

英国金融政策（2025年8月）

市場予想通り0.25%ptの利下げを決定、票決は僅差

2025年8月8日

インフレの上振れリスクを警戒も、中立金利までは利下げを継続か

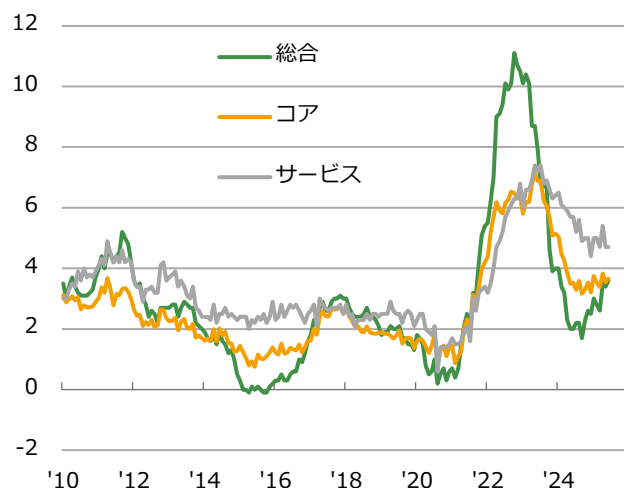
BOE（イングランド銀行）は8月6日（現地、以下同様）に終了した金融政策委員会で、政策金利を4.25%から4%へ引き下げる決定をし、7日に発表しました。昨年8月の利下げ開始から四半期毎に各0.25%ptの利下げを実施しており、今回の利下げはほぼ確実視されていました。確かに、利下げは市場予想通りでしたが、票決は5対4の僅差で、3名の副総裁のうち1名を含む4名が据え置きを支持したことがサプライズとなり、この日の英国金融市場は債券安、英ポンド高、株安で反応しました。

金融政策報告書では、前回5月との比較で、3年先までを通じてインフレ見通しを上方修正しており、特に2027年1-3月期までは各四半期の上方修正幅が0.3%pt以上に及んでいます。インフレ率のピークは足元の2025年7-9月期で、その後2%へ向けて2027年4-6月期まで低下基調を辿るとしつつも、一時的なインフレ率の上振れが賃金や価格設定に上方圧力をもたらすことを警戒し、中期的なインフレの上振れリスクがやや高まったとBOEは判断しています。この点も今回の決定をタカ派的と市場が捉えた理由です。

今後の金融政策の方針として、「金融引き締めの方針の更なる解除へは漸進的で注意深い対応が適切」との表現を5会合連続で用いましたが、引き締め度合いは低下しており追加利下げの時期やペースは基調的なインフレ率の動向次第と付言しています。それでも、労働市場の悪化が続いていることから、3%台前半と目される中立金利に達するまで、少なくともあと2回は四半期毎の利下げを継続すると当社は予想します。

英国の消費者物価指数

(前年同月比、%) (2010年1月～2025年6月)



※コアは食品・エネルギー・アルコール・タバコを除く系列

(出所) 英国統計局

英国の金利と為替

(%) (2020年1月初～2025年8月7日) (米ドル/ポンド)



※政策金利は発表日ベース

(出所) ブルームバーク

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