

# 横浜銀行 バンコク駐在員事務所

## 週間トピックス Vol. 617(2025.11.27)

### <今週のトピックス>

#### 【タイ】アヌティン首相、下院の解散時期に言及

- (1) 11月20日、タイのアヌティン首相は下院解散が最短で12月12日になると言及した。現政権は4カ月以内の下院解散を条件に野党の閣外協力を取り付けて発足した少数与党政権であり、不信任決議が提出されれば可決される可能性が高い。予定されていた来年1月末の解散時期前倒しを示唆することで、野党の動きをけん制する狙いと見られる。
- (2) 不信任決議の提出を計画しているのは野党第2党のタイ貢献党で、現在不信任とする根拠を集め、対象閣僚も詰めている状況だという。不信任の対象は首相と複数の閣僚と見られ、オンライン特殊詐欺や不透明な資金の流れに対する対応が不適切として追及する見込みだ。
- (3) アヌティン首相が所属する名誉党は、不信任決議が提出された場合の準備を整えているとした上で、解散前に景気刺激策12件の閣議承認を目指す見通しとなっている。

#### 【ベトナム】円が対ドンで9カ月ぶり安値

- (1) ベトナムドンに対して円安が進行している。11月20日午前の外国為替市場では1円＝167.61ドンと2025年2月以来の安値を付け、円の下落傾向が再び鮮明となった。
- (2) 2022年のウクライナ危機以降、円は対ドンで下落基調が続き、2024年7月には157ドン台前半まで落ち込んだ。その後2025年以降は緩やかな円高ドン安に転じ、4月には183ドン台まで上昇したが、10月以降は再び円安方向に転じた。
- (3) 円ドン相場は、それぞれの通貨の対米ドルレートに連動している。米国の利下げ観測後退や日本の財政拡張期待などを背景に、円は米ドルに対して売られ、円の対ドル安に連動することで、円ドン相場でも円が下落している。

#### 【インドネシア】政策金利、2会合連続で据え置き

- (1) 11月19日に開催された金融政策決定会合において、インドネシア中央銀行は政策金利を4.75%に据え置くことを決定した。据え置きは2会合連続となる。
- (2) 2024年9月以降、段階的に計1.50%の利下げが実施されてきたが、ルピア相場の安定化や不確実な市況下での外資誘致促進を考慮し、据え置きとなった。物価上昇率は目標(1.5～3.5%)内で、利下げの余地があると判断されている。
- (3) GDP成長率は、第3四半期(7～9月)で5.04%となっており、2025年通年でも4.7～5.5%(前回発表から0.1%上方修正)と見込まれている。第4四半期(10～12月)から来年にかけての、政府の景気刺激策といった財政出動が追い風となり、経済成長は加速するとみられている。

## <マーケット情報>

### 【金利】

(単位: %)

| タイ     |          |          |          |          |          |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
|        | 11/17(月) | 11/18(火) | 11/19(水) | 11/20(木) | 11/21(金) |
| 政策金利   | 1. 500   | 1. 500   | 1. 500   | 1. 500   | 1. 500   |
| MLR    | 6. 500   | 6. 500   | 6. 500   | 6. 500   | 6. 500   |
| MOR    | 6. 750   | 6. 750   | 6. 750   | 6. 750   | 6. 750   |
| インドネシア |          |          |          |          |          |
|        | 11/17(月) | 11/18(火) | 11/19(水) | 11/20(木) | 11/21(金) |
| 政策金利   | 4. 750   | 4. 750   | 4. 750   | 4. 750   | 4. 750   |
| ベトナム   |          |          |          |          |          |
|        | 11/17(月) | 11/18(火) | 11/19(水) | 11/20(木) | 11/21(金) |
| 政策金利   | 4. 500   | 4. 500   | 4. 500   | 4. 500   | 4. 500   |

《出所》

・タイ 政策金利: Bank of Thailand、MLR(Minimum Lending Rate)・MOR(Minimum Overdraft Rate): Bangkok Bank  
 ・インドネシア 政策金利: Bank Indonesia      ・ベトナム 政策金利(Refinancing Rate): The State Bank of Vietnam

### 【為替】

(単位: USD、JPY、EUR/1 Unit of Foreign Currency)

| 対 USD レート  |          |          |          |          |          |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|            | 11/17(月) | 11/18(火) | 11/19(水) | 11/20(木) | 11/21(金) |
| USD/JPY    | 154. 69  | 155. 01  | 155. 53  | 157. 47  | 156. 75  |
| USD/THB    | 32. 5961 | 32. 6338 | 32. 5729 | 32. 6349 | 32. 6118 |
| USD/VND    | 26, 376  | 26, 388  | 26, 388  | 26, 386  | 26, 392  |
| USD/IDR    | 16, 793  | 16, 817  | 16, 843  | 16, 815  | 16, 825  |
| 対 JPY レート  |          |          |          |          |          |
|            | 11/17(月) | 11/18(火) | 11/19(水) | 11/20(木) | 11/21(金) |
| 100JPY/THB | 21. 2843 | 21. 2698 | 21. 1730 | 20. 9902 | 20. 9109 |
| 1JPY/VND   | 174. 73  | 173. 97  | 173. 99  | 172. 17  | 171. 94  |
| 100JPY/IDR | 10, 858  | 10, 871  | 10, 867  | 10, 813  | 10, 686  |
| 対 EUR レート  |          |          |          |          |          |
|            | 11/17(月) | 11/18(火) | 11/19(水) | 11/20(木) | 11/21(金) |
| EUR/JPY    | 179. 67  | 179. 68  | 180. 14  | 181. 41  | 180. 91  |
| EUR/THB    | 37. 9681 | 37. 9562 | 37. 8706 | 37. 7527 | 37. 7341 |
| EUR/VND    | 31, 363  | 31, 306  | 31, 332  | 31, 184  | 31, 198  |
| EUR/IDR    | 19, 539  | 19, 532  | 19, 525  | 19, 475  | 19, 383  |

《出所 JPY: Bank of Japan、THB: Bank of Thailand、BIDV: Bank for Investment and Development of Vietnam、  
 IDR: Bank Indonesia》

### 【株価】

| タイ  |            |            |            |            |            |
|-----|------------|------------|------------|------------|------------|
|     | 11/17(月)   | 11/18(火)   | 11/19(水)   | 11/20(木)   | 11/21(金)   |
| SET | 1, 280. 07 | 1, 270. 04 | 1, 272. 17 | 1, 281. 81 | 1, 254. 40 |

《出所: SET(Stock Exchange of Thailand)》

## <見本市・展示会情報>

### 【タイ】

| 日程          | イベント名                    |
|-------------|--------------------------|
| 1月28日～1月29日 | JAPAN SELECTION 2026     |
| 1月28日～1月30日 | Thai Cargo Expo 2026     |
| 1月28日～1月30日 | Smart Retail Expo 2026   |
| 1月28日～1月30日 | Smart Delivery Expo 2026 |

### 【ベトナム】

| 日程            | イベント名  |
|---------------|--|
| 12月4日～12月6日   | HARDWARE & HANDTOOLS VIETNAM 2025（ハノイ）                             |
| 12月4日～12月6日   | Vietnam Medi-Pharm Expo 2025（ハノイ）                                  |
| 12月4日～12月6日   | Vietnam Home & Garden Expo 2025（ホーチミン）                             |
| 12月10日～12月13日 | VIBS 2025 - Vietnam International Bakery Show（ホーチミン）               |
| 12月16日～12月18日 | Vietnam Aviation Forum 2025（ハノイ）                                   |
| 12月18日～12月20日 | IBTE 2025 - Vietnam International Baby Products & Toys Expo（ホーチミン） |
| 12月18日～12月20日 | IGHE 2025 - Vietnam International Gifts & Housewares Expo（ホーチミン）   |

### 【インドネシア】

| 日程            | イベント名  |
|---------------|--|
| 11月26日～11月29日 | ABC&MOM Expo Indonesia 2025 - Maternity, Baby, Kids, and Toys Expo |
| 12月3日～12月6日   | Manufacturing Indonesia 2025                                       |

以上

本レポートは情報提供のみを目的として作成したものであり、何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客さまご自身でご判断下さいますよう、よろしくお願い申し上げます。

本レポートは信頼できるとされる情報に基づいて作成していますが、当行はその正確性を保証するものではありません。

本レポートのご利用によりお客さまがいかなる損失、損害を受けられても当行は一切の責任を負いません。

本レポートはお客さま限りでご利用くださいますようお願い致します。