

「新人目線」の用語解説

# 語句よみ

第190号



日興アセットマネジメントの新人。お客様に有益な情報をお伝えすべく、投信や経済について勉強中。

## 今回のテーマ なぜ、米政府機関は閉鎖されてしまうのか？

1月19日、暫定予算案が米上院で採決されず、米政府機関が一部閉鎖されました。この閉鎖は早期に解除されましたが、そもそもなぜ閉鎖されてしまうのでしょうか？今回は、米国の政府機関閉鎖と予算審議について調べてみました。

### 1. 政府機関閉鎖

米国では、基本的に前年度の会計年度末(9月末)までに、翌年度(10月以降)の連邦政府の活動予算を手当てる歳出法案を成立させる必要があります。ここで与野党間の合意が得られない場合、一定期間有効な暫定予算を可決し、その期間内で本予算の協議を行ないます。期限内に暫定予算と本予算のいずれも成立しないと、政府機関の活動に必要な予算を手当てることができず、治安や国防など必要不可欠な業務を担う機関を除き、政府機関は閉鎖されることになります。

今回、米議会上院は、与野党の対立により、暫定予算が失効する1月19日までに、暫定予算の延長で合意することができませんでした。下院では18日に可決されたものの、上院では、DACA制度(幼少時に親に連れられて入国した不法移民の滞在を許可する制度)の存続という、民主党の要求が暫定予算案に含まれていなかったことで同党が反発、与党共和党は民主党のフィリバスター(議事妨害)の阻止に必要な60票以上の賛成が得られず、採決に進めませんでした。これにより、トランプ米政権発足からちょうど1年となる20日、政府機関が約4年ぶりに一部閉鎖される事態となりました。

### ステップアップ

米上院では議員の演説を中断させることができないことから、長時間演説を続けることで議事進行を妨害し、法案を採決させないことができ、これをフィリバスター(議事妨害)と言います。上院の法案審議は議会期を越えて行なうことが出来ず、議会期終了まで引き延ばせば、廃案に追い込むことが可能となります。



(次のページへ続きます)

前回は、2013年10月にオバマ前政権のオバマケア(医療保険制度改革法)の支出を巡る与野党の対立により、16日もの間、政府機関の一部が閉鎖されました。その後、翌年1月までの暫定予算の延長で合意したものの、当時は、連邦債務上限引き上げの期限も同時に迫っており、与野党の対立が債券市場に飛び火するとの懸念が高まりました。

今回、米議会は22日に、2月8日を期限とする暫定予算を上下両院それぞれで可決し、トランプ大統領が署名したことで、政府機関の一部閉鎖は解除されました。しかし、移民政策を巡る与野党の溝は埋まっておらず、次の期限である2月8日までに再び合意が得られなければ、引き続き、政府機関の一部閉鎖リスクが懸念されます。一方で、過去の事例をみると短期間で終息するケースが多く、市場への影響はそれほど大きくないとの見方もあります。

## 2. 予算審議

米国の会計年度は10月1日から翌年9月30日の1年間で、新会計年度の予算案作成は、その前年の春ごろから始まります。

予算作成においては、まず行政管理予算局が経済諮問委員会や財務省などと協力し、大統領が考える基本的な方向性を示す「大統領予算教書」を作成し、2月をめどに議会に提出されます。ただし、新大統領の場合は、予算教書の作成が遅れるケースも多く、17年1月に就任したトランプ大統領の場合は、5月に予算教書を議会に提出しました。

この予算教書を基に、議会が予算編成プロセスに入ります。まず、4月15日をめどに、予算の全体像を示す「予算決議」が審議・可決されます。米国の歳出は、国防費や教育関係費など、全体の約3分の1を占め、毎年「歳出予算案」の制定が必要な裁量的支出と、年金や医療保険など、歳出の約3分の2を占め、毎年度の予算策定が不要な義務的支出に分けられます。予算決議を基に歳出予算案が、また、必要に応じて、社会保障制度や税制の変更を盛り込んだ「財政調整法案」が審議を経て可決されます。可決された歳出予算案や財政調整法案は大統領の署名を経て、成立します。

なお、予算決議や財政調整法は、歳出予算案などと異なり、審議時間の制約により、フィリバスターの対象外となっています。こうした違いや予算作成の流れに着目すると、米国の予算に関するニュースがより理解しやすくなるかもしれません。

政府機関の閉鎖による市場への影響はそれほど大きくないとみられるものの、今後の動向によっては中間選挙の結果に影響を与える可能性もあり、注目が集まります。

### ステップアップ

米上院において、フィリバスターなど議員の審議を打ち切る決議(クローチャー)には、60票以上の同意が必要となります。これに対し、過半数(51票)の賛成票で審議打ち切りを可能とする規則変更を「核オプション」と言います。トランプ大統領は、暫定予算の成立に核オプションを提案しましたが、多様な意見を尊重する上院で「禁じ手」とされる核オプションの行使には、与党共和党の議員も否定的で、今回は行使されませんでした。



facebook twitter で、経済、投資の最新情報をお届けしています。

□当資料は、日興アセットマネジメントが経済一般・関連用語についてお伝えすることなどを目的として作成した資料であり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、当資料に掲載する内容は、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。なお、掲載されている見解は当資料作成時点のものであり、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。□投資信託は、価値のある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。