

## ニュージーランド金融政策（2022年5月）

### 0.5%ポイントの利上げに加え、政策金利予想を上方修正

2022年5月25日

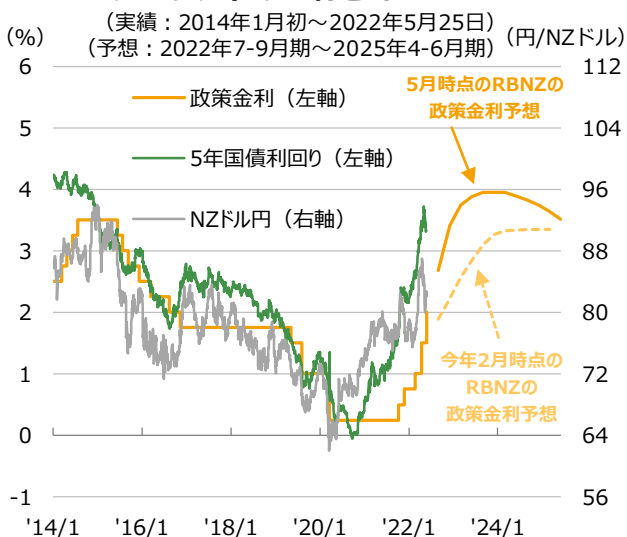
## インフレ抑制を確実にするため、中立金利を大幅に上回る利上げを示唆

RBNZ（ニュージーランド準備銀行）は5月25日（現地）、金融政策決定会合を開催し、市場予想通り政策金利を1.5%から2%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5会合連続で、利上げ幅は前回に続いて0.5%ポイントです。また、今回の利上げにより政策金利は、RBNZが中立金利（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）と推計する水準に到達したことになります。

ニュージーランド経済は、2020年半ば以降に急騰していた住宅価格が足元で下落に転じるなど、これまでの金融引き締め効果が表れている部分もあります。しかし、インフレ率（消費者物価指数・前年同期比）は2022年1-3月期に+6.9%と大きく上昇し、更にRBNZの予想では4-6月期に+7.0%へと加速する見込みです。またRBNZは、労働市場が引き続き最大かつ持続可能な水準を超えている（労働市場が過熱しすぎている）との認識を示しています。こうした状況下、RBNZはインフレ率を目標レンジ（1~3%）の範囲内へ確実に導くために、今後も利上げを続ける姿勢を示しています。

RBNZの政策金利予想は、今年2月時点から上方修正され、少なくとも次回7月会合では0.5%ポイントの利上げを続けることや、2023年の半ばにかけては中立金利を大きく上回る4%付近まで利上げを進めることを示唆しています。この予想を受けて金融市場は金利上昇・通貨高で反応しました。一方、インフレ率が沈静化することで、2024年には中立金利に向けた利下げを始めることも示唆する格好になっています。

### ニュージーランドの金利と為替

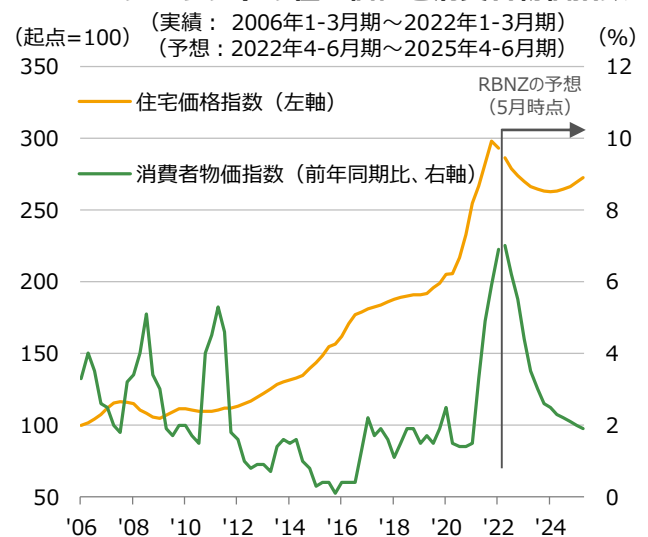


※5年国債利回りとNZドル円は2022年5月24日まで

※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住宅価格と消費者物価指数



(出所) RBNZより大和アセット作成

### 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