

2022 年 1 月 26 日

通貨ニュース

タイ:1 月金融政策委員会～利上げ終了の要件は依然整わず

タイ中央銀行 (BOT) は 25 日に金融政策委員会を開催し、政策金利を従来の 1.25% から 1.50% に引き上げた (図表 1)。委員会メンバー 7 人の全会一致での決定となった。政策金利の引き上げは 4 会合連続での実施となり、コロナ前の政策金利水準を上回ることとなった。利上げ幅は従前の 25bps を維持。なお、ブルームバーグの事前予想でも 25bps の利上げ予想が有力であった。

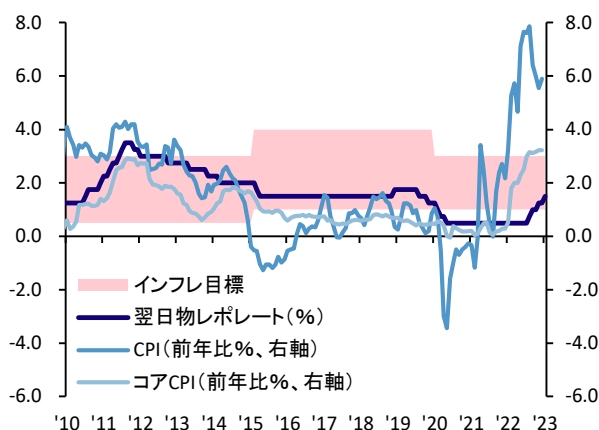
声明文では、国内経済の回復が継続している点に言及。23 年については世界経済の減速懸念から、輸出が減少する可能性を示唆した一方で、前回会合 (22 年 11 月) 以降も観光業の再開が順調に進んでいる点を指摘し、観光関連産業の回復が今後も景気を押し上げていくと総括した。観光業でも特に中国人の受け入れが本格化する点に期待を示し、足許の海外からの観光客の受け入れ状況についても、22 年は 950 万人の予想に対して、1125 万人の受け入れがあったことが確認された。23 年、24 年についてもそれぞれ 2200 万人、3150 万人の受入予想から、2550 万人、3400 万人へ引き上げた。中国人観光客については水際対策と中国のコロナ政策から大きく落ち込んだ格好となっていたが、23 年には外国人観光客全体の 2 割程度の規模まで回復することが見込まれている (図表 2)。

国内のインフレの状況について、12 月消費者物価指数 (CPI) は前年比 +5.9% と 11 月の同 +5.6% から再加速した (図表 3)。内訳をみると生鮮食品とエネルギー価格の騰勢はピーク時程ではないものの、高止まりが確認されている。それらを除いたコア CPI は同 +3.2% と直近 5 か月において 3% 台での推移が継続している。BOT は総合ベースよりもコアベースの数字をより注視している印象で、前述した観光業の本格再開に伴う賃金インフレを含む需要面からのインフレがインフレ収束を長期化させることに警戒感を示した。

今後の政策指針について、足許のインフレは引き続き BOT の目標レンジ (+1.0～+3.0%) を超える水準にあることから、追加利上げの可能性に言及。段階的な金融政策の正常化継続が経済成長・インフレ収束の双方にとって適切な処置であるとの見解を示した。かかる状況下、市中金利の上昇もしばらく続き金融環境もタイトとなるとした上で、家計・企業部門への資金繰り状況も引き続き注視していくと見られる。為替については、米国での利上げペース減速、インフレのピークアウトや景況感の悪化が確認される中で、年末年初においてドル高の調整が進んだこともあり (図表 4)、声明文内では急速な変動がないかを注視していくといった簡潔な記載に留めた。今後も FRB が利上げ終了を見据える上で、通貨安防衛の観点から急速な利上げに追随する必要性は薄れつつある地合いにある。本欄ではインバウンド産業の堅調な回復や THB の実需を圧迫した資源価格についても BOT の予想を下回る水準での取引が続くことから、春先にかけても対ドルで底堅い推移が継続すると予想する。国内要因では引き続き BOT 利上げ状況や春節シーズンでの観光業の稼働状況などを点検していきたい。

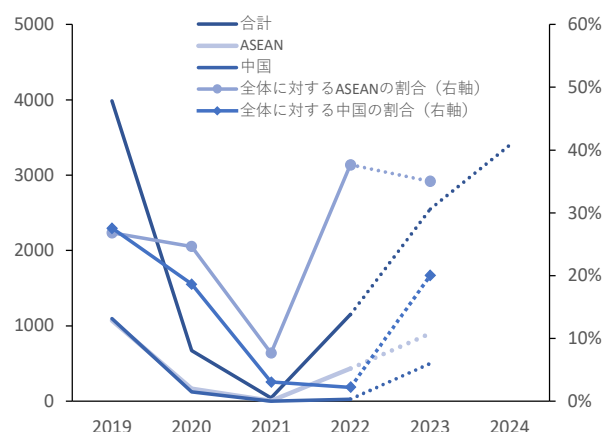
市場営業部
マーケット・エコノミスト
堀 堯大
03-3242-7065
takahiro.hori@mizuho-bk.co.jp

図表 1: タイの政策金利とインフレ率



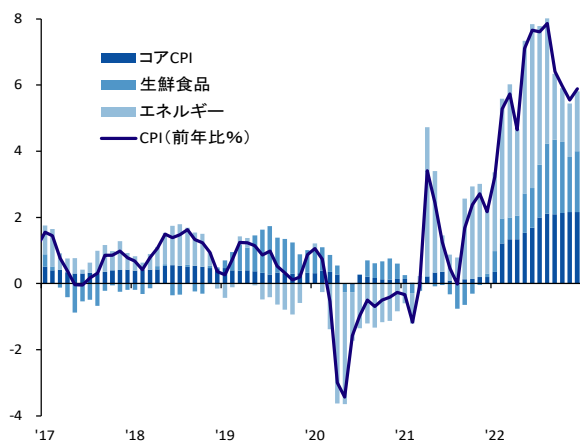
出所: タイ中央銀行、タイ商務省、CEIC、みずほ銀行

図表 2: タイの外国人観光客受入動向(万人)



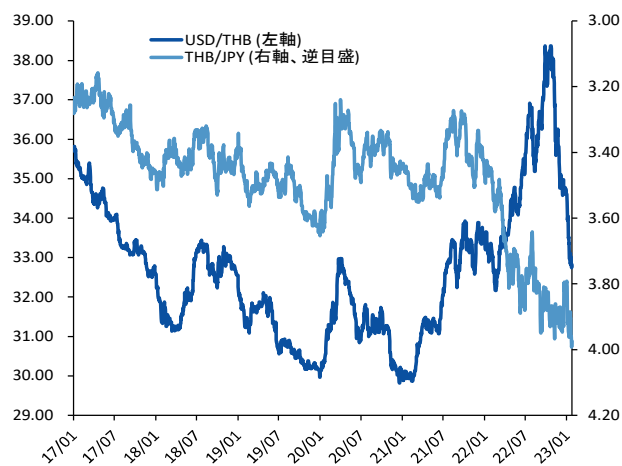
出所: タイ中央銀行、タイ観光庁、みずほ銀行 注: 点線は予想値

図表 3: CPI の動向 (前年比%、%ポイント)



出所: CEIC、みずほ銀行

図表 4: THB 相場動向



出所: Bloomberg、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。