

## ロシアが政策金利を大幅に引き上げ

横山 泰史

業種:日本株ストラテジー

### 通貨防衛のため政策金利を 20%に引き上げ

ロシアによるウクライナ侵攻により、欧米日など西側主要国がロシアの主要銀行をSWIFT(銀行間の国際決済網)から締め出すなどの制裁措置を科した。一連のロシア制裁によって、通貨ルーブルが急落している。ロシアの中央銀行(Bank of Russia)は、下落したルーブルを防衛するために、政策金利を20%に引き上げる対応策を表明したが、根本的にロシアは外貨へのアクセスが遮断され、そして金利の大幅な引き上げといった一連の動きによって、経済が大混乱に陥ることは避けられないだろう。

### ルーブルを買い支える手段は限定的

中央銀行(Bank of Russia)の開示資料によると、2021年6月末におけるロシア中央銀行の外貨準備高は5853億米ドル(1米ドル110円換算で64.3兆円)であった。このうち、ユーロが32.3%、金が21.7%、米ドルが16.4%、人民元が13.1%、英ポンドが6.5%、その他が10.0%であった。公表データは昨年6月末となることから、ウクライナへの侵攻に向けて構成比を変えていた可能性は高いが、人民元の比率はそれほど高くはなかったことが分かる。ロシア中央銀行がルーブルの下落を買いで防衛するためには、外貨準備を使用する必要があるが、欧米日にてロシア資産が凍結されることなどを考えると、ルーブルを買い支える手段は極めて限定される。更なる政策金利の引き上げは、焼け石に水の状態となって、負のスパイラルに陥ることが想定される。ロシア国債のデフォルト(債務不履行)リスクも現実味を帯びてくるといえよう。

### 東京市場マーケットデータ

2022/2/28 現在

日経平均	2万6526円
東証1部売買代金	3兆4497億円
時価総額	688兆6187億円
日経平均予想PER	12.7倍
日経平均PBR	1.1倍
日経平均配当利回り	2.3%

出所: Quick

### 日経平均パフォーマンス

昨年来高値	3万795円	2021年9月14日
昨年来安値	2万5775円	2022年2月24日

出所: Quick

### 国内株式売買代金ランキング

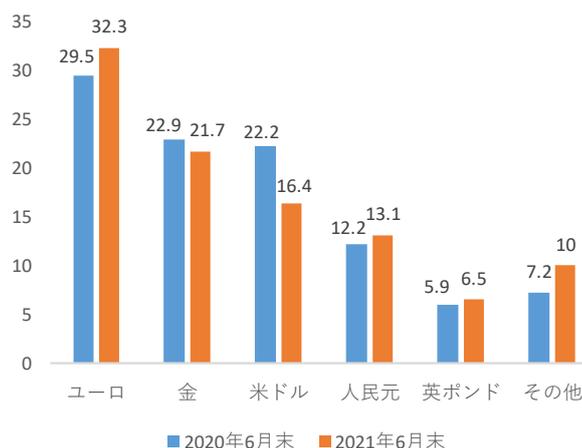
2022/2/28 現在

株価前日比

1 レーザーテック	▼0.1%
2 日本郵船	4.6%
3 商船三井	1.7%
4 ソフトバンクグループ	1.1%
5 東京エレクトロン	▼1.4%
6 川崎汽船	4.2%
7 三菱 UFJFG	0.7%
8 トヨタ	1.6%
9 ソニーグループ	0.0%
10 NTT	1.0%

出所: Quick、アイザワ証券作成

### ロシア中央銀行の外貨準備の構成資産比率(%)



出所: Bank of Russia

## 金融商品取引法に基づく表示事項

### ■本資料をお客様にご提供する金融商品取引業者名等

商号等：アイザワ証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 3283 号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会

当社が契約する特定第一種金融商品取引業務に係る指定紛争解決機関：

特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター（略称：FINMAC）

### 株式の主なリスク

株式は株価の変動等により、損失が生じるおそれがあります。お取引の際は、契約締結前交付書面をよくお読み下さい。

### お客様にご負担いただく手数料等について

国内株式は、取引口座に応じて以下の委託手数料（税込）をいただきます。

対面口座：約定代金に対し、最大 1.265%（最大 149,875 円、2,750 円に満たない場合は 2,750 円）

インターネット口座「ブルートレード」：インターネット発注 最大 1,650 円

コールセンター発注 約定代金が 55 万円以下の場合 1,650 円、

約定代金が 55 万円超 3,000 万円以下の場合 3,300 円

コンサルネット発注 約定代金に対し、最大 1.265%（最大 149,875 円、2,750 円に満たない場合は 2,750 円）

### アイザワ証券 免責事項

本資料は証券投資の参考となる情報の提供を目的としたものです。投資に関する最終決定は、お客様ご自身による判断でお決めください。本資料は企業取材等に基づき作成していますが、その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。結論は作成時点での執筆者による予測・判断の集約であり、その後の状況変化に応じて予告なく変更することがあります。執筆担当者または弊社と本レポートの対象企業との間には、重大な利益相反の関係はありません。このレポートの権利は弊社に帰属しており、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

