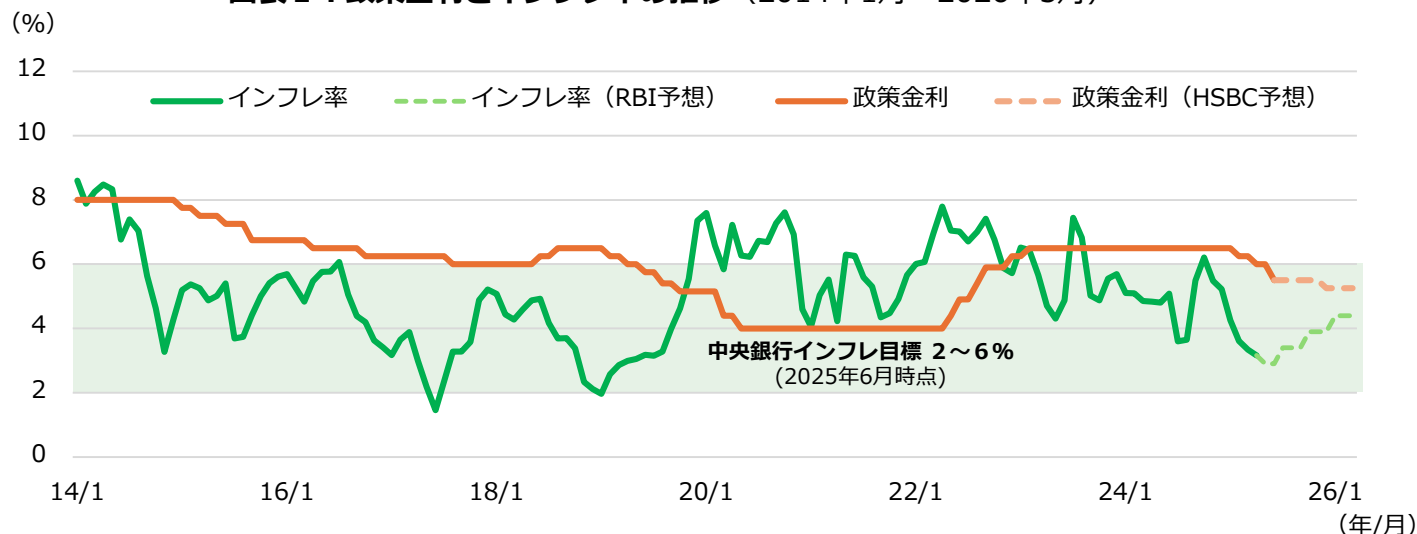
H S B C アセツ マネジ メン ト 株 式 会 社

- ✓ 政策金利を0.50%引き下げ、5.50%に
- ✓ 今後インド準備銀行（RBI）は、利下げ効果を見極めながらも、12月に一段の利下げに動くと考えられる

インドの成長の勢いを加速させるため大幅な金融緩和を実施

- ◆ インド準備銀行（RBI）は6月6日の金融政策決定会合にて政策金利を0.50%引き下げ5.50%としました。前回（4月）に続き、3会合連続の利下げとなりました。同時に、預金準備率を1.00%引き下げ3.00%とし、政策金利の引き下げと合わせて金融政策を大幅に緩和させました。
- ◆ RBIは会合後の声明文において、世界経済の不確実性が高まる中でインドの成長重視の姿勢を鮮明にしました。しかし、本年2月以降の利下げ幅が累計1.00%となったことから、金融緩和の余地が限られてきたとして、金融政策スタンスを「緩和的」から「中立」に変更しました。
- ◆ また、RBIは25年度の経済成長率見通しを+6.5%に据え置いた一方、インフレ率に関しては農産物の良好な生産や原油価格の落ち着きが見込まれるとして+4.0%から+3.7%に下方修正しました。

図表1：政策金利とインフレ率の推移（2014年1月～2026年3月）



※ 政策金利は2025年6月まで、インフレ率は2025年4月まで実績。インフレ率は消費者物価指数（前年同月比）。2025年7月以降の政策金利はHSBCグローバルサーチ（2025年6月6日時点）、同年5月以降のインフレ率はRBI（2025年6月6日時点）の予想。ただし、インフレ率の予想は四半期ベース。

出所：ブルームバーグ、HSBCグローバルサーチ、RBIのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

当社は本年12月に追加利下げを予想

- ◆ RBIは当面の間、これまでの利下げ効果を見極めるものと考えられます。しかし、世界経済の先行き不透明感が一段と強まり、RBIによる本年度の+6.5%成長見通しに下振れ懸念が生じる可能性があることから、当社では12月会合において0.25%の追加利下げを予想しています。その後、RBIは政策金利を5.25%で据え置きながらも、世界経済の動向や為替市場に引き続き注視していくものと思われます。

留意点

【当資料に関する留意点】

- ◆ 当資料は、H S B Cアセットマネジメント株式会社（以下、当社）が投資者の皆さまへの情報提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品の売買、金融商品取引契約の締結に係わる推奨・勧誘を目的とするものではありません。
- ◆ 当資料は信頼に足ると判断した情報に基づき作成していますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。
- ◆ 当資料の記載内容等は作成時点のものであり、今後変更されることがあります。
- ◆ 当社は、当資料に含まれている情報について更新する義務を一切負いません。

<個人投資家の皆さま>

投資信託に係わるリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象としており、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により基準価額が変動し損失が生じる可能性があります。従いまして、投資元本が保証されているものではありません。投資信託は、預金または保険契約ではなく、預金保険機構または保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入の投資信託は投資者保護基金の保護の対象ではありません。購入の申込みにあたりましては「投資信託説明書（交付目論見書）」および「契約締結前交付書面（目論見書補完書面等）」を販売会社からお受け取りの上、十分にその内容をご確認いただきご自身でご判断ください。

投資信託に係わる費用について

購入時に直接ご負担いただく費用	購入時手数料 上限3.85%（税込）
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保額 上限0.5%
投資信託の保有期間中に間接的に ご負担いただく費用	運用管理費用（信託報酬） 上限年2.20%（税込）
その他費用	上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。「投資信託説明書（交付目論見書）」、「契約締結前交付書面（目論見書補完書面等）」等でご確認ください。

- ◆ 上記に記載のリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。
- ◆ 費用の料率につきましては、H S B Cアセットマネジメント株式会社が運用するすべての投資信託のうち、ご負担いただくそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。
- ◆ 投資信託に係るリスクや費用はそれぞれの投資信託により異なりますので、ご投資される際には、かならず「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

H S B C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308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/日本証券業協会



ホームページ

www.assetmanagement.hsbc.co.jp



電話番号 03-3548-5690

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時）