

2021 年 5 月 27 日

通貨ニュース

インドネシア：5 月金融政策会合～年末までの政策金利維持を示唆

インドネシア銀行（中央銀行、BI）は 25 日に開催した金融政策会合で、政策金利の 7 日物リバースレポレート（3 会合連続）で 3.50% に据え置いた（図表 1）。上限金利の翌日物貸出ファシリティ金利と下限金利の翌日物預金ファシリティ金利も現状維持となった。市場の事前予想では現状維持が有力であった。引き続き、BI が 16 年に 7 日物リバースレポレートを主要政策金利とした以降では過去最低の金利水準となっている。

声明文では、世界経済の回復が国内経済の回復に先行し、米国や中国への輸出が改善していることが足許の景気を下支えしていると述べた。一方で、内需の減速が長期化しており、1～3 月期 GDP は前年比 ▲0.7% となり、4 期連続でマイナスを記録した（図表 2）。これについて、ペリー BI 総裁は会見で 4～6 月期以降はプラスを回復する見通しを述べた。なお、前回会合時点で前年比 +4.1～+5.1% としていた 21 年の成長率予想に修正はなかった。

物価動向（CPI）は引き続き低迷が続く（図表 1）。昨年 6 月から BI が目標としている +2.0～+4.0% のレンジから下振れる状況となっている。今後は燃料価格の回復に伴うベース効果や経済成長がプラスに転じる過程で上振れ余地があるとしたものの、大幅な上昇は見込んでいない。今回、ペリー総裁は政策金利の変更の目安の 1 つとして物価上昇の兆候が現れることと述べており、早くとも来年初になるとの見解を述べた。また、インフレ率の目標レンジも据え置きとなっている。

今後については、量的緩和政策の継続など金融市場の安定性を強化すべく政策スタンスは緩和的な姿勢を維持し、中小企業を支援すべく金融機関の貸出をてこ入れすると表明した。そのほか、クレジットカード金利の上限引き下げをはじめ、個人消費を喚起する政策も進めるとした。昨年からの断続的に実施されてきた政策金利の引き下げも十分な効果を確認できておらず、利下げ余地も狭まっていることから、利下げ以外の方法で景気を下支えする意図が垣間見える内容となった。

IDR 相場について、足許ではやや落ち着きが見られつつある（図表 3）。前回会合時点では IDR 安傾向にあった中で、BI は IDR 相場の安定を維持する政策の強化を表明していた。もっとも、ペリー総裁は米金利の動向や米国でのインフレの加速がリスク要因としており、米国経済の正常化は引き続き IDR 安要因となると考えられる。

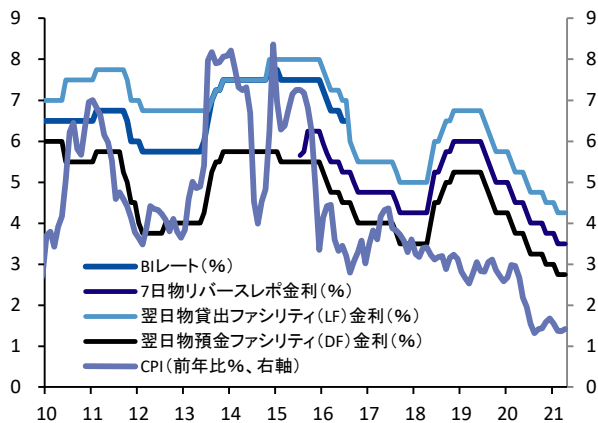
国内要因としてはやはり最大のリスク要因は新型コロナウイルスの感染動向である。国内のワクチンの接種率は依然 100 人当たりで 10 人以下の水準となっており新規感染者数も高止まりする状況となっている（図表 4）。一方、主要国では既にアフターコロナを見据えた金融緩和の縮小（テーパリング）の時期に関する議論への関心が高まる段階にある。国内経済の先行き不安が払拭できな

市場営業部
マーケットエコノミスト
堀 堯大
03-3242-7065
takahiro.hori@mizuho-bk.co.jp

い中で、主要国でのテーパリングの議論が加速すれば、経済正常化ペースの格差が一層顕在化し、IDRの上値を押さえることになりそうである。

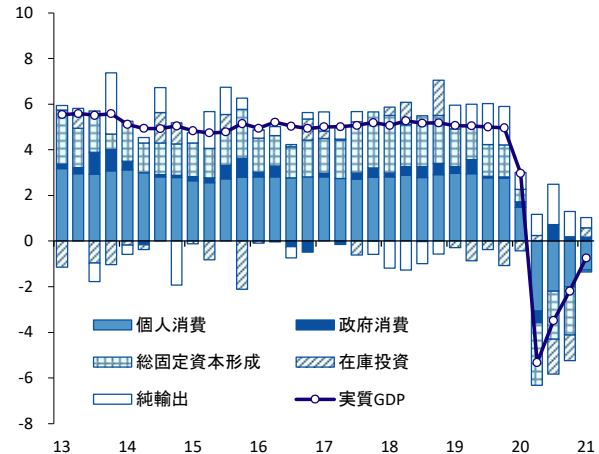
IDRの上昇要素を見出しにくい中で、ワクチンの接種の拡がりや内需の改善が見えるまではBIのIDR安を意識した政策運営は継続しそうである。

図表 1: 政策金利とインフレ率



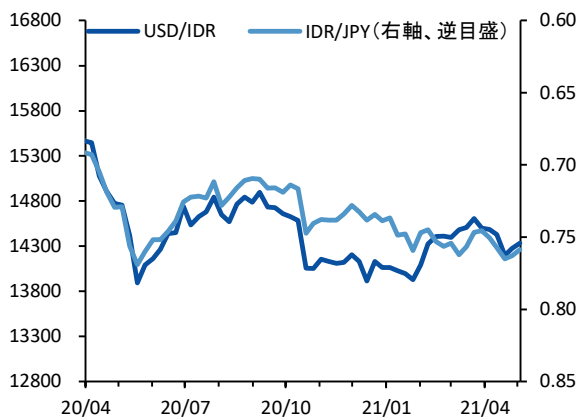
出所: インドネシア中央銀行、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 2: インドネシア実質 GDP(前年比%)



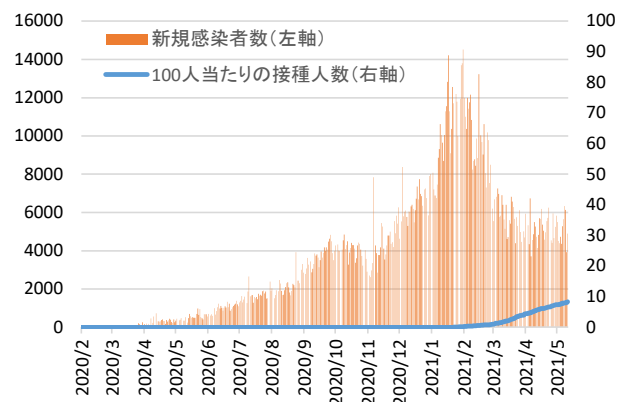
出所: ブルームバーグ、CEIC、みずほ銀行

図表 3: IDR 為替動向



出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 4: 新型コロナウイルスの感染とワクチン接種動向(人)



出所: Our World in Data、macrobond、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。