

# 2024年米国大統領選挙の展望 ～想定される産業影響

2024年2月

株式会社 三井住友銀行

CA本部

企業調査部

- 本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。
- 本資料は、作成日時点で弊行が一般に信頼できるとされる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を弊行で保証する性格のものではありません。また、本資料の情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。
- ご利用に際しては、お客さまご自身の判断にてお取扱いいただきますようお願い致します。本資料の一部または全部を、電子的または機械的な手段を問わず、無断での複製または転送等することを禁じております。



SUMITOMO MITSUI  
BANKING CORPORATION

## Disclaimers

This document has been prepared by SMBC Group (including, collectively or individually, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, SMBC Nikko Securities America, Inc., SMBC Nikko Securities Canada, Ltd., SMBC Capital Markets, Inc., SMBC Leasing and Finance, Inc., and JRI America, Inc.) and is being furnished by SMBC Group solely for use by the client or potential client to whom such materials are directly addressed and delivered. SMBC Nikko Securities America, Inc. ("SMBC Nikko America") is a US-registered broker-dealer. SMBC Nikko Securities Canada, Ltd. ("SMBC Nikko Canada") is a US and Canadian registered broker-dealer. SMBC Capital Markets, Inc. ("SMBC Capital Markets") is provisionally registered with the CFTC as a US swap dealer. In the US, capital markets and other investment banking activities for SMBC Group are performed by a combination of SMBC Nikko America, SMBC Nikko Canada, and SMBC Capital Markets. Lending and other commercial banking activities are performed by Sumitomo Mitsui Banking Corporation and its banking affiliates. Derivative activities may be performed by SMBC Capital Markets or Sumitomo Mitsui Banking Corporation. SMBC Group deal team members may be employees of any of the foregoing entities.

This document is for informational purposes only and is not intended to be a research report, advice, a recommendation, an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any securities, enter into any transaction or adopt any hedging, trading or investment strategy, or any commitment to underwrite, subscribe for, or place any securities, is not an offer or commitment to provide any financing or extension of credit or service, and does not contain any tax or legal advice. Any transactions or strategies discussed herein do not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of any client, and may not be suitable for all parties. This document is not subject to the independence and disclosure standards applicable to research reports and research analysts under those laws and regulations. This document has been prepared for and is directed exclusively at Qualified Institutional Buyers, sophisticated institutional investors, and other market professionals. It is not intended for distribution to or use by retail customers.

In preparing this document, SMBC Group has relied on information available from third parties, including public sources, and we have assumed, without independent verification, the accuracy and completeness of such information. Specific prices, indices or measures, including ranges, listed in this document were prepared at or around the time the document was prepared, and are subject to change without notice. SMBC Group makes no representations to, and does not warrant, this document's accuracy or completeness. SMBC Group expressly disclaims any liability for any results in connection with use of the information set forth herein, including, without limitation, any use of the information in the preparation of financial statements or accounting material. Prior to participating in any transaction or strategy, you should consult your own independent, competent, legal, tax, accounting and other professional advisors. SMBC Group does not provide tax advice. Accordingly, any discussion of U.S. tax matters contained herein (including any attachments) is not intended or written to be used, and cannot be used, in connection with the promotion, marketing or recommendation by anyone unaffiliated with SMBC Group or for the purpose of avoiding U.S. tax-related penalties.

This document may contain forward looking statements, which may include projections, forecasts, income estimates, yield or return, future performance targets, or similar analysis. Any such forward-looking statements, prices, indices, or measures are based upon certain assumptions. All forward-looking statements are based on the information available at the time the document was prepared and SMBC Group is not obligated to provide an update. Actual events may differ from those assumptions or available information. Any opinions, projections, price/yield information or estimates are subject to change without notice. There can be no assurance that any estimated returns or projections will be realized, that forward-looking statements will materialize, or that actual results will not be materially different from those presented herein. Past performance should not be taken as an indication or guarantee of future performance, and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance. The value, price or income from transactions or strategies may fall as well as rise. SMBC Group or an affiliate may have a position in any of the underlying instruments, assets, indices or rates mentioned in this document.

This document is confidential and is the property of SMBC Group subject to copyright, and is furnished by SMBC Group solely for use by the client or potential client to whom such materials are directly addressed and delivered. Any reproduction of this document, in whole or in part, is prohibited, and you may not release this document to any person, except to your advisors and professionals to assist you in evaluating the document, provided that they are obligated, by law or agreement, to keep the document confidential.

© 2024 SMBC Group. All rights reserved.

# 目次

---

1. 2024年総選挙の概観	3
2. 選挙戦を取り巻く社会的背景	8
3. 有力候補の政策方針と産業影響	13

# 1. 2024年総選挙の概観

---



SUMITOMO MITSUI  
BANKING CORPORATION

# 大統領選挙スケジュール

2024年の大統領選では、予備選挙が共和党で1月中旬、民主党で2月初にそれぞれ始まりました。今後1年弱にわたって選挙戦が繰り広げられ、11月に本選挙を迎えます。

大統領選挙と同日に行われる連邦議会選挙の行方にも注目が集まります。近年は、連邦議会両院が大統領府と同一政党で構成される「統合政府」は、大統領交代から中間選挙までの2年間にとどまっています。

## 次期大統領選出までの主なプロセス

- 2023年～ 各党予備選挙に向けて候補者が出馬表明  
民主党：バイデン-23/4月、フィリップス-23/10月  
共和党：トランプ-22/11月、ヘイリー-23/2月、  
デサンティス-23/5月(撤退済)  
第三党：ケネディJr.-23/10月
- 2024年1月 共和党予備選挙・党員集会開始(1月15日アイオワ州)
- 2月 民主党予備選挙・党員集会開始(2月3日サウスカロライナ州)
- 3月 スーパー・チューズデー(3月5日)
- 7月 共和党全国大会で候補者指名
- 8月 民主党全国大会で候補者指名
- 11月 大統領選挙本選投票(連邦議会選挙も実施)
- 12月 各州選挙人による投票
- 2025年1月 連邦議会による選挙人投票の集計、  
次期大統領就任宣誓式

## 直近8回の選挙結果(西暦太字は大統領選挙年)

	大統領	上院 <sup>*1,2</sup>	下院 <sup>*1</sup>	
2008	バラク・オバマ	59 vs 41	257 vs 178	統合政府
2010		53 vs 47	193 vs 242	分断政府
2012		55 vs 45	201 vs 234	
2014		46 vs 54	188 vs 247	
2016	ドナルド・トランプ	48 vs 52	194 vs 241	統合政府
2018		47 vs 53	235 vs 199	分断政府
2020	ジョー・バイデン	50 <sup>*3</sup> vs 50	222 vs 213	統合政府
2022		51 vs 49	213 vs 222	分断政府

\*1 左：民主党、右：共和党 \*2 民主党と統一会派を組む無所属議員は民主党議員としてカウント  
\*3 上院では賛成・反対同数の場合は議長=副大統領が決定票を投じる

# 大統領候補者と連邦議会選挙の概要

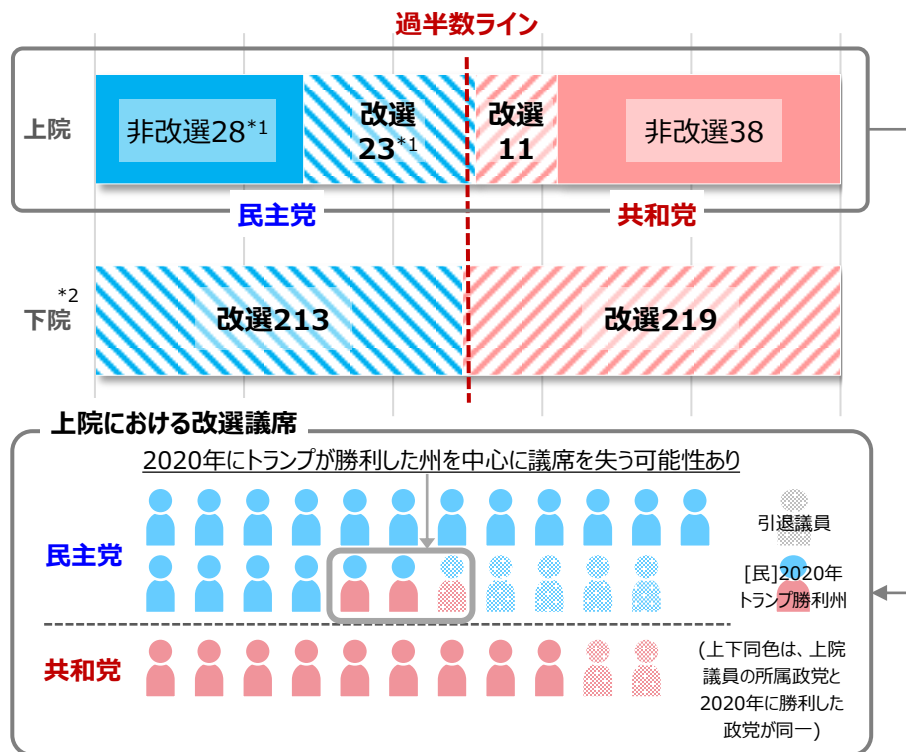
民主党では、現職であるバイデン大統領の有力対抗馬は見当たりません。共和党の候補者は、トランプ前大統領とヘイリー氏に絞られており、予備選挙・党員集会を経て決定されます。また、第三勢力からも出馬表明がみられます。連邦議会選挙において民主党は、特に上院で改選議席数と引退議員が多いことから、厳しい戦いを強いられる見込みです。

## 2024年大統領選挙における主な出馬表明者\*1

民主党	<b>ジョー・バイデン</b> 現職大統領 (82歳)	第三勢力	<b>ロバート・ケネディJr.</b> 弁護士 (70歳)
	<b>ディーン・フィリップス</b> 連邦下院議員 (55歳)		
共和党	<b>ドナルド・トランプ</b> 前大統領 (78歳)	<b>ニッキー・ヘイリー</b> 元国連大使 (52歳)	
	撤退済 <b>ロン・デサンティス</b> フロリダ州知事 (46歳)	撤退済 <b>ビハック・ラマスワミ</b> ベンチャーキャピタリスト (39歳)	撤退済 <b>クリス・クリスティ</b> 元ニュージャージー州知事 (62歳)

\*1 年齢は2024年における数え年

## 連邦議会における改選議席



\*1 民主党と統一会派を組む無所属議員は民主党議員としてカウント \*2 1月31日時点で空席3議席

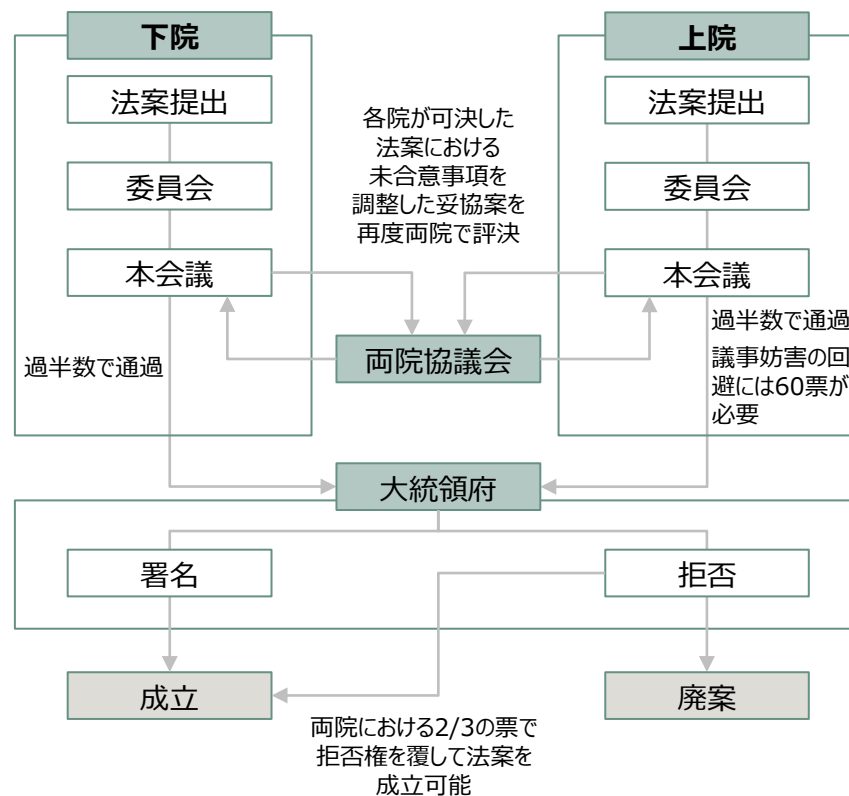
# 参考：米国議会の概要と法案形成プロセス

## 連邦議会の概要

	下院 House of Representative	上院 Senate
議員定数	• 435議席	• 100議席
選出方法	• 各州の選挙区から選出 • 議席数は10年毎の国勢調査に基づく人口比例制(各州最低1名)	• 各州から2名ずつ選出
任期	• 2年：全議員が2年毎に改選 • 再選回数の制限なし	• 6年：全議員の1/3が2年毎に改選 • 再選回数の制限なし
議長的位置付け	• 全下院議員の投票により選出 • 大統領の継承順位は副大統領 = 上院議長に次ぐ第二位	• 副大統領が議長を兼務 • 賛否同数の際は副大統領が決定票を投じる
機能的な特徴	• 歳入(徴税)に関する法案の先議権 • 弾劾手続きの開始	• 大統領による政治任命人事の承認 • 弾劾裁判の実施 • 他国との条約の承認
その他	• -	• 議事妨害(フィリバスター)*1あり

\*1 上院のみの制度で、議員が長時間のスピーチにより議事妨害を行なうこと。フィリバスターの回避には基本的に60議席の賛成が必要ながら、但し、財政収支の改善に資する法案等に関しては、財政調整措置を採ることで上院での審議時間を20時間に制限し、フィリバスターを回避することが可能(単純過半数で法案の可決が可能)

## 米国における法案成立の過程

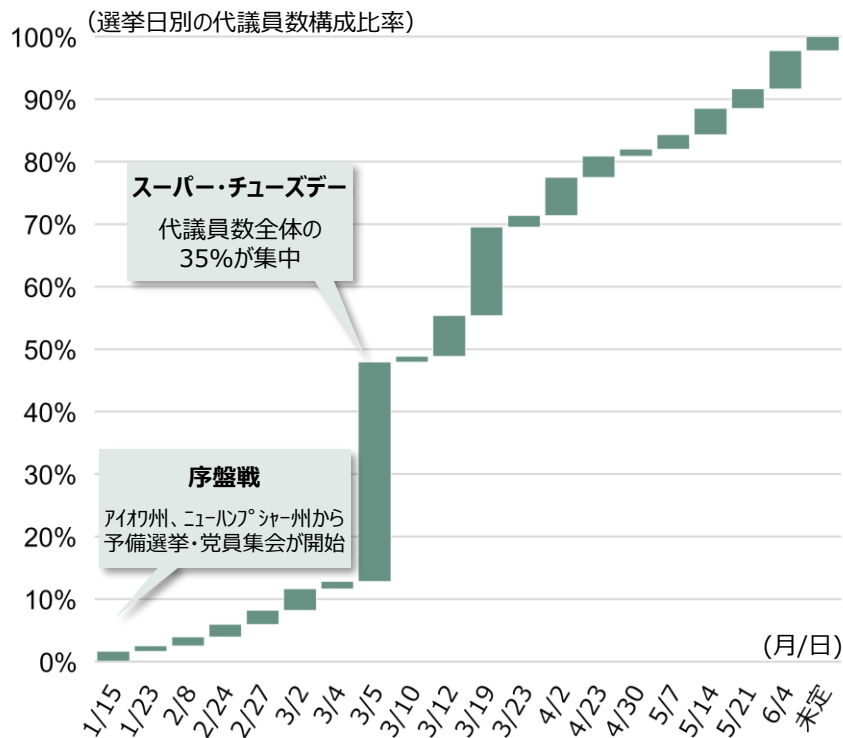


# 共和党予備選挙のスケジュール

共和党の予備選挙・党員集会は、6月まで続く予定です。過去の予備選挙結果を踏まえれば、序盤戦～スーパーチューズデーを制した候補者が指名を獲得しています。

トランプ前大統領が候補者指名を獲得する可能性が高まっているものの、候補者指名後になるとみられる刑事裁判の判決影響も注目されます。

## 共和党の予備選挙・党員集会スケジュール



### 【1月の予備選挙・党員集会における情勢】

- アイオワ州得票率：トランプ51%、デサントイス21%、ヘイリー19%
- ニューハンプシャー州得票率：トランプ54%、ヘイリー43%
- 撤退したデサントイスやラマスワミ等はトランプ支持を表明

## 近年の共和党指名獲得者における序盤州の勝敗

	アイオワ州 (初戦)	ニューハンプ シャー州	スーパー・ チューズデー	指名獲得者
2008年	(3位)	<b>1位</b>	<b>1位</b>	ジョン・マケイン
2012年	(2位)	<b>1位</b>	<b>1位</b>	ミット・ロムニー
2016年	(2位)	<b>1位</b>	<b>1位</b>	ドナルド・トランプ
2020年	<b>1位</b>	<b>1位</b>	<b>1位</b>	ドナルド・トランプ
2024年	トランプ <b>1位</b>	トランプ <b>1位</b>	?	?

(ニューハンプシャー州予備選前までに、トランプとヘイリー以外の候補者は撤退)

### 連邦議会議事堂乱入事件を巡る 連邦政府司法省による刑事訴追のスケジュール

- 2021年1月 連邦議会議事堂乱入事件発生
- 2023年8月 ワシントンDCでトランプ起訴・逮捕(議会議事堂襲撃事件)
- 2024年3月 初公判(予定)
- 2024年中? 判決

他にも以下の刑事裁判が進行中

- 不倫口止め料(ニューヨーク)
- 2020年大統領選結果集計(ジョージア)
- 機密文書の不正持ち出し(フロリダ)



## 2. 選挙戦を取り巻く社会的背景

---



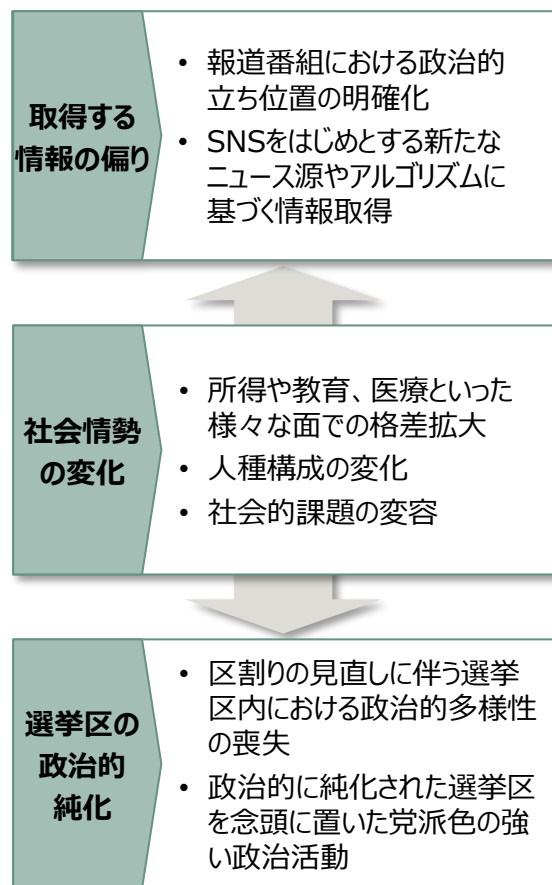
SUMITOMO MITSUI  
BANKING CORPORATION

# 選挙戦を取り巻く社会的背景

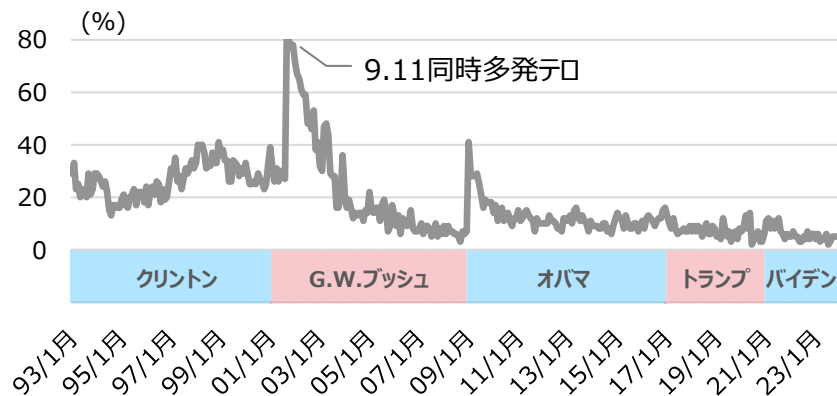
有権者における情報の偏りや格差拡大をはじめとした社会情勢の変化、選挙区内の政治的純化などを背景として、米国では政治的思想の二極化が進行しています。

こうしたなかで両党派による意見の相違が、「文化闘争」や「レッテル貼り」といった形で先鋭化しており、超党派での合意形成や政治的妥協が困難となる流れが続いています。

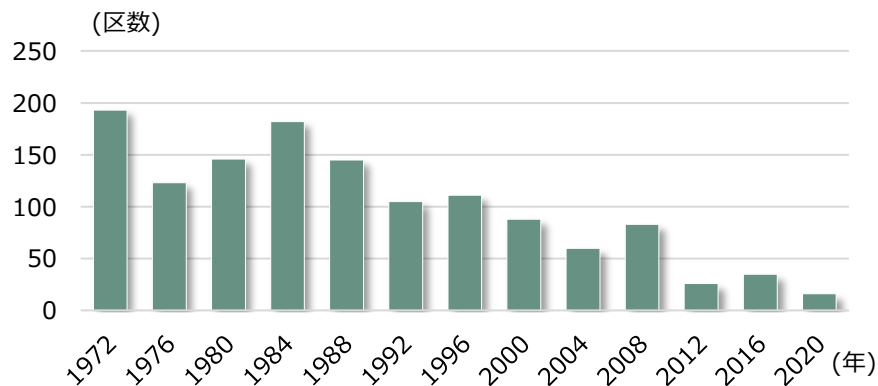
## 政治的二極化が進行する背景



## 野党側有権者の現職大統領に対する支持率



## 下院議員と異なる政党の大統領候補が勝利した選挙区数



# 大統領選挙に向けた主要な争点

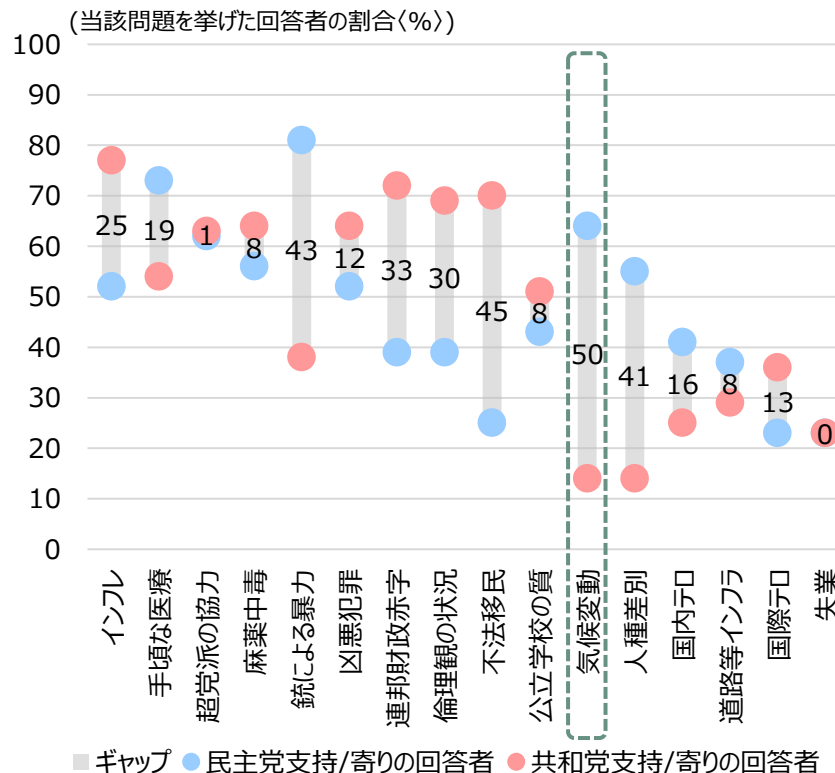
選挙戦では各候補者が広範な分野でそれぞれの政策方針を競う格好になります。有権者にとって身近な経済・社会情勢を巡る問題が、特に大きな争点になると考えられます。

産業影響の観点では、有権者における意識の乖離が大きな気候変動問題のほか、対中政策の強度や国際社会との向き合い方が問われる外交政策や安全保障問題も重要な争点とみられます。

## 大統領選挙に向けた主要な争点とキーワード

経済・財政	<ul style="list-style-type: none"> <li>減速しつつも継続する物価上昇</li> <li>拡大する連邦政府債務と財政赤字</li> <li>気候変動対策やESGへの取り組み(産業政策や環境規制等)</li> </ul>
社会・文化	<ul style="list-style-type: none"> <li>人工妊娠中絶の権利(連邦法としての中絶可能期間)</li> <li>DE&amp;I(多様性・公平性・包括性)に対する考え方</li> <li>前進的なカリキュラムや学費の高騰等、教育の在り方</li> </ul>
治安	<ul style="list-style-type: none"> <li>不法移民対策を含む移民政策</li> <li>社会に蔓延する麻薬中毒(フェンタニル等)</li> <li>都市部における治安の悪化や頻発する銃犯罪</li> </ul>
外交・通商・安全保障	<ul style="list-style-type: none"> <li>台湾問題を含む対中政策の強度(産業政策や輸出管理等)</li> <li>国際協調主義と米国第一主義</li> <li>軍事侵攻事案への対応(ウクライナ、イスラエル)</li> </ul>

## 今日の米国における重要な問題(2023年6月世論調査)



## 参考：共和党指名判事が多数を占める最高裁

最高裁判所では、保守派が判事の多数を占めており、審理される事案に関しては保守寄りの判決が下される可能性が高くなっています。

米国における連邦裁判所の判事は任期の定めがない終身制であることから、次回選挙で政権や議会多数党の交代があったとしても、当面の間は最高裁による保守的な司法判断が続く見込みです。

### 連邦最高裁判所の判事と最近の重要案件に対する各判事の意見

民主党指名判事

3

共和党指名判事

6

氏名	ソニア・ソトマイヨール	エレナ・ケイガン	ブラウン・ジャクソン	ジョン・ロバーツ長官	クラレンス・トーマス	サミュエル・アリート	ニール・ゴーサッチ	ブレット・カバノー	コニー・バレット
指名した大統領	オバマ (民主党)	オバマ (民主党)	バイデン (民主党)	G.W.ブッシュ (共和党)	G.W.ブッシュ (共和党)	G.W.ブッシュ (共和党)	トランプ (共和党)	トランプ (共和党)	トランプ (共和党)
<b>火力発電所の排出ガス規制</b> 火力発電所の排出ガス規制における環境保護庁の権限を制限した事案	×	×	×*1	○	○	○	○	○	○
<b>選挙区割りの見直しと人種問題</b> アラバマ州における選挙区割りの見直しを黒人投票力の希薄化とした事案	○	○	○	○	×	×	×	○	×
<b>学生ローンの返済免除措置</b> バイデン政権の学生ローン返済免除措置は議会承認を必要とした事案	×	×	×	○	○	○	○	○	○
<b>アフーマティブ・アクション</b> ハーバード大学等の入学選考における人種考慮を違憲とした事案	×	×	×	○	○	○	○	○	○

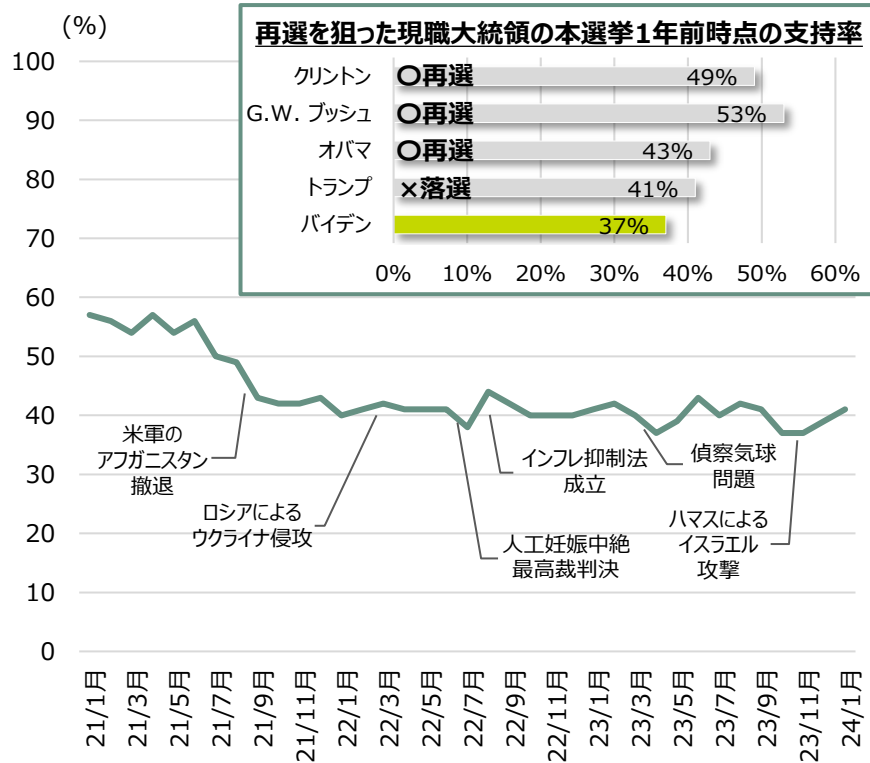
\*1 前任のスティーブン・ブライヤー判事(2022/6月引退、民主党指名)による意見

# バイデン大統領の支持率

バイデン大統領に対する支持率は、米軍のアフガニスタン撤退やイスラエル・ハマス抗争への対応、インフレの進行などを背景として低調に推移しています。

民主・共和両党の候補者間で支持率を比較すれば、バイデン大統領の形勢はやや不利となっています。もっとも、いずれの候補者でも支持率は概ね拮抗することから、第三勢力が本選挙の結果に及ぼす影響も注目されます。

## バイデン大統領の支持率



## バイデン大統領と共和党候補者の本選挙仮想対決

民主党	支持率(%、1月31日時点)	共和党有力候補
バイデン大統領	<b>44.6</b> vs <b>47.1</b>	トランプ前大統領 (+2.5pt)
	<b>40.0</b> vs <b>42.3</b>	ヘイリー元国連大使 (+2.3pt)

### 【支持率は今後も拮抗する見通し】

バイデン	<ul style="list-style-type: none"> <li>1月24日に全米自動車労働組合(UAW)はバイデン支持を表明 (自動車関連労働者の多いミシガン州では、2016年にトランプ、2020年にバイデンが勝利)</li> </ul>
トランプ	<ul style="list-style-type: none"> <li>ニューハンプシャー州の共和党予備選で、無党派層の得票率はトランプ約4割&lt;ヘイリー約6割 ⇒トランプは無党派層の獲得に課題、共和党内を如何に纏め上げるかに注目</li> </ul>

### 3. 有力候補の政策方針と産業影響

---



SUMITOMO MITSUI  
BANKING CORPORATION

# バイデン大統領とトランプ前大統領の政策方針比較(国内政策)

バイデン大統領は、基本的にメイドインアメリカ政策を推進しつつ、インフレ抑制法などの法制化された政策の実行に注力し、国内製造業の強化や脱炭素化に向けた取り組みを継続するとみられます。

一方で、トランプ前大統領が勝利した場合には、米国第一主義への回帰が見込まれます。法制化された政策は撤廃こそ容易でないものの部分的に修正される可能性が高いほか、気候変動対策は大幅に見直される見通しです。

## 産業影響が大きな国内政策における方針比較

	バイデン	トランプ
産業政策	<ul style="list-style-type: none"> <li>親労働組合、中間層の重視</li> <li>メイドインアメリカ政策の推進 - 政府調達や連邦税額控除における国産品優遇</li> <li>インフレ抑制法やインフラ投資雇用法、CHIPS法の施行継続</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>米国第一主義の強化</li> <li>バイアメリカン・ハイヤーアメリカンの推進</li> <li>インフレ抑制法等の一部見直し(財政支出の抑制)</li> <li>各種規制緩和 (政権運営では官僚解雇を容易にする制度復活)</li> </ul>
気候変動対策	<ul style="list-style-type: none"> <li>2050年カーボンニュートラル達成</li> <li>大規模な財政出動による脱炭素関連投資の促進</li> <li>厳格な自動車排出ガス規制の導入</li> <li>LNGの輸出規制強化</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>バイデン政権が発表した自動車の次期排出ガス規制、EV導入目標の撤回</li> <li>石油・ガスの生産・利用・輸出促進(エネルギーコスト引き下げ)</li> <li>バイデン政権が発表した発電所に導入する技術基準に係る規制案の撤回</li> </ul>
税制・財政	<ul style="list-style-type: none"> <li>既存法規制に基づく積極的な財政出動</li> <li>トランプ減税の見直し - 中間層や中小企業向け減税の継続・強化</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>トランプ減税の全面的な継続</li> <li>米国人に対する税金引き下げ</li> <li>外国支援や気候変動対策、移民支援等に係る財政支出の抑制</li> </ul>
ヘルスケア	<ul style="list-style-type: none"> <li>医療保険制度改革(オバマケア)の拡充</li> <li>高齢者向け医療保険メディケアにおける処方薬10品目の薬価交渉(2026年から新価格適用)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>オバマケアの見直しを通じた保険料、医療費引き下げ</li> <li>薬価引き下げに向けた施策推進</li> </ul>

関連投資は「共和党州」で多く見られ、共和党議員もインフレ抑制法の恩恵を享受

インフレ抑制法でもEV関連の税額控除が見直し対象になる可能性大

オバマケアを批判も、大統領就任期間中に撤廃等に至らず

# バイデン大統領とトランプ前大統領の政策方針比較(外交政策)

トランプ前大統領が勝利した場合には、米国第一主義は外交政策にも影響を与え、方針が大きく変わる見通しです。一律での関税導入や対中関税のさらなる引き上げが模索されるほか、国際協定への関与抑制や離脱、移民政策の厳格化が見込まれます。各国の経済安全保障に与える影響も大きく、方針転換の行方や影響に注目が集まります。

## 産業影響が大きな外交政策における方針比較

	バイデン	トランプ
通商政策	<ul style="list-style-type: none"> <li>保護主義寄りの通商政策(メイドインアメリカ政策の推進)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>保護主義政策の推進</li> <li>全輸入品に対する10%の関税導入</li> <li>報復関税の適用</li> </ul>
対中政策	<ul style="list-style-type: none"> <li>対中関税の維持</li> <li>同盟国との連携を通じた対中政策強化</li> <li>先端技術に関する輸出・投資規制の強化</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>米国単独での対中政策強化</li> <li>最恵国待遇の廃止</li> <li>関税引き上げ(一律60%)</li> </ul>
外交・国際協定	<ul style="list-style-type: none"> <li>パリ協定に再加盟</li> <li>ウクライナに対する積極的な軍事支援</li> <li>地域経済枠組みの推進 (IPEF&lt;インド太平洋経済枠組み&gt;、APEC&lt;経済繁栄のための米州パートナーシップ&gt;)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>地球温暖化対策の国際的な枠組み「パリ協定」からの再離脱</li> <li>ウクライナに対する軍事支援縮小</li> <li>IPEFやNATOからの離脱</li> </ul>
移民政策	<ul style="list-style-type: none"> <li>寛容な移民政策</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>国境警備の強化、不法移民の入国阻止</li> <li>難民制度の厳格化</li> <li>不法移民に対する福祉の廃止</li> </ul>

2018年に通商拡大法232条(鉄鋼・アルミ)、通商法301条(対中関税)に基づき、行政府権限で関税設定  
但し、232条では、自動車等に対して発動されず

2024年度の国防権限法では、NATO離脱に上院の同意を義務付け

2017/1月には、国境の壁の建設やイスラム圏からの入国制限等に係る大統領令を順次発令



# 参考：トランプ前大統領の政策方針を推測する上でのヒント

## Project 2025：政策事例(Heritage Foundationほか)

政権運営	<ul style="list-style-type: none"><li>「ディープステート」(闇の政府)の排除</li><li>大統領権限の拡大(司法省や連邦通信委員会、連邦取引委員会の独立性排除)</li><li>官僚解雇を容易にする「Schedule F」発令</li></ul>
社会問題 対応	<ul style="list-style-type: none"><li>妊娠中絶薬の承認撤回</li><li>LGBTQ+(性的マイノリティ)排斥、二つの性(男性・女性)のみを認める法律制定推進</li><li>カリキュラム改定(愛国心・保守教育の徹底)、安全確保のため教師を訓練(武器保有)</li></ul>
気候変動 対策	<ul style="list-style-type: none"><li>環境保護庁の骨抜き化</li><li>インフレ抑制法の廃止</li><li>国家安全保障会議の議題から気候変動を排除</li><li>パリ協定からの再離脱</li></ul>
対中政策	<ul style="list-style-type: none"><li>中国からの電子部品や医薬品等の輸入全廃</li><li>中国によるエネルギー・農業・先端技術関連のインフラ所有禁止</li></ul>
外交・ 国際協定	<ul style="list-style-type: none"><li>ロシア・ウクライナ戦争終結</li><li>NATO脱退</li><li>イスラエルによるハマス壊滅の支持</li></ul>
移民政策	<ul style="list-style-type: none"><li>メキシコとの国境警備における軍隊配置</li><li>不法移民の国外追放</li><li>イスラム聖戦への加担・支持者追放</li></ul>

## トランプ前大統領による2017年の主な大統領令

- メキシコとの国境に「国境の壁」の建設
- 外国テロリストによる入国からの保護(シリア等からの難民受け入れ停止、入国ビザ発給停止)
- 核戦力やミサイル防衛システムの強化、米軍艦船や戦闘機の増強
- 金融規制改革法(ドッド・フランク法)に関する規制緩和
- 石炭火力発電所に対するGHG排出規則の見直しや石炭採掘目的での国有地賃貸規制の緩和
- 貿易赤字の要因となっている国や製品等に関する調査
- 外国人科学者や技術者等を対象とするビザの審査強化
- バイアメリカン政策の推進
- 北朝鮮への制裁を米国独自で強化

# トランプ前大統領が勝利した場合の産業影響

自動車やエネルギー業界などを中心に、気候変動対策の推進が遅れる可能性があります。もっとも、企業側では既に脱炭素化目標が掲げられており、州政府や各種ステークホルダーの動向も踏まえて対策強化を図ることが求められます。また、対中政策のさらなる強硬化や関税引き上げによる影響も広範に及び、経済安全保障の観点も含めたグローバル戦略の見直しを迫られる可能性もあります。

## 想定される主な産業影響(弊行想定)

	関連政策	産業影響
小売	<ul style="list-style-type: none"> <li>トランプ減税の全面的な継続</li> <li>保護主義政策の推進(関税引き上げ)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>個人消費者における可処分所得の減少回避</li> <li>物価上昇を背景にした購買意欲の減退</li> </ul>
自動車	<ul style="list-style-type: none"> <li>自動車の次期排出ガス規制、EV導入目標の撤回</li> <li>インフレ抑制法の一部見直し(EV関連税額控除の縮小)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>中期的な製品ラインアップ・販売戦略の見直し</li> <li>EV関連の投資・コスト負担増</li> </ul>
電力	<ul style="list-style-type: none"> <li>発電所に導入する技術基準に係る規制案の撤回</li> <li>インフレ抑制法等の一部見直し</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>火力発電所の使用継続期間が長期化</li> <li>脱炭素化の動きがグリーン(再エネ)⇒ブルー(CCS)にやや傾倒</li> </ul>
石油・ガス	<ul style="list-style-type: none"> <li>石油・ガスの生産・利用促進</li> <li>自動車の次期排出ガス規制の撤回、発電所に係る規制案の撤回</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>石油・ガスの生産・輸出機会の拡大</li> <li>ガソリンや電力向けガス需要の急減回避</li> </ul>
建設・不動産	<ul style="list-style-type: none"> <li>財政支出の抑制</li> <li>トランプ減税の全面的な継続</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>インフラ投資における民間資金負担増</li> <li>減税見直しに伴う不動産投資縮小の回避</li> </ul>
半導体	<ul style="list-style-type: none"> <li>対中政策強化(レガシー半導体も含めた輸出・投資規制の強化)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>中国向け輸出・投資機会のさらなる縮小</li> <li>米中間における事業分断の加速化</li> </ul>

【気候変動対策で連邦政府の政策とともに重要な論点】

- 州レベルの規制(ZEV規制や再エネ利用割合基準〈RPS〉等)
- トランジション(の長期化)に関する各種ステークホルダー向け説明