

Global Watching

欧州 E C B は予想された50bp利下げと同時に追加利下げの可能性を示唆

発表日：2008年11月7日（金）

～信用収縮によるグローバルな景気低迷の長期化を懸念～

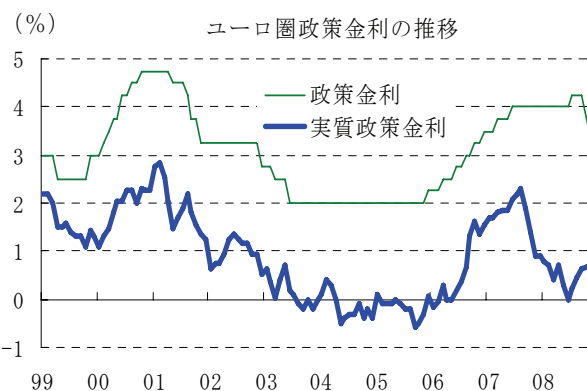
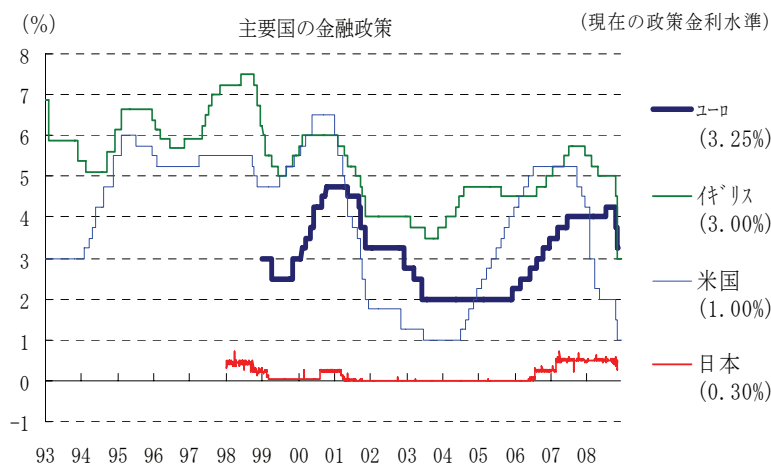
第一生命経済研究所 経済調査部
桂畑 誠治(かつらはた せいじ)

ECB は予想通り 50bp の利下げを実施、追 加利下げの可能性も 示唆

E C Bは11月6日の理事会で主要な政策金利である買いオペ最低応札金利を50bp引き下げ3.25%とすることを全会一致で決定した。10月の協調利下げに続く大幅利下げとなった。同時に、上限政策金利である限界貸出金利、下限政策金利である中銀預金金利も50bp引き下げられ、それぞれ3.75%、2.75%となった。

E C Bはエネルギー価格の急落によって消費者物価上昇率が鈍化するもと、金融危機による実体経済への悪影響の広がり緩和するために利下げを実施した。利下げ幅に関しては、「50bpが妥当かつ適切」とした。インフレの上向きリスクの軽減が十分に明確となり、過去1カ月以内に2度目となる大幅利下げが可能になったとの見方でE C B理事会が一致したことを指摘した。さらに、市場が50bpの利下げを織り込んでいたこと、各国で財政による景気刺激策が策定され始めていること、現時点では四半期の成長率見通しが前期比で0.1%程度の小幅な縮小にとどまり年明けにプラスに転じると予想されていることも、50bpの利下げが適切と判断された要因になったと考えられる。

先行きも不透明感が強く景気のさらなる悪化やインフレ鈍化の可能性が高まっていること、75bpの利下げを議論したこと、追加利下げの可能性を否定しなかったことから、E C Bは12月の利下げを考えていると判断される。



金融危機を受け緩和ス タンスを強めた

トリシェ E C B 総裁の記者会見では、この日の決定について「政策委員会は全員、物価安定に対するリスクが低下している現在の環境では相当幅の利下げが適切だとの見解で一致した。委員会は幾つかの選択肢を検討した。50bpのほか75bpの利下げも検討した。すべてを考慮し、それぞれの選択肢のプラス面とマイナス面を確認し、協議した後、50bpの利下げが適切だと全会一致で判断した」と50bpの利下げの背景を説明した。

経済動向に関しては「金融市場の混乱の深刻化と拡大によって世界、ユーロ圏の需要をやや長期にわたり鈍化させる可能性がある。このような環境のもと、ここ数ヶ月に商品価格が急激に下落したことを考慮すると、ユーロ圏の物価、コスト、賃金圧力は緩和するだろう。同時に、マネーの拡大は強いままであるが、鈍化の可能性が示唆されている。インフレの上触れリスクは完全になくなった訳ではないが、かなり軽減した」として、物価安定をめぐる見通しはさらに改善したとの判断を示した。インフレ率は今後数カ月、引き続き低下し、2009年中に前年比＋2％弱の水準に達するとの見方を示した。

上記のような見通しを示しながらも、今後について「理事会は引き続き、インフレ期待を中期的目標に沿った水準に強固に抑制する。そのことは安定的な成長・雇用を支援し、金融の安定に貢献する。われわれは今後も引き続き動向を注意深く監視する」とした。しかし、将来については、「あらかじめ約束することは決してしない」としたうえで、「再び利下げする可能性は排除しない」と利下げ期待が維持されるような発言を行った。

為替に関しては、「ユーロだけでなく、あらゆる通貨のボラティリティ水準を見守っている。ボラティリティの水準は非常に重要であり、現在の緊張を反映している。リパトリエーションが明らかにみられ、相場にある程度の振れとボラティリティが生じている」と現在の変動の大きい為替市場が金融危機の影響を示しているとして、為替市場の急激な変動に対して警戒感を持っていることを指摘した。

2009 年前半にかけて利下げをする公算

今後もECBは金融緩和を続けると予想される。ユーロ圏では金融危機による信用収縮や家計・企業のマインド悪化、資産価格の下落等による個人消費や設備投資の低迷が見込まれる。加えて、米国など先進国、新興国の需要減少を背景にユーロ圏経済は2009年前半にかけてマイナス成長が続き、年後半も小幅のプラス成長にとどまり2009年を通じて潜在成長率を下回る成長が見込まれる。インフレ面では、ユーロ下落による物価押し上げ圧力を受け一方で、グローバル・リセッションに伴うエネルギー・資源、食料品価格の下落によって、消費者物価上昇率は鈍化傾向を辿る公算が大きい。

以上のように、世界的な金融危機の拡大、バブル崩壊によって需要が縮小するなかで、ECBは2009年前半にかけて政策金利を2.00%まで引き下げると予想される。



以上