



市川レポート

米大型経済対策が株式市場に与える影響について

- 米大型経済対策は雇用計画と家庭計画という2本柱で構成され、規模は最大で総額4兆ドルに。
- 一部報道通り増税3兆ドルなら財政悪化は避けられるが景気浮揚効果も一定程度相殺されよう。
- 単純に考えれば建設関連、通信機器、半導体などに追い風、法案成立時期と増税規模に注目。

米大型経済対策は雇用計画と家庭計画という2本柱で構成され、規模は最大で総額4兆ドルに

バイデン米大統領は3月31日、「米国雇用計画（American Jobs Plan）」を発表し、今後8年間でおよそ約2兆2,500億ドルをインフラなどに投資する計画を明らかにしました。基本的には、バイデン氏の選挙公約が反映される内容になっており、輸送インフラの整備に約6,200億ドル、高速通信網などの整備に約6,500億ドル、介護支援に約4,000億ドル、製造業支援に約5,800億ドルが当てられています（図表1）。

なお、バイデン氏の大型経済対策は、今回発表された米国雇用計画と、「米国家庭計画（American Families Plan）」の2本柱で構成されています。米国家庭計画では、医療や子育て、教育などで困難を抱える家庭の支援に重点が置かれ、今月中に詳細が明らかになる見通しです。米国家庭計画の規模も2兆ドル程度とみられ、大型経済対策全体の規模は、最大で4兆ドルに達することになります。

【図表1：米国雇用計画の概要】

| 内訳 | 金額 |
|--|-----------|
| 輸送インフラの整備 (ハイウェイの修繕、橋梁の建設、電気自動車の普及など) | 約6,200億ドル |
| 高速通信網などの整備 (ブロードバンド、上水道、電力網の整備など) | 約6,500億ドル |
| 介護支援 (高齢者、障がい者介護の強化など) | 約4,000億ドル |
| 製造業支援 (研究開発投資、半導体生産の支援など) | 約5,800億ドル |

(出所) ホワイトハウスの資料などを基に三井住友DSアセットマネジメント作成

【図表2：バイデン米政権の増税計画】

| 主な内容 |
|---|
| 法人税率を21%から28%へ引き上げ。 |
| GILTI（グローバル無形資産低税率所得）の税率を10.5%から21%へ引き上げ。 |
| 米多国籍企業に対する最低税率の設定。 |
| 米企業の海外移転による課税回避阻止。 |
| 租税回避地での米企業の課税逃れ阻止。 |
| 海外業務委託関連の経費を税控除項目から除外。 |

(注) バイデン政権は15年間で2兆ドルの歳入増を想定。
(出所) ホワイトハウスなどの資料を基に三井住友DSアセットマネジメント作成



一部報道通り増税3兆ドルなら財政悪化は避けられるが景気浮揚効果も一定程度相殺されよう

米国雇用計画の財源については、企業増税が想定されています。具体的には、法人税率の21%から28%への引き上げや、米多国籍企業に対する最低税率の設定などにより、15年間で2兆ドルを賄うこととなります（図表2）。また、一部米紙の報道によれば、バイデン氏は経済対策の支出4兆ドルのうち3兆ドルは、法人と富裕層への増税で調達を考えている模様です。

この報道に基づけば、米国家庭計画の規模が2兆ドルの場合、1兆ドルは富裕層向けの増税、残りの1兆ドルは財政赤字で賄われることとなります。その結果、米国雇用計画とあわせた経済対策全体で、財政赤字の拡大はかなり抑制され、「悪い金利の上昇」は回避される公算が大きくなります。その一方、増税の割合が増えることで、経済対策の景気浮揚効果は一定程度相殺され、「良い金利の上昇」にも影響が及ぶこととなります。

単純に考えれば建設関連、通信機器、半導体などに追い風、法案成立時期と増税規模に注目

経済対策が米国の株式市場に与える影響については、財源としての増税と財政赤字の割合が現時点でまだ確定しておらず、正確な見極めは困難です。ただ、単純に考えれば、経済対策の相応の景気浮揚効果は、株式市場全体にプラスの要素です。また、施策を踏まえれば、建設素材や建設機械などの建設関連、電気自動車関連、通信機器、ソフトウェア、ネット販売、半導体、半導体製造装置などに追い風となります。

国内の株式市場については、建設機械、半導体製造装置、電子部品などのうち、米国向け売り上げの大きい企業が物色の対象になりやすいと思われます。なお、経済対策の今後については、今月中に公表が予定されている米国家庭計画も含め、関連法案がいつごろ成立し、どのような方法で支出が賄われるか（増税がどのくらいの規模になるか）が注目点であり、これらに市場の関心も集まるとみています。

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友DSアセットマネジメントが作成したものであり、投資勧誘を目的として作成されたもの又は金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき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。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料の内容に関する一切の権利は当社にあります。本資料を投資の目的に使用したり、承認なく複製又は第三者への開示等を行うことを厳に禁じます。■当資料の内容は、当社が行う投資信託および投資顧問契約における運用指図、投資判断とは異なることがありますので、ご了解下さい。

三井住友DSアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第399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、一般社団法人第二種金融商品取引業協会