

新興国レポート

インドが財政出動と緊急利下げで景気を刺激

反発局面入りの兆しを見せつつあるインド株式の支援材料に

- ▶ インドのモディ首相は、3月25日から全土を21日間封鎖すると発表。減速が続くインド経済の下振れリスクが高まる。
- ▶ インド政府は3月26日、経済対策を発表。RBI（インド準備銀行）は27日、緊急利下げを実施。今回の協調対応が投資家心理の改善をもたらし、インド株式が回復基調入りする可能性も。

(1) モディ首相が全土封鎖を発表

- モディ首相は3月24日、25日から首都ニューデリーを含むほぼ全土を21日間封鎖すると発表しました。住民は生活必需品の買い出し以外の外出が制限されました。今回の措置は、国内新車販売台数（商用車含む）（前年同月比）が16ヵ月連続で前年割れする（2020年2月時点）（図表1）等、減速傾向を強めつつあるインド経済の下振れリスクを高める可能性があります。

(2) インド政府が経済対策を発表

- インドのシタラマン財務相は3月26日、新型コロナウイルス対策として貧困層を中心に1.7兆インドルピー（約2.5兆円）の経済対策を実施すると発表しました。約8億人を対象に5キログラムの米か小麦を3ヵ月間無料で給付し、農家に4月末までに1人あたり2千インドルピー（約3千円）を支給すること、新型コロナウイルスへの医療サービスに従事する医師や看護師などを対象とした保障制度を設けること等が盛り込まれています。

(3) RBIが緊急利下げを実施

- RBIは3月27日、緊急の政策会合を開き、政策金利を通常の0.25%の3倍である0.75%引き下げ、4.40%としました（図表2）。RBIが定例会合以外で政策を変更するのは5年ぶりとなります。RBIはまた、金融・資本市場の流動性を高めるため支払準備率（市中金融機関が中央銀行に無利子で準備預金として預ける金額の預金残高に対する一定の比率）を1.0%引き下げて3.0%にすると共に、銀行に対し、すべてのタームローン（証書貸付）について3ヵ月のモラトリアム（支払い猶予）を認めることも同時に決定しました。RBIのダス総裁は会見で、「今必要なのは、新型コロナウイルスの感染拡大から国内経済を守るために万全を期すことだ」と述べています。

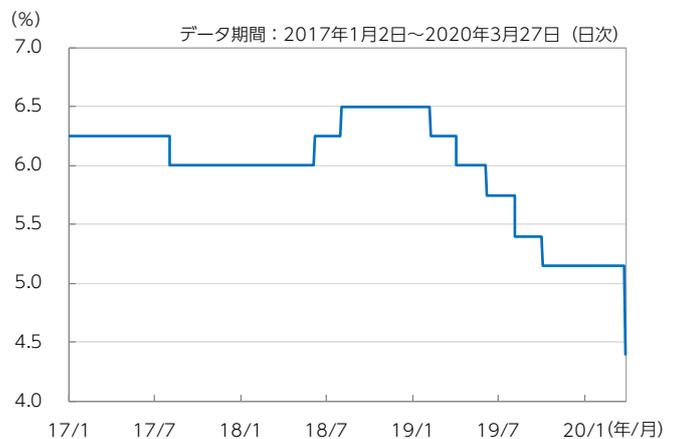
(4) 協調姿勢で投資家心理改善か

- インド政府とRBIが今回協調姿勢を示したことで、新型コロナウイルスの感染拡大で悪化した投資家心理が改善に向かうことが期待されます。3月23日を底値に反発局面入りの兆しを見せつつあるインド株式（図表3）の支援材料となりそうです。

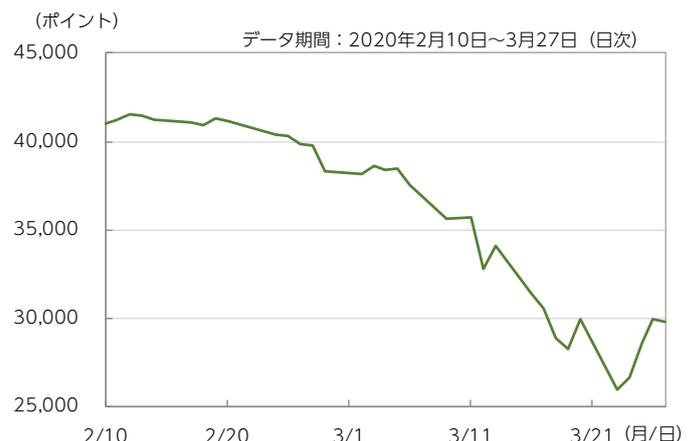
図表1：インド国内新車販売台数（商用車含む）



図表2：インド政策金利（レポレート）



図表3：インド株式（センセックス指数）



出所) 図表1～3はブルームバーグデータやCEICデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮していませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>