

2022年12月1日

通貨ニュース

タイ:11月金融政策委員会~23年前半での利上げ終了も視野に

タイ中央銀行(BOT)は11月30日に金融政策委員会を開催し、政策金利を従来の1.00%から1.25%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3回連続での実施となり、利上げ幅は従前の25bpsを維持した。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。個人消費の改善と観光業の本格化が今後も景気を押し上げていくと総括した。11月に国家経済社会開発委員会(NESDC)が22年7~9月期の実質GDP成長率を公表しており、結果は前年同期比+4.5%で4四半期連続のプラスを維持した(図表2)。BOTの見通しと整合的に主に個人消費の回復が寄与した格好だ。また、観光業の回復状況を見るうえで重要な指標となる海外からの観光客の受け入れ状況についても、従前予想以上の実績を残している。コロナ前のピークであった19年が約4000万人の受入であったのに対し、22年は950万人、23年、24年についてはそれぞれ、2200万人、3150万人と予想し、今後の受入れの本格化に期待感を示した。

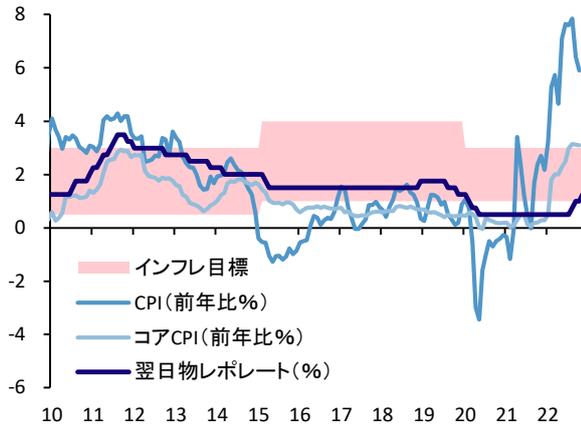
国内のインフレの状況について、10月CPIは前年比+6.0%と9月の同+6.4%から減速した(図表3)。内訳をみると生鮮食品のベース効果剥落とエネルギー価格の下落が確認された一方、それらを除いたコアCPIは同+3.1%と僅かながら上昇が続いた。片や、生産者物価も高水準を維持しており、10月には政府が最低賃金水準の引き上げを実施した状況を踏まえれば生産コストの上昇が消費者物価に転嫁される可能性を指摘する声も出ている。また先述の見通しの下で観光業の本格再開が実現すれば、労働需要の高まりとともに更に賃金水準が上昇することも予想され、引き続き二次的なインフレについてはBOTも警戒感を示した。

BOTは今回合会にて24年までの物価・経済物価見通しを更新した(図表4)。経済については下方向、物価に関しては上方向に小幅に修正された。経済については、個人消費と観光業の回復に期待感を示したものの、世界的な景気後退懸念を踏まえた外需の減速、物価については、エネルギー価格が再度不安定になるリスクと経済正常化の期間における賃金インフレを加味した格好となっている。

今後の政策指針について、BOTにとってインフレの抑制は引き続き課題であり、緩やかながら金融政策の正常化を継続していく方針を示した。その一方で、堅調な景気回復を維持していく上で、柔軟な政策対応も必要であるとの見方も示しており、家計・企業部門に対する資金繰り支援を継続しながら、成長率とインフレ動向を注視していくと見られる。為替の観点からは、米国でFRBが利上げペース減速を示唆している中で、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。資源価格の軟化、インバウンド産業の堅調な回復などTHBの実需にもプラス材料が出てきている状況下、BOTは今回のように段階的な利上げを継続しながら来年の前半には利上げの終了を視野に入れることとなりそうだ。

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: 実質 GDP 成長率の推移(前年比%、%ポイント)



出所: CEIC、みずほ銀行

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: BOT 経済・物価見通し

	2022	2023	2024
実質GDP成長率	3.2 (3.3)	3.7 (3.8)	3.9
CPI	6.3 (6.3)	3.0 (2.6)	2.1
コアCPI	2.6 (2.6)	2.5 (2.4)	2.0
原油予想価格 (ドル)	102 (100)	95 (100)	90

出所: BOT、みずほ銀行 ※カッコ内は9月時点の予想

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。