

# Eastspring Asia Now

Vol.1 インドの高額紙幣刷新について

eastspring  
investments

## 旧紙幣の流通総額の97%を回収、紙幣刷新による混乱は収束、消費回復を期待！

▶ 2016年11月、インド政府は汚職や紙幣偽造の防止などを目的として1,000ルピー（約1,700円）紙幣と500ルピー紙幣を廃止し、新たに2,000ルピーと500ルピーの新紙幣を発行すると発表しました。旧紙幣は12月30日までの間に小額紙幣に両替するか、一旦銀行に預け入れ新紙幣で引き出す必要があったため、実際に多くの銀行ATMで現金が枯渇し、現金決済が中心のインドでは混乱が生まれました。2016年11月から年初にかけて消費が落ち込み、12月の自動二輪車の販売台数は前年同月比で-22%と大幅に減少しました。一方、現金決済が限定的である自動車の販売台数は同-1%に留まりました。

▶ 現地の報道では、昨年12月30日時点で1,000ルピーと500ルピー紙幣の流通総額の約97%にあたる14兆9,700億ルピー（約25.4兆円）は回収されたとのこと。新紙幣が浸透してきたこともあり、インド準備銀行（中央銀行、RBI）は今まで課していたATMの1日の引き出し上限額を2月1日から撤廃し、各市中銀行で自由に設定可能とする旨を発表しました。今後は、低インフレを背景とした住宅ローンなどの貸出金利低下による消費の拡大が期待されています。

### <ATMの現金が枯渇していた>



(写真: イーストスプリング・インベストメンツ、2016年12月8日撮影)

## ブラックマネー根絶は、州議会選挙に好影響？

▶ インドでは2月4日から3月8日にかけて、全29州のうち、最大の人口を抱えるウッタル・プラデーシュ州を含む5州で州議会選挙が実施されます（開票は3月11日）。インドでは、国会上院の議員が主に州議会議員によって選ばれることから、州議会選挙の結果は国全体の政治にも大きな影響を与えます。現モディ政権は2014年の総選挙（国民の直接選挙による下院選挙）でインド人民党が単独過半数を獲得して誕生しましたが、上院では少数与党です。

▶ 2016年11月の旧高額紙幣廃止は、賄賂防止を目的とした選挙対策との見方もあり、州議会選挙の結果に注目が集まっています。

### <高額紙幣刷新の効果>

- ・ブラックマネーの根絶
  - ・銀行口座の増加
  - ・貸出金利低下による経済の活性化
  - ・カード決済やモバイル決済などキャッシュレス化の進展
- など

出所: RBI、Bloomberg L.P.、ライブミント（電子版）等に基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。1ルピー=1.7円で計算。

## コラム:「トランプ米大統領とインド」

トランプ米大統領は大統領選直前の2016年10月、有力支援者である共和党のヒンズー関連団体主催のイベントで「自分が大統領に当選したら、米国とインドは最良の友となるだろう。」と語りました。

2014年、インドではモディ首相による新政権がスタート。同年8月、ムンバイのトランプタワーの起工式に現れたトランプ氏は、モディ政権の経済再生政策に賭けていると語り、「インドは魅力的な投資案件が豊富だと見ている。今回の選挙（2014年5月のインドの総選挙）でさらに確信を強めた。」と語りました。

トランプ氏自身がインドを有望な投資先として見ており、そういった意味では今後もますます米印の関係強化が期待できるかもしれません。

※当資料はイーストスプリング・インベストメンツ株式会社が情報提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品等の勧誘・販売を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料でもありません。※当資料は信頼できると判断された情報等をもとに作成していますが、必ずしも正確性、完全性を保証するものではありません。※当資料には、現在の見解および予想に基づく将来の見通しが含まれることがありますが、事前の通知なくこれらを変更したり修正したりすることがあります。また、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。※当資料で使用しているグラフ、パフォーマンス等は参考データをご提供する目的で作成したものです。数値等の内容は過去の実績や将来の予測を示したものであり、将来を保証するものではありません。

### イーストスプリング・インベストメンツ株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第379号／加入協会 一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

英国ブルーデンシャル社はイーストスプリング・インベストメンツ株式会社の最終親会社です。最終親会社およびそのグループ会社は主に米国で事業を展開しているブルデンシャル・ファイナンシャル社は関係がありません。