

<今週のトピックス>

【タイ】 タイ中央銀行、2 会合連続で利下げ

- (1) タイ中央銀行(BOT)は2月25日に金融政策委員会会合を開催し、政策金利を0.25%引き下げ、1.0%とした。事前の予測では、多くのエコノミストが据え置きを見込んでいた中で、予想外の利下げとなった。2025年12月の前回会合から、2会合連続での利下げとなる。
- (2) 会合では6人の委員のうち4人が利下げを、2人が据え置きを支持した。BOTは追加利下げの理由について、「中小企業と家計の債務負担を一段と軽減し、景気回復を下支えするとともに、中期的なインフレ期待を安定させるためだ」と説明している。
- (3) BOTは注視が必要なリスクとしてパーツ高についても触れ、「経済の基礎的条件と乖離が生じている兆しがある」として、パーツ相場の動向と変動に影響を与える取引を緊密に監視し、パーツ高の増幅要因とみられる金の取引規制が十分か検証していく方針も示した。

【ベトナム】 米代替関税 10%でベトナム輸出に追い風、実効税率 16%へ低下

- (1) 米国は「相互関税」に代わり全世界一律10%の代替関税を150日間の期限付きで発動し、ベトナム製品の実効税率は21.6%から約16%へ低下した。衣料品や果物など米国向け輸出企業は、昨年から続いていた受注減少と単価下落の改善につながる可能性があるとして、新規受注拡大や生産ライン再稼働への期待を強めている。
- (2) 一方で中国は36.8%から26.9%、インドは22%台から14%以下へ税率が低下し、アジア主要国との税率差は縮小した。ベトナムの価格優位性が薄れるとの指摘もあるが、米国が中国に対し特別な通商措置を維持するとの見方もあり、競争環境は流動的な状況が続くとみられる。
- (3) ただし代替関税は時限措置であり、トランプ大統領は15%への引き上げを示唆したほか、個別関税の対象をロボット、風力タービン、医薬品などへ広げることを念頭に追加調査を行う方針だという。貿易保護措置や原産地管理の厳格化も想定され、ベトナム企業には市場多角化と高付加価値化を軸とする構造転換が求められている。

【インドネシア】 1月の自動車生産、9か月ぶりに前年超え

- (1) インドネシア自動車製造業者協会の発表によると、2026年1月の自動車生産は前年同月比7.5%増の約10万台となり、9か月ぶりに前年を上回った。生産の約9割を日系メーカーが占め、シェアも回復基調にある。
- (2) 一方、中国系メーカーは台数・シェアを伸ばしつつも地場委託生産への依存が続くが、現地投資の動きも見られる。制度面ではEV輸入優遇の終了により完成車輸入が急減し、輸入主導のEV市場は調整局面入りした。
- (3) 輸出は約2割増と堅調で、輸出生産拠点としての役割に変化はない。総じて国内生産は回復し、市場は政策依存から実需主導へ移行しつつある。今後は中国系の現地化と日系の回復が競争の鍵となる。

＜マーケット情報＞

【金利】

(単位:%)

タイ					
	2/23(月)	2/24(火)	2/25(水)	2/26(木)	2/27(金)
政策金利	1.250	1.250	1.000	1.000	1.000
MLR	6.450	6.450	6.450	6.350	6.350
MOR	6.600	6.600	6.600	6.500	6.500
インドネシア					
	2/23(月)	2/24(火)	2/25(水)	2/26(木)	2/27(金)
政策金利	4.750	4.750	4.750	4.750	4.750
ベトナム					
	2/23(月)	2/24(火)	2/25(水)	2/26(木)	2/27(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					
	2/23(月)	2/24(火)	2/25(水)	2/26(木)	2/27(金)
USD/JPY	—	156.11	155.93	156.04	156.10
USD/THB	31.1964	31.2084	31.2024	31.2325	31.2575
USD/VND	26.170	26.290	26.305	26.290	26.270
USD/IDR	16.969	16.902	16.914	16.897	16.841
対 JPY レート					
	2/23(月)	2/24(火)	2/25(水)	2/26(木)	2/27(金)
100JPY/THB	20.4099	20.3502	20.2327	20.2302	20.2883
1JPY/VND	173.25	173.32	172.43	172.11	172.09
100JPY/IDR	10.913	10.941	10.837	10.838	10.793
対 EUR レート					
	2/23(月)	2/24(火)	2/25(水)	2/26(木)	2/27(金)
EUR/JPY	—	183.92	183.97	184.40	184.46
EUR/THB	36.9909	36.9279	36.8908	37.0494	37.0424
EUR/VND	31.595	31.635	31.624	31.724	31.641
EUR/IDR	19.942	19.985	19.924	19.935	19.900

《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					
	2/23(月)	2/24(火)	2/25(水)	2/26(木)	2/27(金)
SET	1,480.24	1,490.40	1,516.01	1,533.64	1,528.26

《出所: SET(Stock Exchange of Thailand)》

<見本市・展示会情報>

【タイ】

日程	イベント名
3月10日～3月12日	H&N 2026 - Health & Nutrition 2026
3月11日～3月13日	THAIFEX - HOREC Asia 2025
3月25日～3月27日	ARHC - ASEAN RHVAC & Cleanroom Industry Expo
3月25日～3月27日	ASEAN (Bangkok) Smart Energy & Energy Storage Expo 2026
3月25日～3月27日	ASEAN Wind Energy Expo 2026
3月25日～3月27日	ASEAN Solar PV & Energy Storage Expo 2026

【ベトナム】

日程	イベント名
3月7日～3月8日	The 11th Japan Vietnam Festival (ホーチミン)
3月8日～3月11日	VIFA EXPO 2026 - Vietnam International Furniture & Home Accessories Fair (ホーチミン)
3月24日～3月26日	FHV 2026 - Food & Hotel Vietnam (ホーチミン)
3月31日～4月2日	Plastics & Rubber Vietnam 2026 (ホーチミン)
3月31日～4月2日	ProPak Vietnam 2026 (ホーチミン)

【インドネシア】

日程	イベント名
3月5日～3月8日	IFEX 2026 - Indonesia International Furniture Expo

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、すべてお客さま自身でご判断下さいませよう、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。