



りそなグループ

# りそな Asia時事フラッシュ

## アジア主要国のポイントと為替見通し

2022/2/21

りそなHD 市場企画部  
担当: 村上・呉

- 2021年は世界がコロナ禍から回復する過程で年央には東南アジアを中心にデルタ株影響により経済は大きな打撃を受けた
- 今年は引き続き変異株動向を見極めつつ景気回復基調が続くとみられますが、各国置かれた環境は異なり為替相場はまちまちな展開となるとみられ、以下にアジア主要国における当面のテーマ別のポイントをまとめた

### ◆アジア主要国のポイント

| 国      | 経済                                                                                                                                | 金融政策                                                                                                                                            | 政治                                                                                                                          | 課題等                                                                                                                             |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国     | <ul style="list-style-type: none"> <li>「安定」を最優先とする方針で、<b>積極的な景気財政政策</b>を継続</li> <li>ゼロコロナ戦略により<b>コロナ拡大時の下振れリスクは大きい</b></li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li><b>穏健な金融政策を継続</b></li> <li>昨年12月に預金準備率、貸出基準金利の引き下げ実施。<b>景気下振れ時には更なる調整余地</b></li> </ul>                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>秋に<b>共産党大会を控える</b></li> <li>昨年11月の六中全会「歴史決議」を採択、習近平体制の地盤を固める</li> </ul>              | <ul style="list-style-type: none"> <li>恒大問題の処理を含む<b>不動産市場への対応</b></li> <li>環境問題への対応</li> <li>人権／海洋進出等の対立リスク</li> </ul>          |
| タイ     | <ul style="list-style-type: none"> <li>財政支援効果もコロナ感染拡大により<b>景気回復に遅れ</b></li> <li>2月から隔離なし入国再開で主力の旅行産業の回復が期待される</li> </ul>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>政策金利は<b>過去最低の0.50%</b></li> <li>景気回復遅れ、物価水準がエネルギー価格上昇で上振れも、<b>当面は緩和的な金融政策が続く見通し</b></li> </ul>           | <ul style="list-style-type: none"> <li><b>プラユット首相の任期等の政治日程が不透明</b></li> <li>閣僚の不信任決議案等を巡る政権不安と解散総選挙が行われる可能性</li> </ul>      | <ul style="list-style-type: none"> <li><b>高水準の家計債務</b>への対応</li> <li>エネルギー価格上昇による悪影響に懸念</li> </ul>                               |
| インドネシア | <ul style="list-style-type: none"> <li>内需は弱含み続くが<b>輸出主導で景気は徐々に回復</b></li> <li>エネルギー高や堅調な輸出動向により経常収支が直近期は黒字</li> </ul>             | <ul style="list-style-type: none"> <li>21年2月以来3.50%の政策金利を維持。FRB利上げを見越し、<b>3月から預金準備率を引き上げ</b></li> <li>政府から国債を直接引き受ける「財政ファイナンス」の出口に課題</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>ジョコ大統領は2024年迄、目立った選挙等なく<b>安定見込む</b></li> <li>10月に同国初の議長国としてG20首脳会合を実施する予定</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>国内のエネルギー価格が安定する一方で、石炭不足による<b>国内の電力不足が懸念</b></li> <li>政府は石炭企業に国内販売を義務付ける新規制を導入</li> </ul> |
| インド    | <ul style="list-style-type: none"> <li>2021年の成長率見通しは夏場のコロナ影響により下振れも<b>2022年は順調な回復が見込まれる</b></li> <li>景気重視の来年度の予算を発表</li> </ul>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>20年5月以来政策金利据置き</li> <li>インフレ率が目標レンジ内に収まる中、<b>景気支援のため金融緩和とスタンス維持の見通し</b></li> </ul>                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>モディ政権の任期は2024年。<b>今年実施される主要州の地方議会選での勝利が焦点</b></li> </ul>                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>内外の資源高やエネルギー不足による悪影響がリスク</li> <li>アジア圏内でも高成長が期待でき、<b>外国からの投資動向に注目</b></li> </ul>         |
| 韓国     | <ul style="list-style-type: none"> <li>コロナショック後回復続けるが<b>足元は経済再制限等で成長減速</b></li> <li>中国景気の影響受けやすく動向が注目される</li> </ul>               | <ul style="list-style-type: none"> <li>CPI上振れや不動産価格高騰を受けて2021年8月、11月、今年1月と利上げ実施</li> <li><b>ウォンも弱含みとなる中で追加利上げも視野に入る</b></li> </ul>              | <ul style="list-style-type: none"> <li><b>3月の大統領選挙の動向が最大の焦点</b>。新政権の新型コロナ対策や不動産高騰への対応、外交戦略等内外の課題対応に注目</li> </ul>            | <ul style="list-style-type: none"> <li><b>主力の半導体産業の需給動向</b>による韓国経済への影響見極め</li> </ul>                                            |

#### ◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることがあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

# りそな Asia時事フラッシュ

## アジア主要国のポイントと為替見通し

2022/2/21

りそなHD 市場企画部  
担当: 村上・呉

### ◆年間為替見通し

|            |     | 2022年     |           |           |           | ポイント                                                                            |
|------------|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------|
|            |     | 2～3月      | 4～6月      | 7～9月      | 10～12月    |                                                                                 |
| ドル円        | レンジ | 108～118   | 110～120   | 110～120   | 108～118   | FRBが金融正常化プロセスを進捗させるなか底堅く推移も、年後半は中間選挙への警戒感が上値を抑える。                               |
|            | 期末値 | 114       | 116       | 117       | 114       |                                                                                 |
| ドル<br>人民元  | レンジ | 6.30～6.50 | 6.35～6.60 | 6.40～6.75 | 6.40～6.75 | 米金融緩和縮小からドル高が進む一方、中国の活発な輸出環境等から人民元も堅調に推移する。年央にかけグローバル経済正常化の過程では、輸出鈍化で元高に巻き戻し入る。 |
|            | 期末値 | 6.35      | 6.45      | 6.60      | 6.50      |                                                                                 |
| 人民元<br>円   | レンジ | 17.4～18.3 | 17.2～18.2 | 16.9～18.4 | 16.7～18.0 |                                                                                 |
|            | 期末値 | 17.9      | 17.9      | 17.7      | 17.5      |                                                                                 |
| タイバー<br>ツ円 | レンジ | 3.30～3.65 | 3.30～3.70 | 3.20～3.60 | 3.10～3.50 | 昨年来のバーツ安に買い戻し入り目先上昇も、経済停滞と緩和長期化が懸念されるなか上値が重い                                    |
|            | 期末値 | 3.50      | 3.50      | 3.40      | 3.30      |                                                                                 |
| ルピア<br>円   | レンジ | 0.76～0.81 | 0.75～0.80 | 0.76～0.81 | 0.75～0.80 | 当面は石炭やパーム油輸出規制、オミクロン株による感染拡大懸念やドル先高感から軟調。経済活動が正常化すれば金融政策正常化がサポート。               |
|            | 期末値 | 0.77      | 0.78      | 0.79      | 0.77      |                                                                                 |
| ルピー<br>円   | レンジ | 1.52～1.57 | 1.53～1.58 | 1.54～1.59 | 1.53～1.58 | インド中銀がインフレリスクより経済成長を重視する姿勢からルピーに売り圧力がかかりやすいが、高い経済成長を見込む資金流入で底堅く推移。              |
|            | 期末値 | 1.56      | 1.57      | 1.58      | 1.57      |                                                                                 |
| ウォン<br>円   | レンジ | 9.40～9.80 | 9.40～9.90 | 9.40～9.90 | 9.30～9.80 | 年央にかけて大統領選通過、堅調な中国経済動向を受けて対円は堅調推移を見込む。                                          |
|            | 期末値 | 9.50      | 9.70      | 9.60      | 9.50      |                                                                                 |