

# インド預金準備率引下げ(2012年1月24日発表)

## 概要と今後の見通し



インド準備銀行(RBI、中央銀行)は1月24日の金融政策決定会合において、預金準備率の引下げを発表しました。今回の引下げに関する背景と今後の見通しについて、当社グループのシンガポール運用拠点のインド株式運用担当者からのコメントをお伝えします。

### 預金準備率引下げの概要: 金融緩和への転換によりインド経済を下支え

1月24日、RBIは預金準備率(市中銀行が預金残高の一定割合をRBIに預入れる際の割合)を2009年1月以降初めて引き下げ、6.0%から5.5%にすることを発表しました(1月28日より実施予定)。一方で、政策金利であるレポ金利(市中銀行への貸出金利)とリバース・レポ金利(市中銀行のRBIへの預入金利)はそれぞれ据置きとしました。

今回の発表を好感して、インド株式市場を代表するSENSEX指数は、24日に前営業日比+1.46%となりました。

RBIは、インドの経済成長が減速する一方でインフレ圧力が依然高い中、流動性がひっ迫した状況を緩和することなどを目的に、今回の預金準備率の引下げを決定しました。また、2012会計年度(2011年4月-2012年3月)の国内総生産(GDP)成長率予想を7.6%から7.0%に下方修正しました。

### 当社グループの見解と今後の見通し: 3月の金融政策決定会合で利下げの可能性を示唆

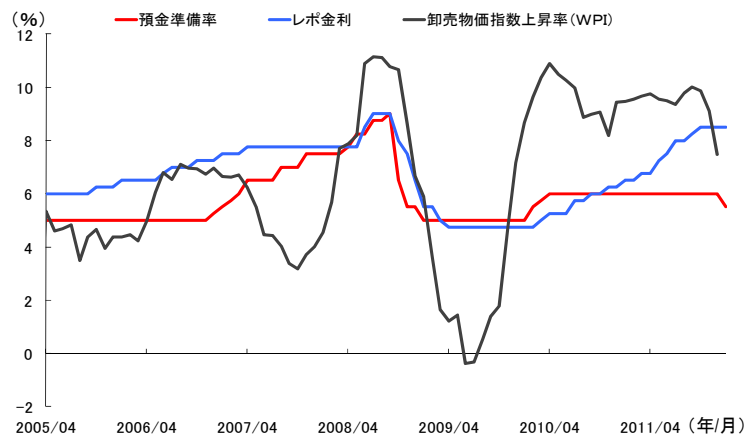
当社グループのインド株式運用担当者は、預金準備率の引下げを受けて、次回3月15日に開催予定の金融政策決定会合において、政策金利が引下げられる可能性があると考えています。インフレ率がピークに達し低下に転じ始めたタイミングと政策金利引下げのタイミングは、運用担当者の事前予想より若干遅れているものの、方向性としては金融緩和の方向へ動いていると見ています。

(図1) 2010年以降の利上げの推移

利上げ実施日	レポ金利(%)	リバース・レポ金利(%)
2010年3月19日	5.00	3.50
2010年4月20日	5.25	3.75
2010年7月2日	5.50	4.00
2010年7月27日	5.75	4.50
2010年9月16日	6.00	5.00
2010年11月2日	6.25	5.25
2011年1月25日	6.50	5.50
2011年3月17日	6.75	5.75
2011年5月3日	7.25	6.25
2011年6月16日	7.50	6.50
2011年7月26日	8.00	7.00
2011年9月16日	8.25	7.25
2011年10月25日	8.50	7.50

(ご参考) 2010年1月29日時点:レポ金利 4.75%、リバース・レポ金利 3.25%  
出所: Bloomberg L.P. のデータを基にPCAアセット・マネジメン作成。

(図2) 預金準備率・レポ金利・卸売物価指数上昇率(WPI)の推移



※卸売物価指数上昇率(WPI): 対前年比

出所: Bloomberg L.P. のデータを基にPCAアセット・マネジメン作成。  
期間: 2005年4月~2012年1月(預金準備率、レポ金利)、2011年12月(WPI)

- ・ 当資料は情報提供のみを目的とするもので、特定の金融商品等の販売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もありません。
- ・ 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、必ずしも正確性、完全性を保証するものではありません。
- ・ 当資料には、現在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、事前の通知なくこれらを変更したり修正したりすることがあります。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、将来を保証するものではありません。

PCAアセット・マネジメン株式会社は、世界有数の金融サービスグループを展開する英国ブルーデンシャル社(以下「最終親会社」)の间接子会社で、日本における資産運用会社です。最終親会社は160年以上の歴史を有し、英国、米国、アジアをはじめとした世界各国で業務を展開しています。資産運用事業はアジアでは10のマーケットに及び、最終親会社の運用資産は2011年6月30日現在約3,495億ポンド(約45兆円、1ポンド=128.76円)に上ります。なお、最終親会社およびPCAアセット・マネジメン株式会社は、主に米国で事業を展開しているブルデンシャル・ファイナンシャル社とはなんら関係がありません。



PCA アセット・マネジメン株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第379号

加入協会: 社団法人 投資信託協会、社団法人 日本証券投資顧問業協会

ホームページアドレス www.pcaasset.co.jp

120125(05)

PCAアセット・マネジメン株式会社は、2012年2月14日に「イーストスプリング・インベストメンツ株式会社」に商号を変更する予定です。