インド：モディ首相の強い政治指導力の下での政策運営に期待

2014年5月23日

＜モディ新政権の強い指導力に期待＞

5月16日の総選挙の開票を経て、BJP（インド人民党）が単独過半数の議席を獲得するという大勝利を収め、ムカジー大統領は20日、BJPのナレンドラ・モディ氏を首相に任命しました。26日の首相就任の宣誓式を経て、新政権が発足することになります。BJPが国会下院で安定基盤を確保しただけでなく、モディ氏自身がグジャラート州首相時代に行った実績も考慮すると、法的にも人的にも強い指導力を持つ政権が誕生することになります。

インド株式市場は、昨年秋以降、BJPの政権奪取による経済改革への期待などから好調に推移しており、総選挙後も上昇基調が続いています。

インド株式市場の推移

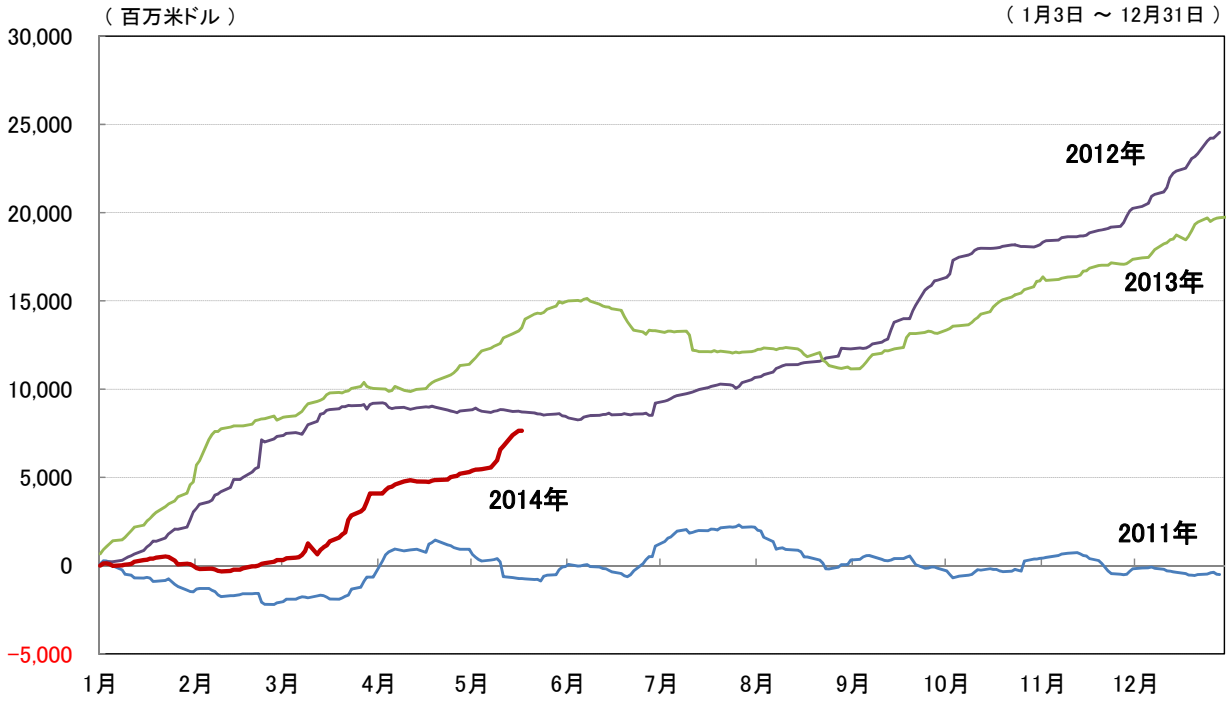
（出所）ブルームバーグ

当資料のお取り扱いにおけるご注意
■当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものであり、勧誘を目的としたものではありません。■当資料は、各種の信頼できると考えられる情報源から作成していますが、その正確性・完全性が保証されているものではありません。■当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、将来の成果を示唆・保証するものではなく、また今後予告なく変更されることがあります。■当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。
販売会社等についてのお問い合わせ⇒大和投資信託　フリーダイヤル 0120-106212（営業日の9:00～17:00）　HP http://www.daiwa-am.co.jp/

＜外国人投資家からの株式市場への資金流入が継続する見込み＞

前政権下での経済成長の一服感などからインドの経済改革に対する懐疑的な見方も残っており、年初来のFII（外国機関投資家）によるインド株式市場への資金流入額は、昨年よりも低い水準にとどまっています。総選挙でBJPが市場予想を上回る勝利を収め、国内インフラ（社会基盤）整備や製造業の活性化、金融制度改革などの具体策が今後明らかになっていくにつれ、FIIによる資金流入額の水準も増加していくと想定されます。

FIIによるインド株式へのネット投資額（年初来累計）の推移



（出所）ブルームバーグ

＜インフラ整備、直接投資の流入に期待＞

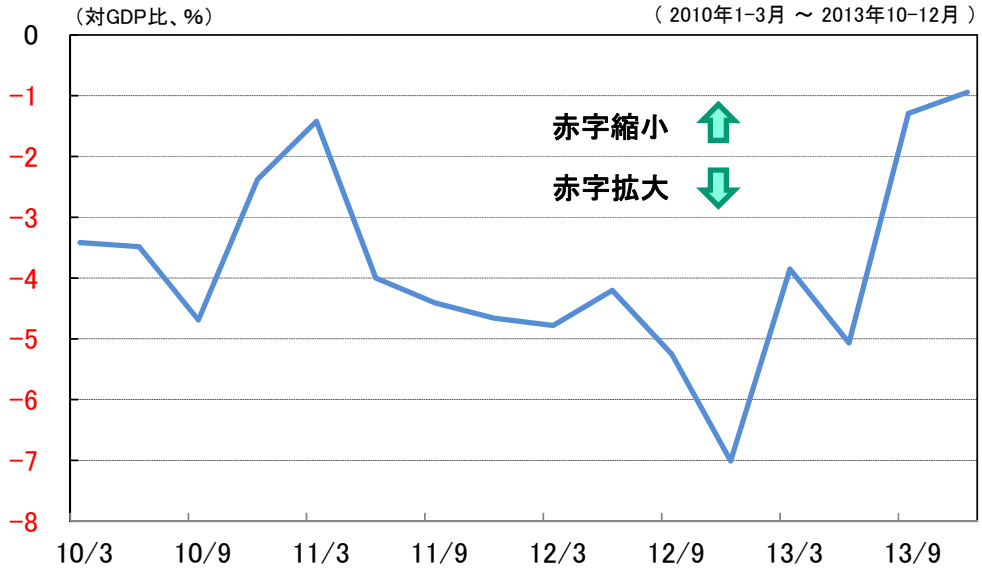
モディ氏は2001年にグジャラート州首相に就任し、インフラ整備を行いました。例えばインドでは全国的に電力不足に悩まされていますが、モディ氏が電力事業を発展させた結果、同州では停電がなくなり、他州に電力を販売するほどになっています。モディ氏は選挙期間中に、都市開発、水の供給ネットワークの構築、高速鉄道の建設などを主張しており、インフラ整備がインド全土に拡大することが期待されます。BJPは総合小売業を除けば海外からの直接投資を積極的に誘致すると選挙公約で主張しており、国内のインフラ整備が進展すれば、海外からの直接投資の流入ペースが加速する可能性があります。

＜直接投資の流入によってインド・ルピーに上昇圧力も＞

インドの国際収支を見ると、2013年6月から始まった金の輸入規制などを契機に経常収支の赤字が大幅に縮小しており、インド・ルピー安定のアンカーになっています。このような状況で、インフラ整備の進展を前提に日本企業をはじめとする外国企業のインド進出ペースが加速すれば、直接投資の流入によってルピーに上昇圧力がかかる可能性があります。

以　上

インドの経常収支動向



（出所）ブルームバーグ

インド・ルピーの推移

（出所）ブルームバーグ

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 1.24200%（但し、最低 2,700 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、価格等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。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、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。外貨建て債券は、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。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を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、外国債券の銘柄には、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。

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、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、
一般社団法人第二種金融商品取引業協会