

# 臨時レポート

## インドネシア：政策金利を0.25%引き上げ6.0%へ

HSBC投信株式会社

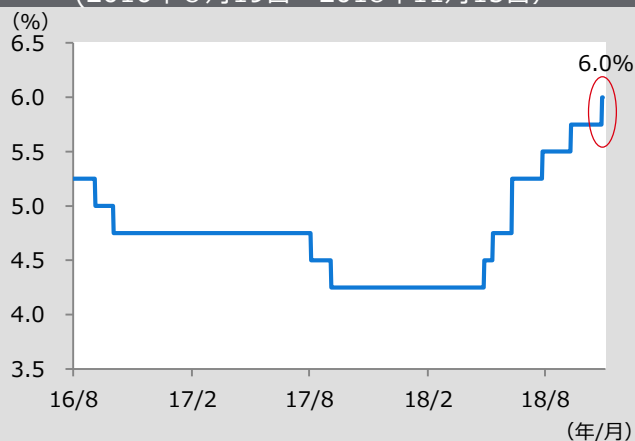
2018年11月16日

- ▶ インドネシア銀行(中央銀行)は15日、政策金利を0.25%引き上げ6.0%とすることを決定
- ▶ 利上げは通貨防衛のための予防的措置と見られる。インドネシアルピア相場の安定化に向けた中央銀行の強い姿勢はインドネシアの金融市場を下支えしよう

### 追加利上げを決定

- ▶ インドネシア銀行（中央銀行）は11月15日の会合で、政策金利である7日物リバースレポ金利を0.25%引き上げ、6.0%とすることを決定しました。中央銀行は本年5月に利上げを開始し、今回の利上げは今年6回目、利上げ幅は合計で1.75%となります。

図表 政策金利の推移  
(2016年8月19日～2018年11月15日)



出所: データストリームのデータをもとにHSBC投信が作成  
※政策金利は2016年8月19日にレファレンス金利から7日物リバースレポ金利に変更

- ▶ 中央銀行は、今回の利上げの理由について「経常収支赤字を安全な水準まで減らし、国内金融資産の魅力を高めるため」と説明しています。
- ▶ 市場では、据え置きとの予想が多かったことから、利上げ決定を受けて15日の外為市場ではインドネシアルピアが対米ドルで上昇し、前日比+0.8%の1米ドル=14,665ルピアで取引を終えました。

### 当社の見方

- ▶ 11月以降、インドネシアの金融市場は比較的落ち着いており、今回の利上げは、投資資金の流出と一段のルピア安を未然に防ぐことを目的とした措置と考えられます。
- ▶ また、中銀の声明にもあるように、当局はインドネシアの第三四半期の経常収支赤字の拡大（対GDP比3.4%）を懸念しています。さらに、利上げが決定された15日には貿易収支統計が発表されており、同収支は9月の3.1億米ドルの黒字から10月は18.2億米ドルの赤字となりました。ルピア安の背景にある経常赤字を縮小させるため、中央銀行は利上げにより内需を抑える必要に迫られていたと考えられます。
- ▶ 今後については、中央銀行は引き続きルピア相場の安定、経常収支の改善に必要と判断すれば、追加利上げに踏み切る可能性があります。しかしながら、当社では、中央銀行がルピア相場安定に向けて毅然たる態度を示し、予防的に動いていることは、インドネシア金融市場の下支えになると見ています。
- ▶ インドネシア債券市場を取り巻く環境は概ね良好と見ています。インドネシアの経済ファンダメンタルズは比較的健全であり、特に、国内のインフレ率が落ち着いて推移していることは、債券市場にとりプラスに働くと考えます。また、インドネシアの外的ショックに対する耐性は過去と比べて改善しています。さらに、本年5月以降、複数回にわたり利上げが実施されたことから、インドネシア債券は利回り面で妙味を増している点も注目されます。

## 留意点

### 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頂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3.78%（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2.16%（税込）
その他費用	上記以外に保有期間等に応じてご負担頂く費用があります。「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投信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投信株式会社

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.com/jp](http://www.assetmanagement.hsbc.com/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）

#### 【当資料に関する留意点】

- ◆ 当資料は、HSBC投信株式会社（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を推奨・勧誘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。