

新興国レポート

インドが20兆インドルピーの経済対策を発表

経済対策への失望等から株式は軟調 追加利下げ期待から金利は低下

- ▶ インド政府は5月12日、総額20兆インドルピー（約28兆円）の追加経済対策を発表。17日には都市封鎖（ロックダウン）の5月31日までの延長を発表。
- ▶ 経済対策の規模に対する失望や新型コロナウイルス感染拡大等からインド株式（SENSEX指数）は軟調。追加利下げ期待等から10年国債金利はリーマン・ショック時以来の水準に低下。

(1) 総額20兆インドルピーの経済対策を発表

- 都市封鎖が長引く中、4月のサービス業PMI（購買担当者景気指数）が急低下する（図表1）等、インド経済は減速傾向を強めつつあります。一部では2020年の経済成長率は40年ぶりのマイナスになるとの見方も出ています。モディ首相は5月12日、インドGDP（国内総生産）の10%に相当する総額20兆インドルピー（約28兆円）の追加の経済対策を発表しました。中小企業やノンバンクへの資金支援、出稼ぎ労働者への食糧支援等が中心となっています。同時に、政府がほぼ独占してきた石炭産業の民間開放等の緩和策も打ち出しました。

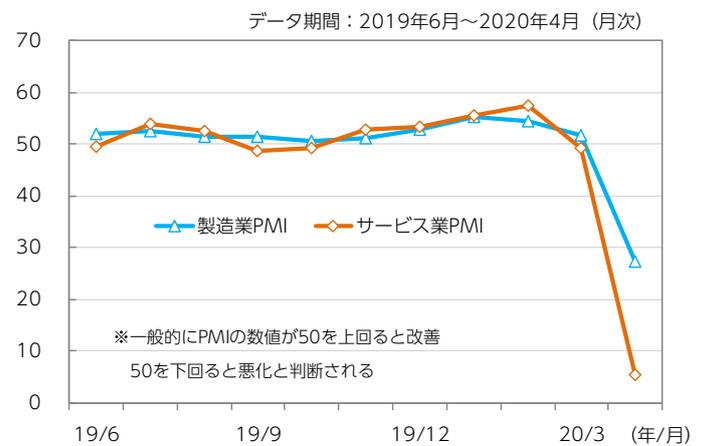
(2) 感染者数増加に伴い都市封鎖を延長

- インドの新型コロナウイルス感染者数は増加しています。WHO（世界保健機関）によると、5月17日の増加数（前日比）は5千人を超え、延べ感染者数は中国を上回る約9.6万人に達しました（図表2）
- こうした状況を受け、インド政府は5月17日を最終日としていた都市封鎖を5月31日まで延長すると発表しました。政府は国内の感染者数が600人余りだった3月25日から全土の封鎖を行い、これまでに2度延長しています。2度目の延長となった5月4日以降は感染者の少ない地方都市等で経済活動の再開を部分的に認めたものの、ムンバイ等の大都市に関しては経済活動等に対する厳しい制限を続けています。しかしこれまでのところ、封鎖の効果は限定的なようです。

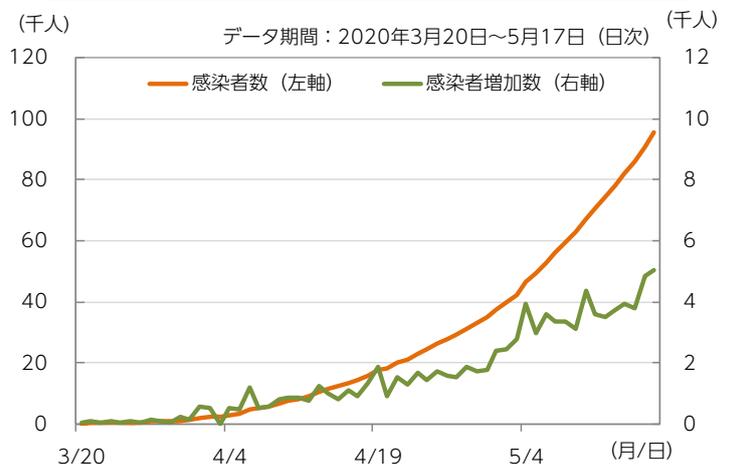
(3) インド株式や債券の反応

- 今回発表された経済対策が、既に公表された計5.5兆インドルピー（約8兆円）強の措置を含んでいたことへの失望や感染者数が足元急増していること等が嫌気され、15日のインド株式（SENSEX指数）は経済対策発表前の11日より下落しました。インド10年国債金利は、政府の経済対策を補完すべくRBIが追加緩和に踏み切るとの期待が高まり、リーマン・ショック時以来となる5.7%台に低下しました（図表3）。

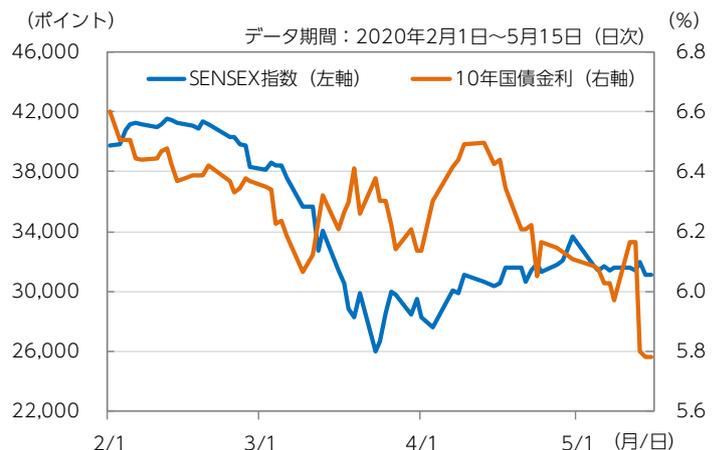
図表1：インド製造業・サービス業PMI



図表2：インド新型コロナウイルス感染者数



図表3：SENSEX指数とインド10年国債金利



出所) 図表1～3はブルームバーグの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おりませんので、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/>