

# インド：景気刺激に向けた利下げ

2025年2月10日

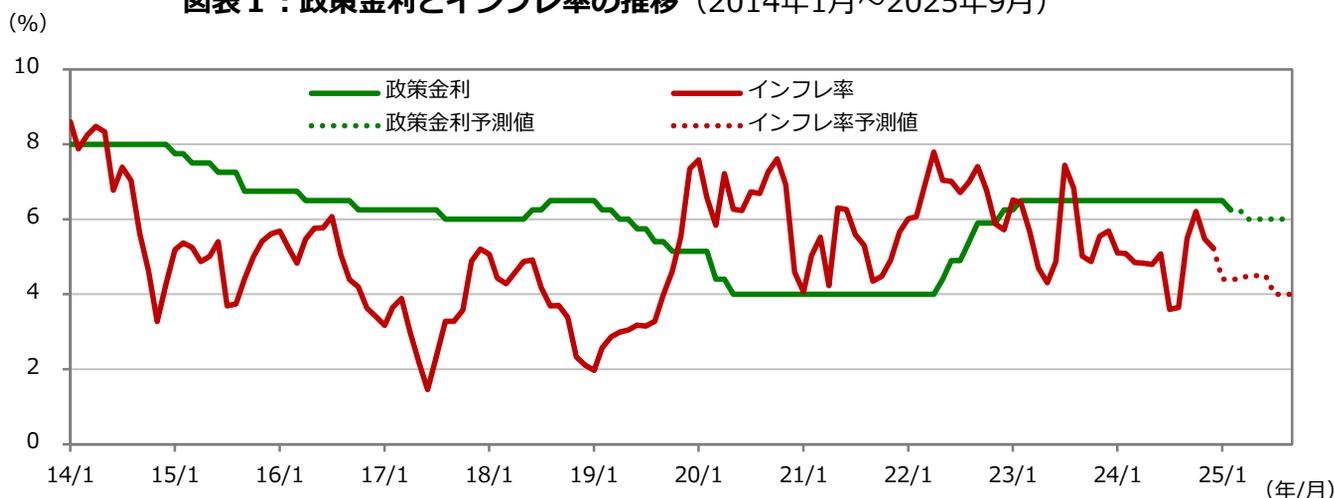
HSBCアセットマネジメント株式会社

- ✓ 政策金利は0.25%引き下げられ、6.25%に
- ✓ 今後インド準備銀行（RBI）は、景気およびインフレの動向に注視しながらも、一段の利下げに動くと考えられる

## インフレ率は目標値の4.0%に収れんする見通し

- ◆ インド準備銀行（RBI）は2月7日の金融政策決定会合にて政策金利を0.25%引き下げ6.25%としました。利下げは約5年ぶりとなります。
- ◆ RBIは会合後の声明文で、インフレ率は25年7-9月期にインフレ目標の中央値である4.0%に収れんしていくと見ている一方、24年度の経済成長率予測に関しては、やや慎重な姿勢を見せ従来の+6.6%から下方修正し+6.4%としました。なお、25年度は+6.7%と成長加速を予測しています。こうしたなか、RBIは景気を下支えるため、今回の利下げを決定したと述べています。
- ◆ 同時にRBIは、世界的な貿易政策を巡る不確実性の高まりから金融市場のボラティリティが強まる可能性にも言及し、インドルピーの動向や銀行の健全性など国内金融システムの安定化にも注視する意向を示しました。

図表1：政策金利とインフレ率の推移（2014年1月～2025年9月）



※ 政策金利は2025年2月まで、インフレ率は2024年12月まで実績。インフレ率は消費者物価指数（前年同月比）。2025年3月以降の政策金利はHSBCグローバルリサーチ（2025年2月3日時点）、同年1月以降のインフレ率はRBI（2025年2月7日時点）の予測値。ただし、予測値は四半期ベース。

出所：LSEG、HSBCグローバルリサーチ、RBIのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

## 今後、一段の金融緩和が予想される

- ◆ 今回の利下げが決定される以前から、RBIは銀行間市場において流動性の拡充を図ってきましたが、景気下支えに向けて今後さらなる流動性の供給が実施されると見られています。加えて、RBIは景気支援を一段と鮮明にさせるため、次回4月の会合にて0.25%の追加利下げが行われると見えています。
- ◆ ただし、上述のようにRBIは世界的な貿易政策を巡る不確実性の高まりを背景に金融市場が動揺する可能性に警戒感を示していることから、通貨の安定および銀行の健全性重視の観点から、今回の利下げサイクルは浅いものになると考えられます。

## 留意点

### 【当資料に関する留意点】

- ◆ 当資料は、HSBCアセットマネジメント株式会社（以下、当社）が投資者の皆さまへの情報提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品の売買、金融商品取引契約の締結に係わる推奨・勧誘を目的とするものではありません。
- ◆ 当資料は信頼に足ると判断した情報に基づき作成していますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。
- ◆ 当資料の記載内容等は作成時点のものであり、今後変更されることがあります。
- ◆ 当社は、当資料に含まれている情報について更新する義務を一切負いません。

### <個人投資家の皆さま>

#### 投資信託に係わるリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象としており、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により基準価額が変動し損失が生じる可能性があります。従いまして、投資元本が保証されているものではありません。投資信託は、預金または保険契約ではなく、預金保険機構または保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入の投資信託は投資者保護基金の保護の対象ではありません。購入の申込みにあたりましては「投資信託説明書（交付目論見書）」および「契約締結前交付書面（目論見書補完書面等）」を販売会社からお受け取りの上、十分にその内容をご確認いただきご自身でご判断ください。

#### 投資信託に係わる費用について

購入時に直接ご負担いただく費用	購入時手数料 上限3.85%（税込）
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保額 上限0.5%
投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用	運用管理費用（信託報酬） 上限年2.20%（税込）
その他費用	上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。「投資信託説明書（交付目論見書）」、「契約締結前交付書面（目論見書補完書面等）」等でご確認ください。

- ◆ 上記に記載のリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。
- ◆ 費用の料率につきましては、HSBCアセットマネジメント株式会社が運用するすべての投資信託のうち、ご負担いただくそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。
- ◆ 投資信託に係るリスクや費用はそれぞれの投資信託により異なりますので、ご投資される際には、かならず「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

#### HSBC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308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/日本証券業協会



ホームページ

[www.assetmanagement.hsbc.co.jp](http://www.assetmanagement.hsbc.co.jp)



電話番号 03-3548-5690

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時）