

## 南アフリカの金融政策について

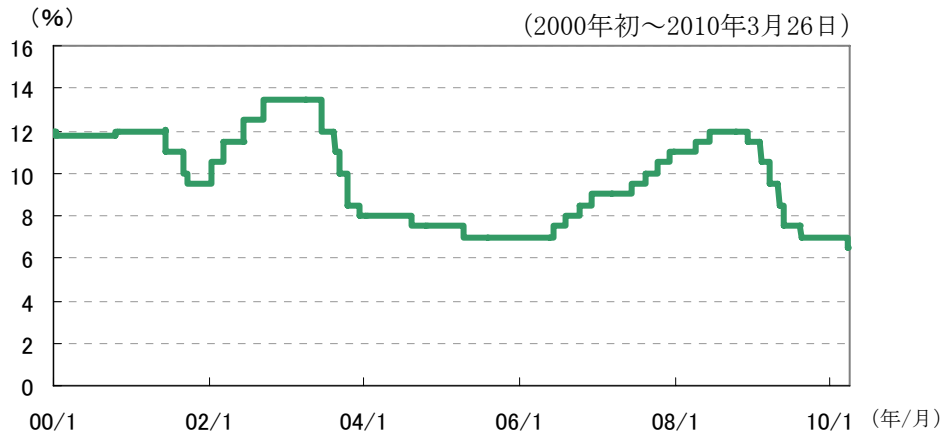
大和証券投資信託委託株式会社

南アフリカ準備銀行(南ア中銀)は3月25日、政策金利であるレポ金利を7.0%から6.5%へ引き下げました。市場参加者の多くが政策金利の据え置きを予想していただけに、利下げはサプライズとなりました。南ア中銀は2008年の12月に利下げに転じましたが、利下げは今回で7度目となります。

今回の政策金利の引き下げには①インフレ見通しの改善、②急ピッチな南ア・ランドの上昇の二つの要因を挙げることができると思います。直後の声明文には「景気後退から脱した明白な形跡はあるものの、回復のペースは緩やかなままと考えられる。インフレ見通しの改善により、追加的な金融刺激の余地が生じた」と記されました。南ア中銀は金融政策としてインフレ・ターゲットを採用しており、現在の目標値は3～6%と定められています。対象となる消費者物価の上昇率(前年同月比)は、2008年8月の13.7%をピークに鈍化基調にあり、2009年10、11月にそれぞれ5.9%、5.8%と目標値に収まった後、12月並びに2010年1月にはそれぞれ6.3%、6.2%と一旦目標値から上振れましたが、2月は再び5.7%と目標値に収まりました。こうした現実のインフレ率に加えて、南ア中銀のインフレ見通しも2010年が5.3%、2011年が5.4%と目標値への収斂を想定しています。このようなインフレ見通しの改善が今回の利下げの背景にあります。また、インフレ見通しの改善には、南ア・ランド相場の上昇も寄与しています。

南アフリカの景気は着実に回復しています。実質GDP(国内総生産)は2009年7-9月期に前期比年率0.9%と4四半期振りのプラス成長に転じた後、10-12月期は3.2%と成長が加速しました。雇用の回復の遅れ、家計の債務負担、銀行の貸出姿勢の厳格化などが当面は個人消費の抑制要因として働きますが、有数の鉱物資源国でもある南アフリカの経済はむしろ世界の需要動向に大きく依存します。その世界経済ですが、アジアを牽引役に当面の回復基調に変化はないと考えられ、IMF(国際通貨基金)の「世界経済見通し」でも、2010、2011年の世界全体の実質GDPはそれぞれ前年比3.9%、4.3%と比較的高い成長が見込まれています。従って、南アフリカも今後は景気回復の動きが一段と明確になってくるものと思われます。このように、景気動向の面から考えると追加利下げは想定しづらく、今回が今次局面での最後の利下げとなった可能性が高いと考えます。

## 南アフリカの政策金利の推移



(出所)ブルームバーグデータより大和投資信託作成

以上

## お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

### 手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大 1.20750%（但し、最低 2,625 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 非上場債券（国債、地方債、政府保証債、社債）を当社が相手方となりお買付けいただく場合は、購入対価のみお支払いただきます。債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外国債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

### ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。こうした銘柄については、外国証券内容説明書をご覧ください。

商号等 : 大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会 : 日本証券業協会、社団法人 日本証券投資顧問業協会、社団法人 金融先物取引業協会