

2023 年 7 月 7 日

通貨ニュース

マレーシア:7 月金融政策会合～今後の利上げの目線はインフレよりも通貨安防衛か

マレーシア中銀(BNM)は 6 日の金融政策委員会(MPC)で、政策金利を従来の 3.00%に据え置いた。ブルームバーグの事前予想でも現状維持の予想が有力であった。BNM は前回 5 月会合にて利上げを再開したが、インフレの鈍化を踏まえて利上げを見送った格好となった(図表 1)。

声明文における世界経済に対する見解は前回会合から大きな変化が無かった。強い労働市場を背景に主要国の経済が堅調である点を評価した一方で、高インフレに伴う各国中銀の引き締めや地政学リスクの高まりを下振れリスクとした。マレーシア経済に関しては、引き続き前向きな見方を維持した。もっとも、足許の景気動向指数は前年比で減速基調となっており、外需の動向など先行き不透明感も強まっている(図表 2)。今後の景気の押し上げには観光客業の持ち直しやインフラ投資の進捗などの新しい材料が必要となるだろう。

物価動向に関して、5 月 CPI は前年比+2.8%、生鮮食品と政府による価格統制品を除くコアベースでは同+3.5%となった(図表 3)。総合ベースのインフレは昨年 5 月以来となる 2%台での推移となった。また、サービス物価については、4 月の同+3.9%から同+3.6%と減速が確認されている。BNM は政府による補助金や価格統制および国際金融市場や商品市況の動向などのリスク要因を挙げたが、インフレ率は総合、コアベースとも減速ペースに差はあっても国内の需要の過熱が一巡し、今後インフレ目標の 2~3%上限付近を推移すると見込んでいる。

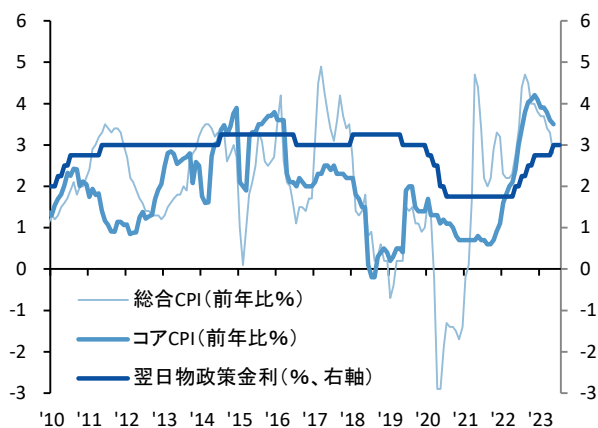
かかる中、BNM は安定した景気成長と物価動向を維持できるような政策運営を継続していく方針を示した。政策スタンスも緩和的に傾いている旨の記載もあり、総じて BNM のインフレに対する警戒は弱まっている印象だ。

MYR は米国との金融政策格差を背景とした対米金利差の拡大、商品市況の頭打ちに伴う貿易黒字の縮小などから軟調地合いとなり、先月末には 4.69 台まで年初来安値を更新した。(図表 4)。また、上半期における新興国通貨全体の値動きに目を向けても、MYR はかなり売られた通貨であった(図表 5)。全体的にアジア通貨が上値の重く推移しており、要因は 23 年初頭から期待されてきた中国経済の復調が足許にかけて腰折れする懸念が強まったことが影響した格好だ。

先月、BNM は MYR の相場変動に対して声明を発し、相場安定のために今後 MYR 買い介入を実施する方針を示したが、その詳細に関して言及はされていない。昨年の MYR の安値は 4.75 付近となっており、そこを 1 つの目線とする見方もあるが、昨年は年終盤にかけて米国の CPI が軟化し、FRB の利上げペースが鈍化したという外部要因が MYR 下落を止めた格好となった。片や今年は、7 月 FOMC で FRB 利上げを継続する可能性もあり、金利面でドルが強含む展開となりそう。それ故、今後も外部要因次第で為替介入以外にも通貨安防衛の観点から BNM が利上げを再開するといった可能性も考慮に入れておきたい。

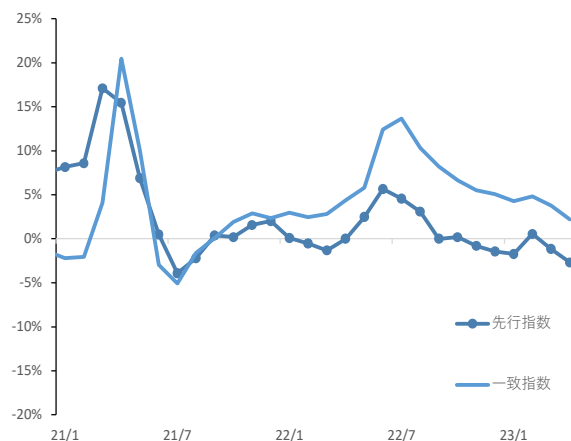
市場営業部
マーケット・エコノミスト
堀 堯大
03-3242-7065
takahiro.hori@mizuho-bk.co.jp

図表 1: 政策金利と消費者物価指数(CPI)



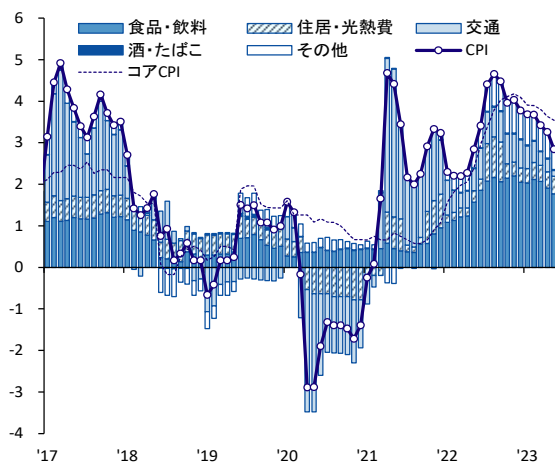
出所: マレーシア中央銀行、マレーシア統計局、CEIC、ブルームバーク、みずほ銀行

図表 2: マレーシア景気動向指数(前年比%)



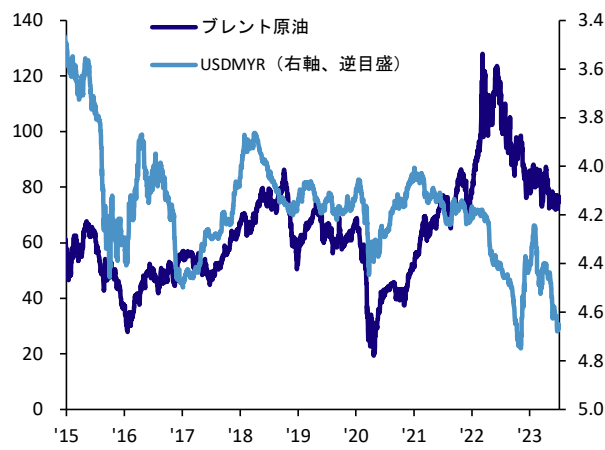
出所: Macrobond、みずほ銀行

図表 3: CPI の動向(前年比%、%ポイント)



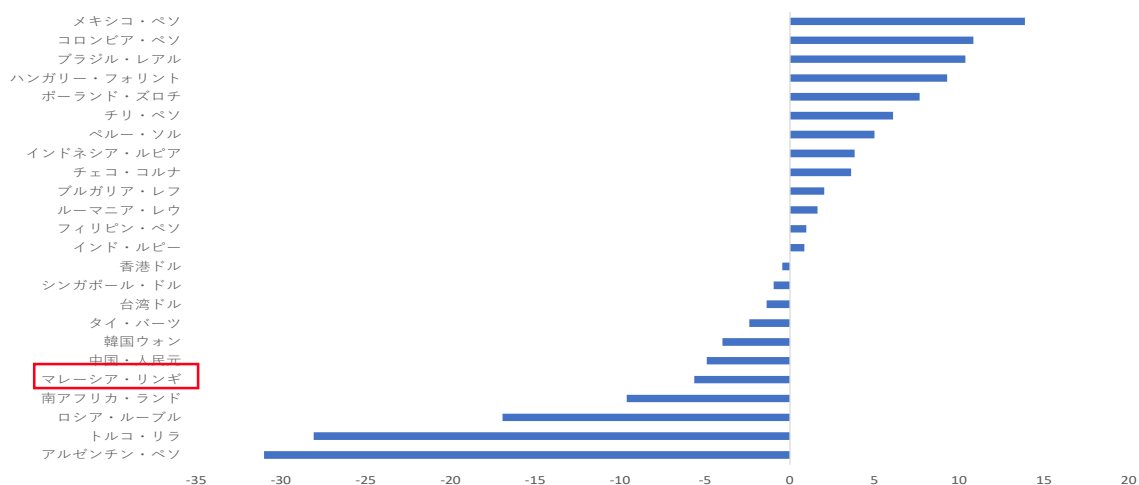
出所: マレーシア統計局、CEIC、みずほ銀行

図表 4: MYR と原油価格の動向



出所: ブルームバーク、みずほ銀行

図表 5: 新興国通貨の対ドル騰落率(%、6 月 30 日まで)



出所: ブルームバーク、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。