

2023年8月25日

## 通貨ニュース

# インドネシア:8月金融政策会合～IDRの安定推移に注力

インドネシア銀行(中央銀行、BI)は23～24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を従来の5.75%に維持した(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それぞれ6.50%、5.00%に据え置いた。BIは22年8月以降、合計+225bpsの利上げを行ったのち、7会合連続で政策金利を維持。なお、ブルームバーグの事前予想でも、各種政策金利の据え置きが優勢であった。

声明文及びペリーBI総裁の会見では、23年の世界経済成長予想に関し、不確実性が高まっている点を指摘した。特に、欧州と中国経済の勢いが弱まっていることへの警戒感を強めている。また、国内経済については、内需主導で堅調さを保っているとの見解を示した。直近公表の4～6月期実質GDP成長率(季節調整後)は前年比+5.2%と前四半期の同+5.0%から僅かに加速(図表2)。前期比では+1.6%と22年以降では最大の伸び率を記録していた。PMIをはじめ景況感を示す指標も概ね良好に推移しており、引き続き年間の実質GDP成長率予想は前年比+4.5～+5.3%に据え置かれた。

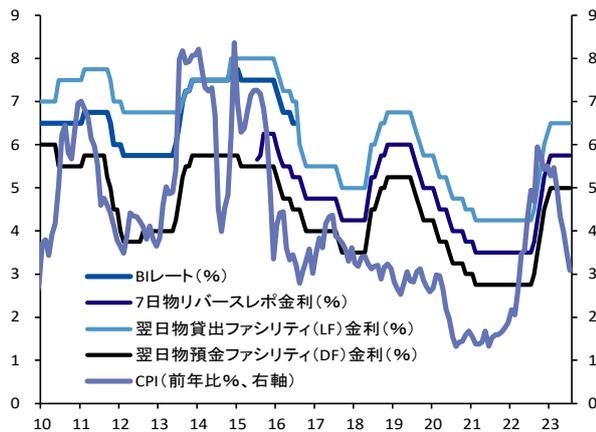
物価動向について、直近公表の7月消費者物価指数(CPI)は前年比+3.1%とBIの定める目標レンジ(+2.0%～+4.0%)中央付近での推移となっている(図表3)。外部要因によるインフレリスクに対する言及はあったものの、コア部分のインフレも安定的な動きとなっており、国内のインフレは収束した印象を受ける。

こうした状況下、BIの政策主眼はインフレ抑制から通貨安定や経済成長維持へとシフトしており、声明文でもその旨の記載が見られた。急激な外部環境の変化がない限りBIの利上げサイクルは終了したと考えたい。これに加えて、BIは保有国債を裏付けとするIDR建ての新証券を発行する計画を公表した。本件の詳細については続報を待つこととなるが、この新証券を用いながら今後の公開市場操作を実施していくものと見られる。

月中のIDR相場動向を見ると、15200台での推移となっている(図表4)。8月は一時的に3月以来の安値を記録した局面もあったが、こうした動きは中国経済減速懸念を受けたアジア通貨全般の下落によるものと考えられ、IDRの個別要因で売られたものではないと考えたい。年初来で見ても2.12%、対ドルで値を上げており、ASEAN主要国通貨の中では最も健闘している印象だ(図表5)。しかしながら、過去の経験からも市場でのリスク心理が悪化すれば、IDRは域内において一段と売られやすい通貨であるため、従前以上に中国経済や米国の金融政策動向をはじめ外部環境に注意を払う必要がある。また、需給面に目をやれば、4～6月期の経常収支は▲19億ドルと商品需要の減速を受けた貿易黒字の縮小により、2年ぶりの経常赤字に転落した(図表6)。かかる傾向は外需の減速により今後も強まると考えられ、この点もIDRの押さえる要因となるものと予想される。

金融市場部  
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の推移



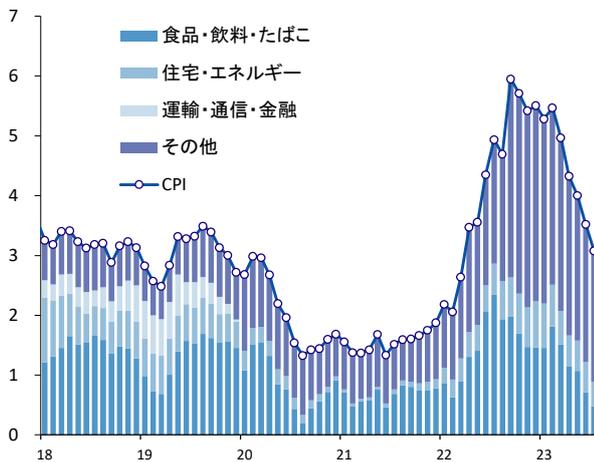
出所: インドネシア銀行、Bloomberg、みずほ銀行

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: 消費者物価の動向 (前年比%、%ポイント)



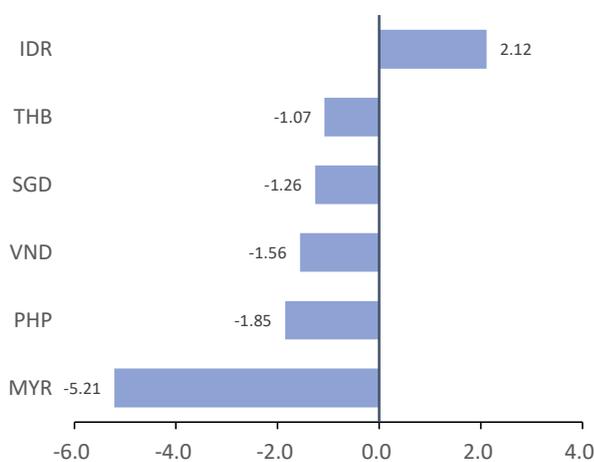
出所: CEIC、みずほ銀行 注: 後方3か月移動平均

図表 4: IDR 相場の動向



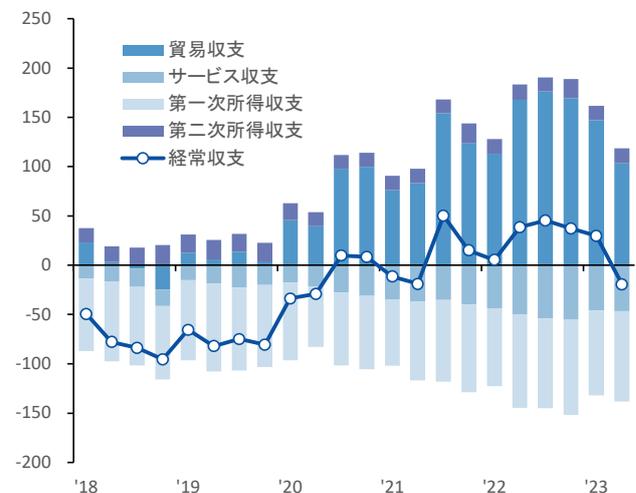
出所: Bloomberg、みずほ銀行

図表 5: ASEAN 主要通貨の騰落率 (年初来、%)



出所: Bloomberg、みずほ銀行

図表 6: 経常収支の動向 (億ドル)



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。