HSBC Asset Management

ご参考資料

インド：2会合連続で政策金利を5.25%で据え置き

2026年4月

ＨＳＢＣアセットマネジメント株式会社

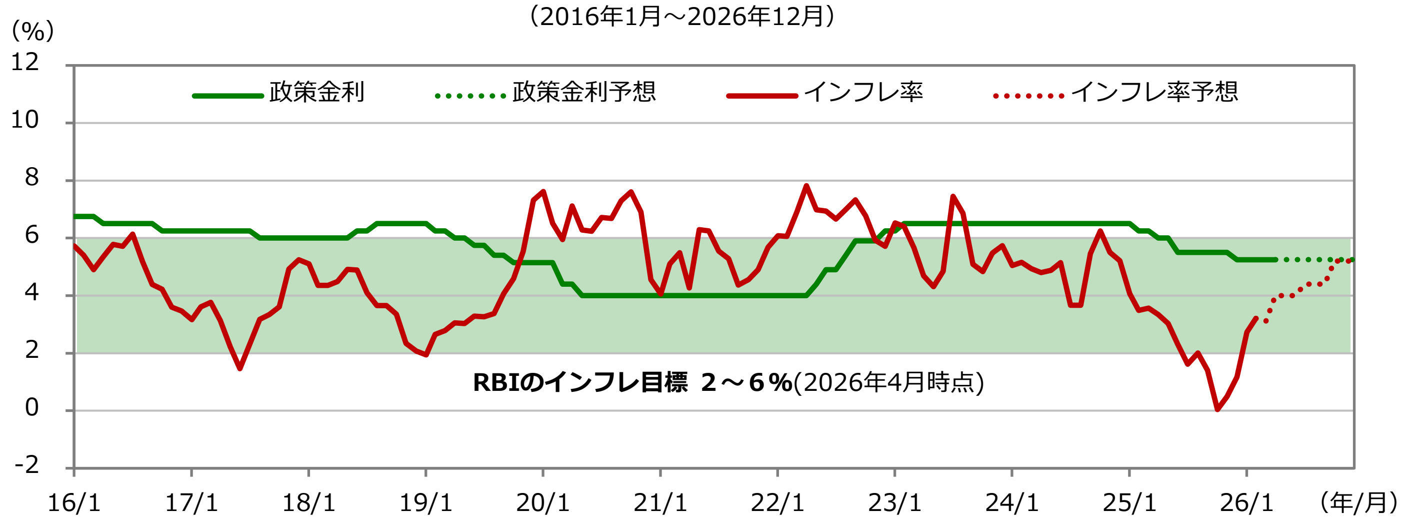
- ✓ **インド準備銀行（RBI）は政策金利の据え置きを決定**
- ✓ **エネルギーショックが懸念されるが、本年度のインフレ率は+4.6%と目標範囲内に収まるとRBIは予想**
- ✓ **RBIは必要に応じて流動性の供給を実施する一方、インドルピーの動向にも引き続き注視するだろう**

中東情勢が不安定化するなか、様子見スタンスが賢明とRBIは判断

◆ RBIは4月8日の金融政策決定会合において政策金利を5.25%で据え置きました。RBIは会合後の声明文にて「中東情勢の行方に注視しながらも、国内景気や物価の先行きが不透明であるため、当面は慎重に様子を見ることが賢明と判断して、政策金利を据え置いた」と述べました。また、RBIは状況に応じて機動的に対応できる柔軟性を確保するため、金融政策のスタンスを中立に維持しました。

◆ RBI は2025年度の経済成長率に関して民間消費と設備投資がけん引役となり+7.6%と見込んでいます。2026年度については+6.9%と予想し、中東情勢の不安定化に伴うエネルギーおよびコモディティ価格の高騰が景気に与える影響を勘案しています。2025年度のインフレ率は前年度の水準が高かったこともあり+1.9%と見込んでいます。一方、2026年度は+4.6%と予想し、エネルギー価格の高止まりが懸念されるものの、農産物の順調な収穫に伴い食料価格の安定が考えられるため、インフレ目標範囲内に収まると見ています。

政策金利とインフレ率の推移
（2016年1月～2026年12月）



※ 政策金利は2026年4月まで、インフレ率は2026年2月まで実績。インフレ率は消費者物価指数（前年同月比）。2026年5月以降の政策金利はHSBC Global Investment Research、2026年3月以降のインフレ率はRBI（いずれも2026年4月8日時点）の予想。ただし、政策金利ならびにインフレ率の予想は四半期ベース。

出所：LSEG、HSBC Global Investment Research、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

年内において政策金利は5.25%に据え置かれると当社は予想

◆ RBIは2026年においてはインフレ率が目標範囲内で推移すると見ていることから、年内において政策金利は5.25%で据え置かれると当社は予想します。

◆ 今後、RBIはエネルギー価格の高騰による経済への影響に注視しながら、必要に応じて金融市場に対して景気下支えに向けた流動性支援を実施すると見ています。同時にインドルピーの動向にも留意し、急落時には引き続き為替介入などで対応するなど、柔軟に金融政策を運営していくものと考えます。

当資料の「留意点」については、後掲をご覧ください。

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　一般社団法人資産運用業協会/日本証券業協会

ホームページ
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）