

2020 年 8 月 7 日

通貨ニュース

タイ: 8 月金融政策委員会～政策金利は 2 会合連続で現状維持

タイ中央銀行(BOT)は 8 月 5 日に金融政策委員会(MPC)を開催し、政策金利を 0.50%に据え置いた(図表 1)。前回に続いて MPC では 7 人の委員が全会一致で政策金利の現状維持に賛成した。なお、ブルームバーグの事前予想でも現状維持が優勢であり、26 人中 24 人が現状維持としていた。BOT は今年に入り 3 度の利下げ(計 0.75%)を実施していた。

声明文ではまず、新型コロナウイルス感染拡大下での過去の金融政策が奏功した点が指摘された。現在も感染拡大を抑制できている状況(図表 2)を受けて、今後、経済活動制限が徐々に緩和されていくことで景気は徐々に回復していくと総括した。しかしながら先行きに関しては依然不透明な点が多いことから、金融政策は緩和的な姿勢を維持し、経済成長や金融の安定性の監視を続けて、必要に応じて追加の政策を用いる準備があると述べた。

そのほか、BOT は金融機関の運営に関する見解も示しており、企業や家庭が徐々に借入を増やしている状況を踏まえて、民間銀行へ債務再編の促進と金利減免などの要素を含んだ貸出を強化すべきと言及した。足許の政策金利は依然過去最低水準であり、BOT の利下げ余地が狭まっている中で、民間銀行に対しても景気刺激の役割期待を示したとも考えられる。

一方、タイ経済は 4～6 月期に景気の底を迎え、4～6 月期 GDP は前年比▲10%以上のマイナス成長を記録する見通しが強まっている。先月発表された政府の見通しでは 20 年度の GDP が前年比▲8.5%のマイナスに下方修正されたほか、CPI に関しても同▲1.3%とマイナス圏に沈むとした。今回の声明文内でも新型コロナウイルス感染拡大前の水準まで経済が回復するまでに少なくとも 2 年を要すると指摘している。特に GDP の約 2 割を占める観光業への影響が大きく、この点は国内のみでなく海外の感染拡大動向に影響されるため、回復に向けてはより不透明な状況が続くそうだ。

THB の動向については、7 月下旬以降ドル安が進んで高値方向に動いているが(図表 3)、THB についてはその動きが今後強まる可能性を考慮したい。要因としては USD 側の影響が大きく、7 月以降ドルインデックスは約 4%下落している。その間、EUR をはじめ先進国通貨が選好されてきたが、今後もドルの過剰感の下で市場がリスクオンに傾けば、新興国通貨にも同様の動きが生じる可能性も考えられる。直近 2 週のアジア通貨の動向を見れば既にその兆候は現れているとも言え(図表 4)、とりわけ THB は ASEAN 域内で最大の経常黒字を有しており、足許の動向からもより選好されやすい通貨となるものと考えられる。

一方、THB を含め新興国通貨に関しては市場のリスクセンチメントに相場が左右される点が大きく、新型コロナウイルスの世界的な感染動向や米中関係の動向には注意が必要である。加えて、BOT は、THB の動向は経常収支の根幹をなす輸出環境にも今後影響を及ぼしうするため、かなり注視している印象がある。

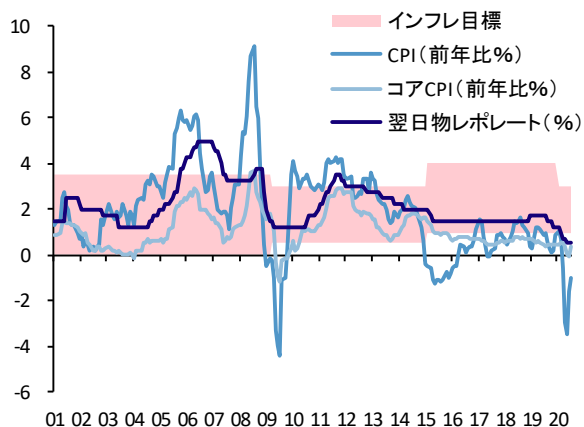
市場営業部

堀 堯大

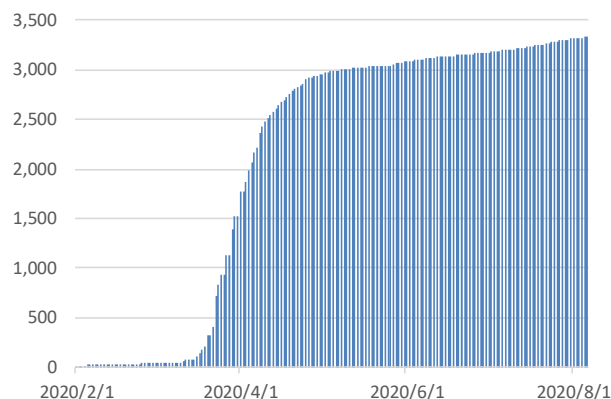
03-3242-7065

takahiro.hori@mizuho-bk.co.jp

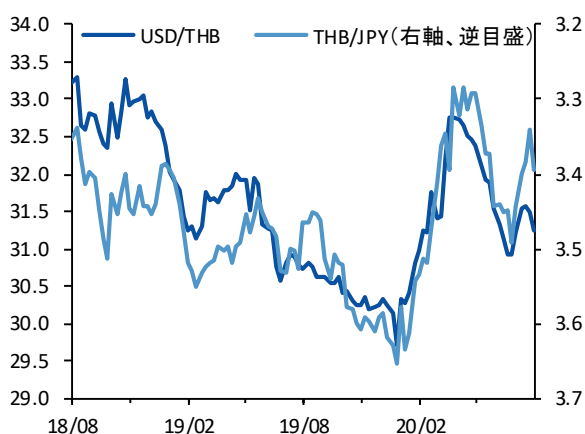
故に、今後 THB 高が続いた場合には、その動きをけん制する政策方針をとることも考えられ、上昇は段階的で緩やかなものとなることが想定される。

図表 1: タイの政策金利とインフレ率


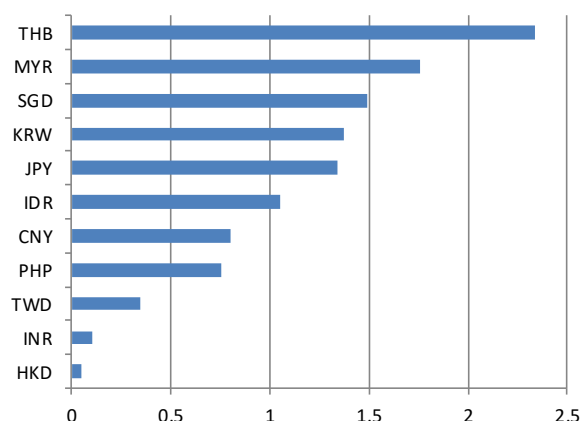
出所: タイ中央銀行、タイ商務省、CEIC、みずほ銀行

図表 2: 新型コロナウイルス累計感染者数(人)


出所: CEIC, みずほ銀行

図表 3: THB の為替動向 (2018 年 6 月以降)


出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 4: アジア通貨騰落率(対ドル、%、7/17~8/5 まで)


出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。また、当資料の著作権はみずほ銀行に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。なお、当行は本情報を無償でのみ提供しております。当行からの無償の情報提供を望まれない場合、配信停止を希望する旨をお申し出ください。