

今日のトピック ECBの金融政策（2017年10月）

量的緩和の規模縮小と期間延長を決定

ポイント1 資産購入規模の縮小を決定  
規模を半減し、期間を9カ月延長

- 欧州中央銀行（ECB）は10月26日の理事会で、量的緩和策である資産購入プログラムの規模縮小を決定しました。2018年1月以降は、国債や社債の購入額を2017年12月までの月600億ユーロから、月300億ユーロへと縮小します。期間は2018年9月までとして、9カ月延長されました。
- 政策金利、中銀預金金利（金融機関がECBに余剰資金を預け入れた際に適用する金利）はそれぞれ0.00%、▲0.40%に据え置きました。

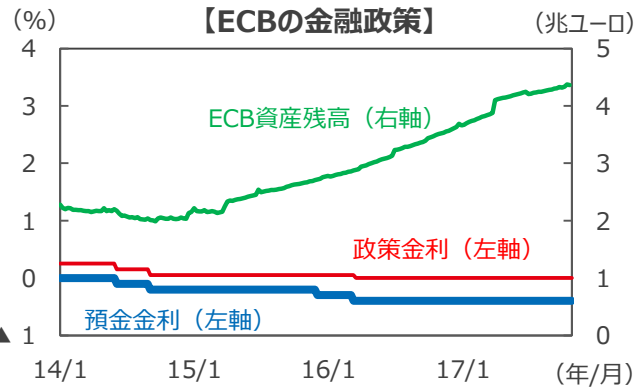
ポイント2 フォワードガイダンス据え置き  
引き続き緩和バイアスを残した

- 将来の金融政策に対する考え方を示すフォワードガイダンスは「資産購入プログラム終了後もかなりの期間、政策金利が現状水準で推移することを期待する」とし、前回から変更はありませんでした。
- 更にECBは、必要ならば量的緩和の延長や資産購入規模の拡大があるとおり、引き続き緩和的な姿勢を示しました。

今後の展開 ユーロ圏景気は堅調、  
ユーロは底堅い見込み

- 今回の量的緩和の縮小は概ね市場の予想通りだったものの、延長期間については6カ月との見方もあったため、9カ月延長との決定は市場ではハト派と受け止められ、ユーロは大幅安となりました。
- ユーロ圏の物価動向を見ると、9月の消費者物価指数は前年比+1.5%と、ECBが目標とする2%近傍を下回りつつも上昇基調となっています。また、ユーロ圏の景況感は製造業を中心に概ね改善が続いており、ユーロ圏景気は堅調さが続くと考えられます。こうしたことから、先々は量的緩和の終了やその後の利上げも視野に入ってくると考えられ、ユーロは底堅い推移が見込まれます。

ここもチェック! 2017年10月 4日 英国の歩み寄りによって『Brexit』は一步前進  
2017年 9月26日 『ドイツ総選挙』、メルケル首相が4選へ



(注) データは2014年1月3日～2017年10月26日（週次）。  
ECB資産残高は10月20日まで。  
政策金利はMain Refinancing Operations 金利。  
預金金利はDeposit Facility 金利（翌日物）。  
(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成



(注) データは2015年1月1日～2017年10月26日。  
(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき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。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。