

米国金融政策（2022年12月FOMC）

0.50%ポイントの追加利上げを決定

2022年12月15日

政策金利見通しを上方修正、来年前半にかけて5%超に追加利上げへ

FRB（米国連邦準備制度理事会）は12月13-14日（現地）にFOMC（米国連邦公開市場委員会）を開催し、政策金利であるFF（フェデラル・ファンド）金利の誘導目標レンジを、これまでの3.75～4.00%から4.25～4.50%へと0.50%ポイント引き上げることと全会一致で決定しました。FRB高官が会合に先駆けて強く示唆していたように、利上げ幅は前回の0.75%ポイントから縮小しました。そのほか、国債やMBS（住宅ローン担保証券）の保有額縮小も、計画通り実施していくことが再確認されました。

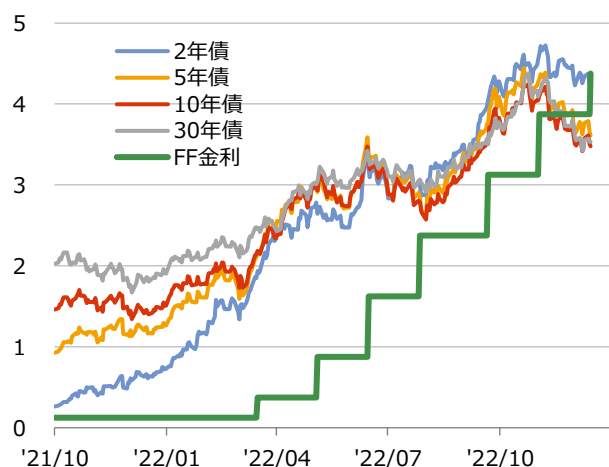
会合前日に発表された11月消費者物価指数は2カ月連続で下振れましたが、パウエルFRB議長は「インフレが持続的な鈍化傾向にあるとの確信を得るには十分な証拠が必要である」と指摘しました。政策金利を「十分に景気抑制的な水準」へと引き上げる決意を新たにし、2023年中の利下げを明確に否定しました。

声明文は「誘導目標レンジの継続的な引き上げが適切」と指摘したほか、各四半期に公表される政策金利見通しでは、2023年末中央値が5.00～5.25%へと引き上げられました。今後の利上げ幅次第とはいえ、現時点では3月ないしは5月で利上げ休止の可能性が考えられます。政策決定内容は概ね事前想定に即しており、FOMC結果発表後の米国株式・債券市場は多少上下したものの、小幅な反応に留まりました。

先行きの金融政策について、FRBは今後発表される経済指標次第であることを依然強調しています。パウエル議長が再三指摘したように、労働需給のひっ迫感解消が一段と進むかがポイントになりそうです。

FF金利と米国債利回り

（%）（2021年10月1日～2022年12月14日）

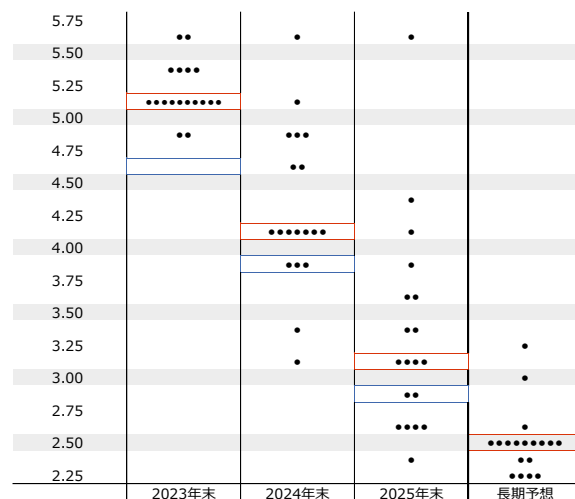


※FF金利は決定日ベースで誘導目標レンジの中心値

（出所）ブルームバーグ

FOMC参加者のFF金利見通し

（%）



※赤枠は今回中央値、青枠は前回中央値、長期予想は前回と一致

（出所）FRB、大和アセットマネジメント

当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を必ずご確認ください。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から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。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management