

# インド、4会合連続の利上げを決定 インフレ抑制に向け金融引き締めを継続

インド準備銀行（中央銀行、RBI）は9月30日の金融政策決定会合において、政策金利を0.5%引き上げて5.90%にすることを決定しました。4会合連続の利上げとなります。RBIの動向、市場の反応および今後の見通しについて解説いたします。

## ➤ 4会合連続の利上げを決定、インフレ抑制を優先

- RBIは定例の金融政策決定会合を開催し、9月30日に政策金利であるレポ金利を0.5%引き上げて5.90%としました。今年に入って4会合連続の利上げとなりました。今回の利上げについては市場予想通りとなり、会合後に公表された声明文では、今回の決定は金融政策委員会メンバーの6人のうち5人が利上げを支持したことが示されました。
- インド経済の先行きについては、地政学リスク、世界的な金融市場の不安定さ、供給面の混乱などが懸念される一方、インド国内の経済活動は相対的によく持ちこたえている、とした上で、2022年度（2022年4月～2023年3月）の実質GDP（国内総生産）成長率見通し（前年度比）をこれまでの7.2%から7%に引き下げました。
- RBIは2022年度の消費者物価指数（CPI）上昇率（インフレ率、前年同月比）見通しを前回の6.7%のまま据え置きました。インドでは8月のインフレ率が7%となり、RBIが目標の上限とする6%を上回る状態が続いています。RBIは声明文の中で「インフレの見通しは引き続き厳しい」としながらも、引き続きインフレ抑制を優先するスタンスを明確にしており、こうした措置が「インド経済の中長期的な見通しを支援する」としています。

## ➤ 市場の反応と今後の見通し

- 今回の利上げは概ね市場予想の範囲内であり、30日の株式市場は上昇、債券市場は小動き、為替は限定的、となりました。（10年国債利回りは前日比+6bps（+0.06%）、SENSEX指数は前日比+1.8%）
- インフレ率は当面高い水準で推移すると見ています。RBIは引き続きインフレ抑制を優先し、今後も利上げを継続することを示唆しており、インフレ動向には注視が必要と考えています。（次回金融政策決定会合は12月に開催予定）

## 【政策金利\*とインフレ率\*\*の推移】

（2018年12月31日～2022年9月30日）



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。  
\*レポ金利、\*\*消費者物価指数（CPI）上昇率（前年同月比）、同項目のみ月次新基準（2012年=100）による統計を使用。2022年8月まで。

## 【SENSEX指数の推移】

（2018年12月31日～2022年9月30日）



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。  
※配当無し（プライス）、インドルピーベース。

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、および英国のM&G社の子会社であるブルーデンシャル・アシュアランス社とは関係がありません。

＜当資料に関してご留意いただきたい事項＞ ○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。○当資料では、個別企業や業種・テーマに言及することがありますが、当該企業の株式や業種・テーマについて組入の保証や売買の推奨を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。