

## 英国金融政策（2025年12月）

市場予想通り0.25%ptの利下げを決定

2025年12月19日

### 票決は5対4の僅差、今後の追加利下げはより際どい判断に

BOE（イングランド銀行）は12月17日（現地、以下同じ）に終了した金融政策委員会で政策金利を4%から3.75%へ引き下げる決定をし、18日に発表しました。3会合振りの利下げです。利下げは市場予想通りでしたが、票決が5対4の僅差で、同じく5対4で利下げが見送られた前回から、ベイリー総裁のみが利下げ支持へ転じたに留まったため、発表直後は英金利上昇、ポンド高、英株安に振れました。

ベイリー総裁は、前回、ディスインフレの持続性を確認できるか様子を見たいと結論付けていましたが、その後発表された2カ月分の雇用、物価関連指標は総じて軟化し、政府の秋季財政報告でも中期的な緊縮財政の方針が示されました。総裁を含め利下げを支持した委員は、インフレが鈍化基調にあるなかインフレの上振れリスクが後退し続けていることを、或いは更に踏み込んで、景気やインフレの下振れリスクも指摘しています。一方で、据え置きを支持した委員は、高インフレの長期化で賃金や物価の決定行動が構造的に変化している可能性や、インフレ期待の高止まりなどを警戒しています。

緩やかな利下げ局面にあるとの認識は委員会として共有されていますが、今後の追加利下げはインフレ見通し次第であり、これまでの計1.5%ptの利下げで金融引き締め度合いが低下し政策金利が中立水準に接近していることから、「判断はより際どくなる」と声明文に記されました。当社は、2026年前半にあと1回追加利下げを実施し、3.5%の政策金利で利下げ打ち止めと予想します。

#### ■ 英国の消費者物価指数と週平均賃金



(出所) 英国統計局

#### ■ 英国の金利と為替



(出所) ブルームバーグ

#### 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のうえ、ご自身でご判断ください。
- 当資料は信頼でき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、記載する指標・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