

2021年8月5日

通貨ニュース

タイ:8月金融政策委員会～前回会合に続き経済成長率を下方修正

タイ中央銀行(BOT)は4日に金融政策委員会を開催し、政策金利を過去最低水準の0.50%に据え置いた(図表1)。政策金利は10会合連続で現状維持となった。6人の委員のうち4人が政策金利の据え置きに投票し、他の2人は0.25%ポイントの利下げに票を投じた。委員会メンバー間で票が割れたのは昨年5月以来となった。なお、ブルームバーグの事前予想では20人のエコノミスト全員が据え置きを予想していた。

声明文では、足許の国内の景気動向及び経済見通しが前回会合に続いて下方修正された。新型コロナウイルス感染第3波は過去最悪のペースで拡大しており、国内外の移動制限が影響して大きく経済に打撃を与える点を指摘した。引き続き経済見通しへの下振れリスクも大きく、21年の成長率予想を6月時点の前年比+1.8%から同+0.7%へ引き下げた。今後に関して、国内での感染状況やワクチン接種の進展によって大きく景気が左右されるとの見方が示された。感染が長期化した場合には、成長率の更なる下方修正と前年に続くマイナス成長に陥る可能性にも言及した。

今後に関して、金融政策は引き続き緩和的な姿勢を維持するとした。今回2人の委員が0.25%ポイントの利下げを主張したものの、現在の政策金利は既に過去最低水準にある中で、前回会合の決定を引き継ぎ、企業や家計部門への的を絞った特別融資制度を通じた流動性供給のほか、企業や家計の債務再構築を通じて債務負担を減らすことを目指すとした。感染拡大による打撃が大きいセクターに関しては、財政政策も含めて速やかに対策を講じる必要があると総括した。

ファンダメンタルズの悪化と今回の政策決定を受けてTHBは、約3年ぶりの安値をつけている(図表2)。目下のリスク要因は、デルタ株の感染拡大状況である。BOTによれば国内感染者のうちデルタ株の感染が約7割を占める状況となっており、累計感染者は6月末と比較して約1か月で2.5倍の水準にまで増加している(8月4日時点)。片や、2度ワクチンを接種した割合は6.2%に留まるなど、ワクチン接種が遅れている状況もTHBが嫌気される一因となっている。

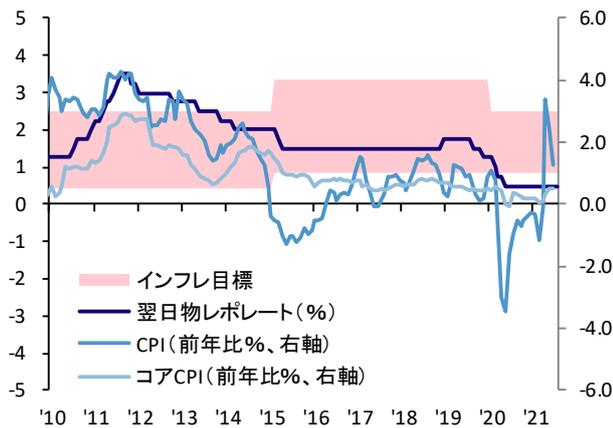
かかる中で、政府は国民の健康の保障、および国の医療体制の維持、疾病管理などにおいて集中的な対策を維持する必要があるとの判断から非常事態令に基づく措置の適用を8月1日から2か月延長することを決定した。引き続き経済活動の正常化を模索する状況が続くが、この間企業マインドは再度悪化傾向にあることも、回復の遅れへの懸念材料である(図表3)。

先月末に公表されたIMFの世界経済見通しにおいて先進各国の多くの見通しが上方修正されたが、これは「ワクチン接種の進捗→新規感染者数減少の確認→活動制限措置の緩和→実体経済の回復」といった傾向が見られた点が大い。タイにおいてもこういったサイクルが確認されるまでは、先進国との回復格

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

差は広がるものと見られる。先進各国にとってもワクチンの無効化や新たな変異株の出現といった新たなリスクであるものの、現状は為替相場においても THB が弱含むことをまずは警戒すべきであろう。THB の強みであった経常収支の規模も観光業の停滞により剥落傾向にあることから(図表 4)、ファンダメンタルズの改善無くして THB が買われることは現状考えづらい。

図表 1: タイの政策金利とインフレ率



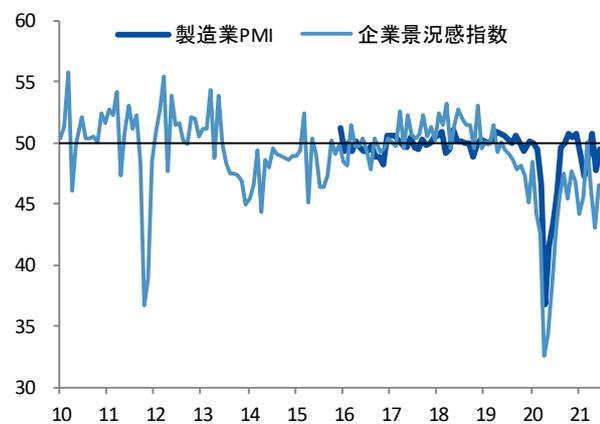
出所: タイ中央銀行、タイ商務省、CEIC、みずほ銀行

図表 2: THB の動向と新型コロナウイルス新規感染者数



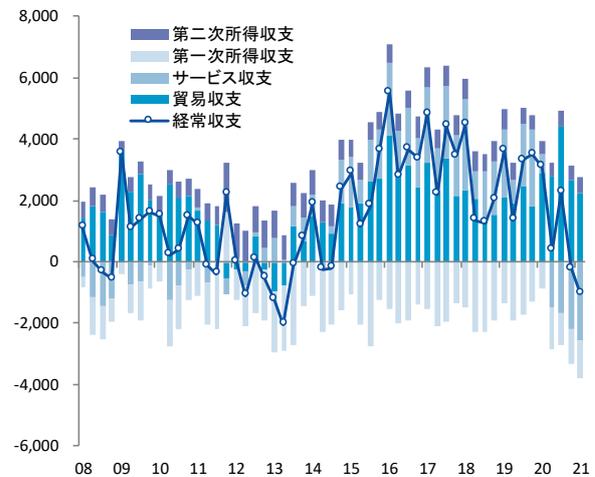
出所: Macrobond, Bloomberg

図表 3: 製造業 PMI と企業景況感指数



出所: タイ中央銀行、Markit、Bloomberg、みずほ銀行

図表 4: 経常収支の推移



出所: CEIC、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。