

## 英国金融政策（2025年5月）

市場予想通り0.25%ptの利下げを決定

2025年5月9日

## 貿易協定の合意もあり、これまで通り四半期毎の利下げを当面継続

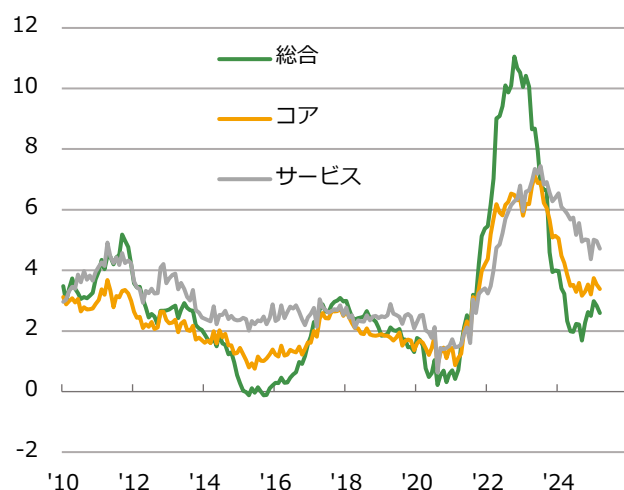
BOE（イングランド銀行）は5月7日（現地、以下同様）に終了した金融政策委員会で、政策金利を4.5%から4.25%へ引き下げる決定をし、8日に発表しました。昨年8月の利下げ開始から四半期毎に各0.25%ptの利下げを実施しています。0.25%ptの利下げは市場予想通りでしたが、総裁と3名の副総裁を含む5名が0.25%ptの利下げを支持した一方、2名が0.5%ptの利下げを、2名が据え置きを支持しました。

景気・物価見通しに係る見解の相違で票決は三分しましたが、0.25%ptの利下げの根拠は、金融引き締めが経済活動を抑制し、国内の基調的なインフレ率が想定通りに鈍化しているとの判断に加えて、世界貿易に係る不確実性の高まりです。今回は四半期に一度の経済見通しの公表回で、物価見通しは2月時点と比較して今後3年間を通じて下方修正し、インフレ率が2%に達する時期を2027年10-12月期から2027年1-3月期へ前倒ししています。見通しの前提となる政策金利、エネルギー価格、為替レートなどが2月時点と異なる点に留意する必要はあり、インフレに係るリスクは上下双方向とも記していますが、賃金の伸び率鈍化を想定しつつ、インフレ率が中期的に2%に収れんするとのBOEの基本的な見通しは不変です。

今後の金融政策の方針として、「金融引き締めの更なる解除へは漸進的で注意深い対応が適切」との表現を3会合連続で用いました。米国との貿易協定が合意に至ったこともあり、3%程度とされる中立金利を念頭に、BOEはこれまで通り四半期毎の利下げを当面継続すると予想します。

## 英国の消費者物価指数

(前年同月比、%) (2010年1月～2025年3月)



※コアは食品・エネルギー・アルコール・タバコを除く系列

(出所) 英国統計局

## 英国の金利と為替

(%) (2020年1月初～2025年5月8日) (米ドル/ポンド)



※政策金利は発表日ベース

(出所) ブルームバーク

## 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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management