

# ニュージーランド金融政策（2022年7月）

政策金利は景気に対してやや引き締めの水準に

2022年7月13日

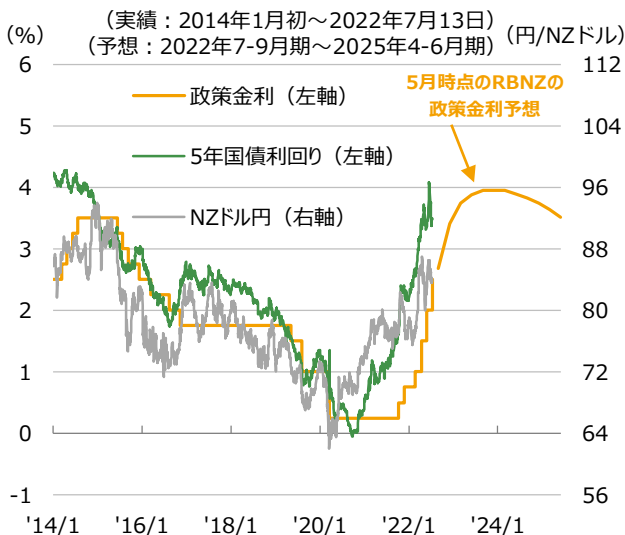
## 将来的な利下げを視野に入れつつ、当面は利上げを続ける構え

RBNZ（ニュージーランド準備銀行）は7月13日（現地、以下同様）、金融政策決定会合を開催し、市場予想通り政策金利を2%から2.5%に引き上げることを決定しました。利上げは昨年10月から6会合連続で、0.5%ポイントの利上げ幅は3会合連続になります。また、今回の利上げにより政策金利は、RBNZが推計する中立金利（景気に対して緩和的でも引き締めのでもない中立的な政策金利）の中心値（2%程度）を上回ったため、景気に対してやや引き締めの水準になってきたと言えます。

声明文の内容にもサプライズはありませんでした。RBNZは、消費者物価指数が目標範囲内（1～3%）に定着すると確信できるまで利上げを続けるとの決意を示した一方、需要と供給のバランスがとれれば、政策金利をより中立的な水準に戻すことが可能になるとの見解を示し、将来的な利下げ転換も示唆しました。また、短期的なインフレの上振れリスクと、中期的な経済活動の下振れリスクを指摘しつつも、前回5月25日の会合で示した政策金利の予想経路によって、経済活動・金利・為替レートを不必要に不安定化させることなく物価と雇用の目標を達成できるとの見解を示しました。この予想経路に従えば、次回8月17日の会合でも0.5%ポイントの利上げが決定される可能性が高そうです。

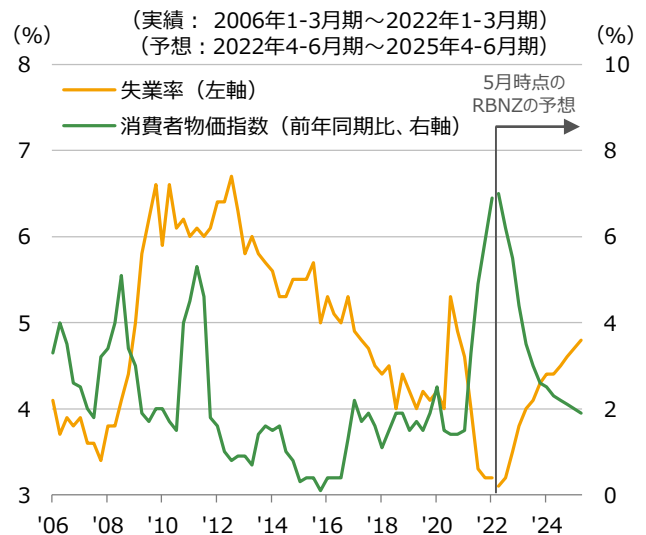
NZドルは、RBNZによる当面の利上げ継続がサポート材料となる一方、それによる景気悪化と将来的な利下げ転換も意識されやすくなるため、対円では明確な方向感が出づらいつと考えられます。

### ニュージーランドの金利と為替



※5年国債利回りとNZドル円は2022年7月12日まで  
※政策金利は決定日ベース (出所) ブルームバーグ、RBNZ

### ニュージーランドの失業率と消費者物価指数



(出所) RBNZ

### 当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書(交付目論見書)」の内容を必ずご確認ください。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。