

トランプ新政権の政策方針と今後の産業影響

2025年1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、作成日時時点で弊行が一般に信頼できると思わ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

Disclaimer

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(s) or potential client(s) to whom such materials are directly addressed and delivered. SMBC Nikko Securities America, Inc. ("SMBC Nikko America") is a U.S.-registered broker-dealer. SMBC Nikko Securities Canada, Ltd. ("SMBC Nikko Canada") is a U.S. and Canadian registered broker-dealer. SMBC Capital Markets, Inc. ("SMBC Capital Markets") is registered with the CFTC as a U.S. swap dealer. In the U.S., 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. Any reproduction of this document, in whole or in part, is prohibited, and you may not release this document to any person (except 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).

© 2025 SMBC Group. All rights reserved.

目次

エグゼクティブサマリー	3
1. トランプ氏の大統領就任と閣僚人事	4
2. 米国を取り巻く環境	10
3. 過去政権の振り返りと新政権の主要政策	17
4. トランプ新政権の政策が与える産業影響	22

エグゼクティブサマリー

政策テーマ		トランプ 1.0	バイデン	トランプ 2.0	トランプ新政権の政策案	主な産業影響 (弊行仮説)	産業影響を展望する上で重要な論点(弊行仮説)
国内政策	気候変動対策	—	✓	—	<ul style="list-style-type: none"> パリ協定再離脱 IRA・IIJAに基づく各種運用規則の見直し 排ガス規制緩和・撤回 CA州の連邦排ガス規制免除の取り消し 	<ul style="list-style-type: none"> 化石燃料の使用継続・拡大 脱炭素投資の後倒し、回収長期化 	<p>IRA・IIJA運用見直し</p> <ul style="list-style-type: none"> IRAの恩恵を受ける共和党議員の動向 <p>CA州主導の自主協定の動き</p> <ul style="list-style-type: none"> 他の民主党支持州における知事選、企業の動向
外交・通商政策	移民対策	✓	—	✓	<ul style="list-style-type: none"> 不法移民の入国阻止・強制送還、犯罪団体の排除 フェンタニルの流入阻止(対メキシコ/カナダ関税25%) 	<ul style="list-style-type: none"> 米国内労働需給のタイト化 米国輸入製品・材料コストの増加(日本等第三国からの輸出増加) 	<p>メキシコ・カナダによるフェンタニル・不法移民対策</p> <ul style="list-style-type: none"> 両国と交渉中の関税措置(関税徴求の一時見送り等)
	対中政策厳格化	✓	✓	✓	<ul style="list-style-type: none"> USMCAの再交渉 対中関税60%、+10% 投資・輸出入規制強化 	<ul style="list-style-type: none"> 同盟国(含む日本)の中国に対する対米競争力上昇 重要物資の販売・調達への支障 	<p>米国・メキシコ・カナダの中国による迂回輸入への対処</p> <ul style="list-style-type: none"> メキシコ・カナダ等による対中関税措置、米国貿易法のアップデート
	多国間協定推進	—	✓	—	<ul style="list-style-type: none"> ウクライナ・ロシア紛争の終結 インド太平洋の同盟国との関係を重視(国務長官等閣僚が言及) 	<ul style="list-style-type: none"> ウクライナ復興需要 防衛関連需要の増加 	<p>関税措置における同盟国に対する数量割当・適用免除の可能性</p> <ul style="list-style-type: none"> トランプ大統領自身のインド太平洋地域の同盟国に対する認識のアップデート
	保護主義強化	✓	✓	✓	<ul style="list-style-type: none"> ベースライン関税の導入 	<ul style="list-style-type: none"> 北米・同盟国(含む日本)での生産移管・投資拡大 米国輸入製品・材料コストの増加 	<p>関税のインフレ影響と対応策</p> <ul style="list-style-type: none"> 金融市場の動向を踏まえて、関税が部分的・段階的に展開される可能性

✓ 推進、— 反対

IRA : インフレ抑制法、IIJA : インフラ投資・雇用法、CA州 : カリフォルニア州

出所 : 弊行作成

1. トランプ氏の大統領就任と閣僚人事



SUMITOMO MITSUI
BANKING CORPORATION

米国大統領選挙・議会選挙の結果

米国大統領選では、共和党候補のトランプ氏が勝利し、2025年1月20日に第47代大統領に就任しました。共和党は上下両院で多数派を確保したことで、議会での主導権を握る格好となります。

米国大統領選挙・議会選挙の結果

	大統領 (就任時年齢)	上院 注	下院	民主 vs 共和
2008	バラク・オバマ (47歳)	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 (70歳)	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 (78歳)	50 vs 50	222 vs 213	統合政府
2022		51 vs 49	213 vs 222	分断政府
2024	ドナルド・トランプ (78歳)	47 vs 53	215 vs 220	統合政府

注：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

大統領・副大統領略歴注

大統領

ドナルド・トランプ (78歳)

- 第45代大統領
- 実業家(不動産等)
- MAGA派による熱狂的な支持
- 第1期トランプ政権時に法人税率や所得税の最高税率引下げ
- キリスト教福音派等が支持基盤

副大統領

J.D.ヴァンス (40歳)

- 地元オハイオ州選出の上院議員(1期目)
- 元ベンチャー投資家、元海兵隊(イラク派兵経験あり)
- 過去に気候変動の科学的根拠を疑問視
- 外交・通商において二国間交渉を重視、ウクライナ支援に反対
- 中国による米金融システムへのアクセスを制限する法案を提出

注：年齢は2024年末時点における満年齢

出所：USA.gov、Federal Election Commission、National Archives、RealClearPoliticsを基に弊行作成

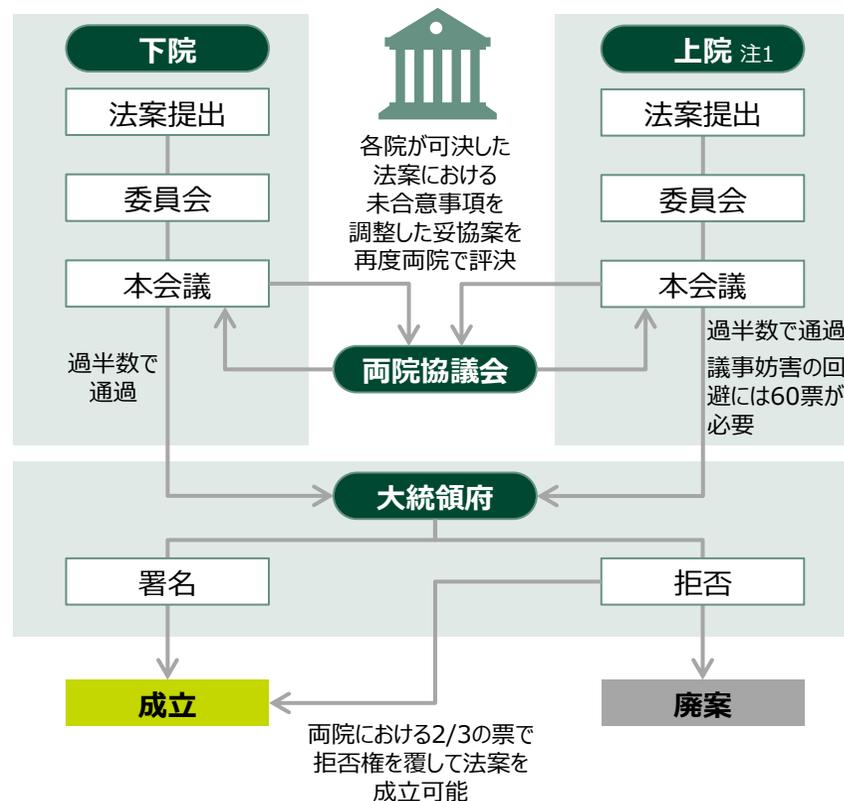
(参考)米国議会の概要と法案形成プロセス

米国議会の概要

	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) ^{注1} あり

注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。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



出所：USA.gov、Federal Election Commission、National Archivesを基に弊行作成

就任初日に打ち出された優先政策

トランプ大統領は、就任演説で米国を第一に考える(Put America First)と表明し、まず最優先で取り組む政策として国境管理の強化やエネルギー政策の見直し等を打ち出しました。

就任初日に打ち出された4つの優先政策(White Houseのウェブサイトを示された最優先で取り組む政策)

“President Trump’s America First Priorities”

Make America Safe Again

- 国境の安全を確保し、米国のコミュニティを守るために大胆な行動を取る
- 州兵を含む軍隊を国境に配備する
- トレン・デ・アラグアを含む犯罪集団を外国テロ組織に指定し、敵対外国人法を適用する 等

Make America Affordable and Energy Dominant Again

- バイデン政権の気候変動政策を終わらせる。許認可手続きを合理化し、規制を見直すことで米国のエネルギーを解放
- エネルギー非常事態を宣言する
- 大規模風力発電へのリースを終わらせる
- 生活費を削減するための緊急措置を講ずる
- パリ協定から離脱する
- 米国第一主義の通商政策を発表する 等

Drain the Swamp

- 米国民のために政府官僚機構を改革・改善し、米国の黄金時代(Golden Age for America)を先導する
- 前例のない数の大統領令の取り消しを発表する
- 官僚の説明責任を改善する。連邦職員を職場に戻す
- 政敵に対する政府の武器化を終わらせるための迅速な行動を取る。法律で義務付けられている全ての文書の保存を命ずる
- 米国第一主義の外交政策をとる 等

Bring Back American Values

- 男性と女性を生物学的な現実として確立し、急進的なジェンダー・イデオロギーから女性を守る
- 米国のランドマークには、米国の歴史を適切に称えるための名称が与えられる

出所：Whitehouse.govを基に弊行作成を基に弊行作成

(参考)トランプ新政権の閣僚人事

トランプ新政権の閣僚は、トランプ氏を支持してきたMAGA派や民間登用(金融やテック業界等)がみられます。また、外交・通商分野では、対中政策に精通したルビオ氏等が登用されています(議会はルビオ氏を全会一致で承認)。

トランプ新政権の閣僚人事(2025年1月27日時点)

役職	議会承認注		氏名 (敬称略)	主な経歴	上院議会承認済の閣僚メンバー
	賛成数	反対数			
財務長官	68	29	スコット・ベッセント	投資ファンド経営者	
司法長官	未済		パム・ボンディ	検事、元フロリダ州司法長官	
内務長官	未済		ダグ・バーガム	ノースダコタ州知事、(新設)国家エネルギー評議会(NEC)委員長兼務	
労働長官	未済		ロリ・チャベスデレマー	元共和党下院議員(西部オレゴン州選出)	
退役軍人長官	未済		ダグ・コリンズ	元共和党下院議員(ジョージア州選出)	
運輸長官	未済		ショーン・ダフィー	元共和党下院議員(ウィスコンシン州選出)、FOXビジネスの共同司会者	
国防長官	51	50	ピート・ヘグセス	退役軍人、FOXニュースの司会者	
保健福祉長官	未済		ロバート・ケネディ・ジュニア	弁護士、ケネディ元大統領の甥	
商務長官	未済		ハワード・ラトニック	米証券Cantor Fitzgerald社のCEO	
教育長官	未済		リンダ・マクマホン	第1期トランプ政権の中小企業庁長官、プロレス団体「WWE」の元CEO	
国土安全保障長官	59	34	クリスティ・ノーム	現サウスダコタ州知事	
農務長官	未済		ブルック・ロリンズ	シンクタンク「アメリカ・ファースト研究所(AFPI)」所長	
国務長官	99	0	マルコ・ルビオ	共和党上院議員(フロリダ州選出)、元フロリダ州議会議長	
住宅都市開発長官	未済		エリック・ターナー	元NFL選手、テキサス州議会議員	
エネルギー長官	未済		クリス・ライト	米エネルギー関連企業Liberty Energy社のCEO	
国家情報長官	未済		トゥルシ・ギャバード	元民主党下院議員(ハワイ州選出)、2022年に民主党を離党	

注：上院議会の定数は100議席であり、閣僚の承認には過半数の賛成が必要。賛成票と反対票が同数の場合、議長である副大統領が投票(上記の票数合計には無投票分を含まず)

出所：Whitehouse.gov、U.S. Congressを基に弊行作成

(参考)その他閣僚・補佐官・準閣僚人事

その他閣僚・補佐官・準閣僚人事(2025年1月27日時点)

役職	議会承認		氏名 (敬称略)	主な経歴	上院議会承認済又は 承認不要ポストの閣僚メンバー
	賛成数	反対数			
国家通商代表部(USTR)代表	未済		ジェミソン・グリア	弁護士、退役軍人、第1期トランプ政権USTR首席補佐官	
中小企業庁長官	未済		ケリー・レフラー	元共和党上院議員(ジョージア州選出)	
中央情報局(CIA)長官	74-25		ジョン・ラトクリフ	第1期トランプ政権の国家情報長官	
国連大使	未済		エリス・ステファニク	共和党下院議員(ニューヨーク州選出)	
行政管理予算局長(OMB)	未済		ラッセル・ポート	第1期トランプ政権のOMB長官(再任)	
環境保護庁(EPA)長官	未済		リー・ゼルディン	元共和党下院議員(ニューヨーク州選出)	
首席補佐官	承認不要		スーザン・ワイルズ	トランプ氏陣営の選挙対策本部長	
国家安全保障担当補佐官	承認不要		マイク・ウォルツ	共和党下院議員(フロリダ州選出)	
国家経済会議(NEC)委員長	承認不要		ケビン・ハセット	経済学者、第1期トランプ政権のCEA委員長	
経済諮問委員会(CEA)委員長	未済		スティーブン・ミラン	第1期トランプ政権の財務省上級顧問、エコノミスト	
連邦取引委員会(FTC)委員長	未済		アンドリュー・ファーガソン	FTC委員、元バージニア州司法長官	
証券取引委員会(SEC)委員長	未済		ポール・アトキンス	元SEC委員、金融業界のコンサルティング会社の設立者	
連邦通信取引委員会(FCC)委員長	未済		ブレンダ・カー	FCC委員	
政府効率化(DOGE)省トップ	承認不要		イーロン・マスク	Tesla社CEO	
AI・暗号資産担当長官	承認不要		デービッド・サックス	Paypal社元COO	

出所：Whitehouse.gov、U.S. Congressを基に弊行作成

2. 米国を取り巻く環境



SUMITOMO MITSUI
BANKING CORPORATION

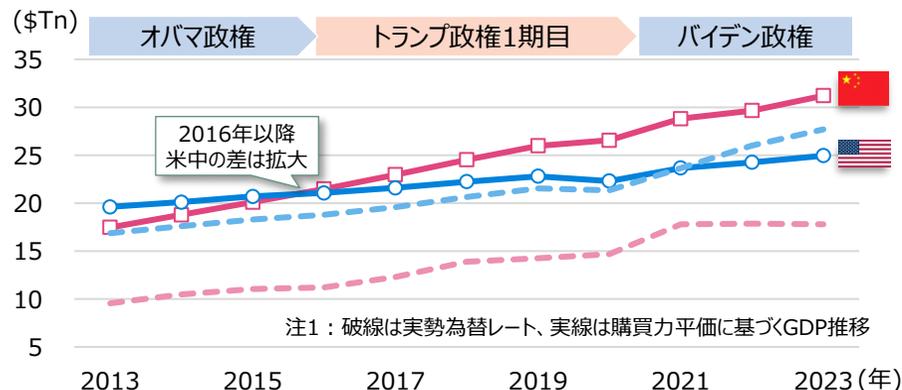
インド太平洋地域のバランスオブパワー(勢力均衡)

米国の購買力平価GDP^注は、2016年に中国を下回った後、その差が拡大しています。こうした背景もあって、ルビオ国務長官等からは、日本・韓国・豪州との同盟関係を重視する発言が聞かれています。

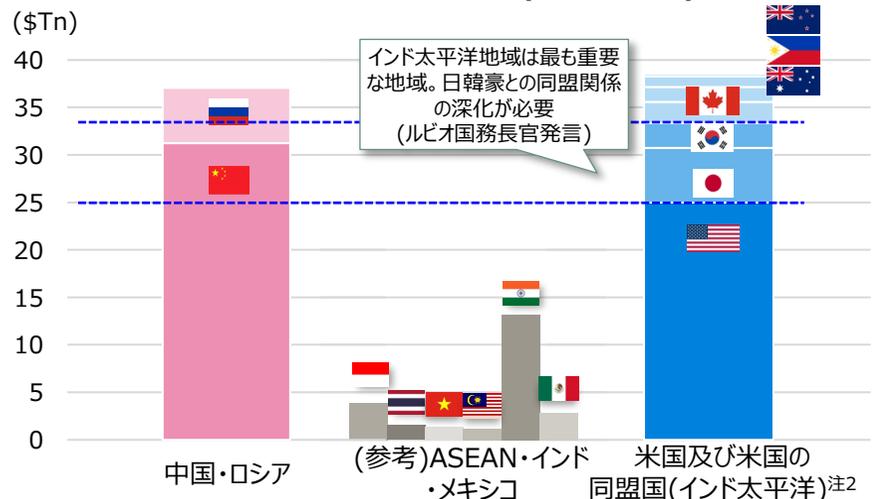
注:各国の物価水準の差を修正したGDPの総額。トランプ新政権のエルブリッジ・コルビー国防次官(政策担当)等が中国の軍事関連費は現地通貨建が多いこと等を背景に戦略立案上重視する指標

インド太平洋地域における国別購買力平価GDP

米中の購買力平価GDP推移 注1

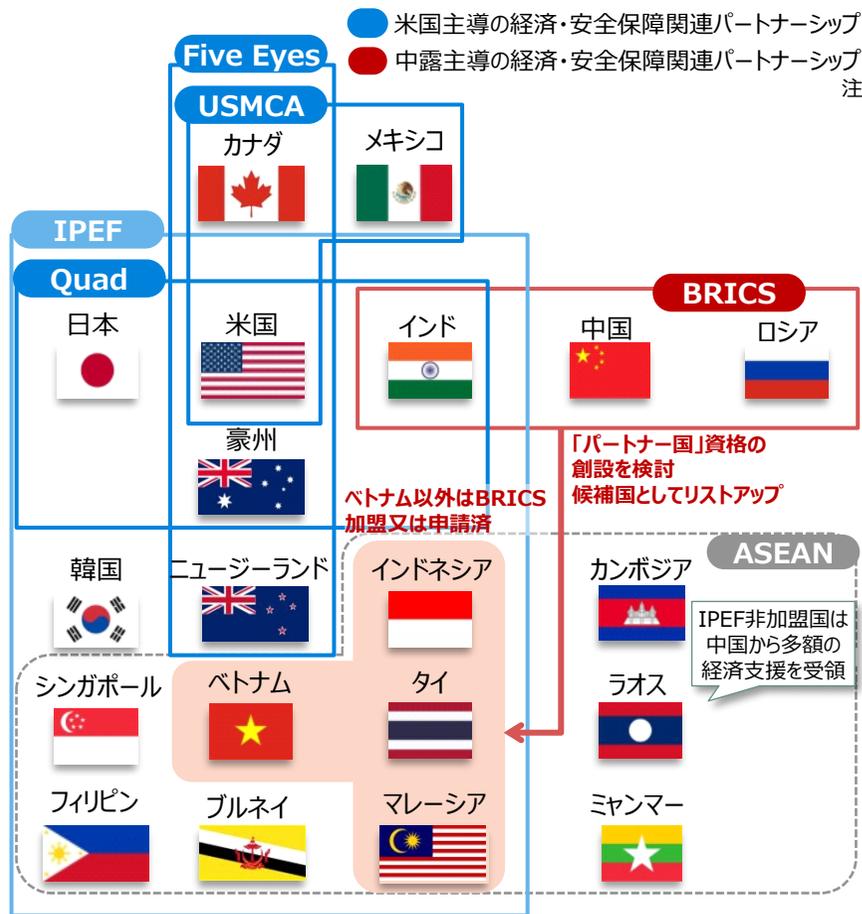


米中及び両国友好国の購買力平価GDP比較(2023年時点)



注2: 本表では日本、韓国、カナダ、豪州、フィリピン、ニュージーランドを対象とした

インド太平洋における主な多国間パートナーシップ

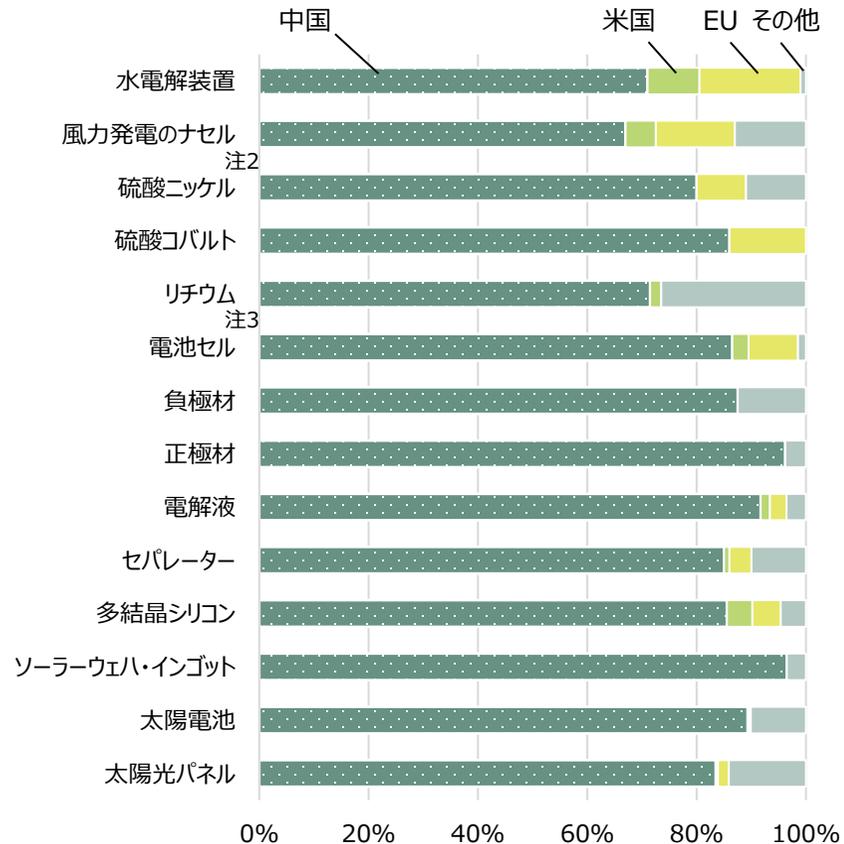


注: 各パートナーシップには他地域の国も加盟するが、本表はインド太平洋諸国の主要国のみ記載
出所: 経産省、World Bankを基に弊行作成

米国の再エネ関連サプライチェーンの現状

バイデン政権はインフレ抑制法等に基づき米国サプライチェーンを強化してきました。バイデン政権による報告(2024/12月発表)では、中国による過剰生産等への対応のため、貿易法の改定等が政策課題として挙げられました。

再エネ主要材料の国別生産能力(2024年注1)



注1：バイデン政権が2024年12月に発表した報告書「2021～2024年サプライチェーンレビュー」より抜粋

注2：ブレードの回転を電気に転換するための増速機や発電機、ブレーキ装置等の総称

注3：水酸化リチウムと炭酸リチウムの合計

バイデン政権による政策の振返りと課題認識注

サプライチェーン強化に向けた4年間の対応	インフレ抑制法(IRA)やインフラ投資・雇用法(IIIA)等に基づき、\$1Tnを超える民間投資を促進
	地政学的な競争相手の非市場的政策・慣行(NMPP)に対処するため、関税の引上げ等を実施

課題認識(2024年12月時点)	中国は、過去の政府主導の投資により、 <u>再エネ重要材料の生産能力で優位性を保持</u> している
	米国を含む世界各国は、 <u>中国の過剰生産によるダンプリスク</u> に晒されている

次の4年間の要対応事項(バイデン政権による提言)	現行の貿易法では、 <u>第三国を経由した迂回輸入</u> への対応が難しく、 <u>通商法第201条や第301条、通商拡大法232条を更新すべき</u>
--------------------------	---

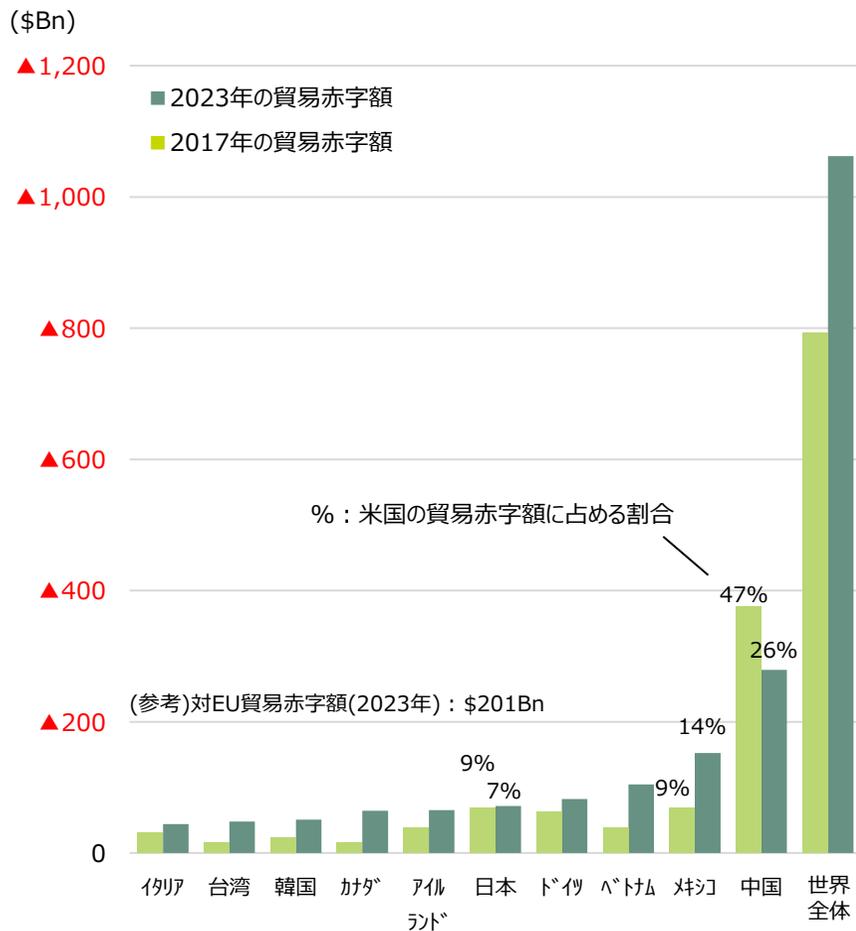
注：2024年12月、バイデン政権が発表した報告書「2021～2024年サプライチェーンレビュー」(インフレ抑制法等のサプライチェーン強化に向けた取り組みの成果と課題を取り纏め)を基に作成

出所：Bloomberg NEF、Quadrennial Supply Chain Review 2021-2024、Whitehouse.govを基に弊行作成

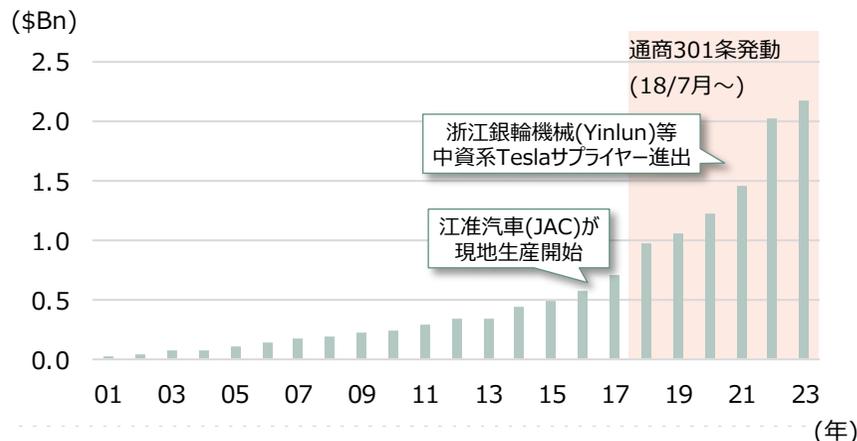
米国の貿易収支と中国のメキシコ向け投資動向

米国の貿易収支赤字額は、メキシコ向け等で拡大してきました(ベトナムも同様に拡大)。メキシコでは中国企業による投資が拡大しており、トランプ新政権はメキシコに対して対中貿易の見直しを求める可能性があります。

米国の相手国別貿易赤字額



中国のメキシコ向け対外直接投資(2001年より累計)



米国大統領選挙後の米国・メキシコの動き^注

トランプ大統領	フェンタニル・不法移民の流入が止まらない限り、全製品に25%の関税を課すと発表(2024年11月)	メキシコ政府
	USMCAの維持を前提に、中国からの輸入抑制に取り組むと発表(2024年1月13日)	
	大統領令でUSMCAの再交渉を指示。南部国境に対する国家緊急事態を宣言(2025年1月20日)	
	25%の関税は2月1日からを課すと記者団にコメント(同上)	
	商務省等に不法移民・フェンタニルの問題を解決するための措置の提示を指示(期限:4月1日)(同上)	

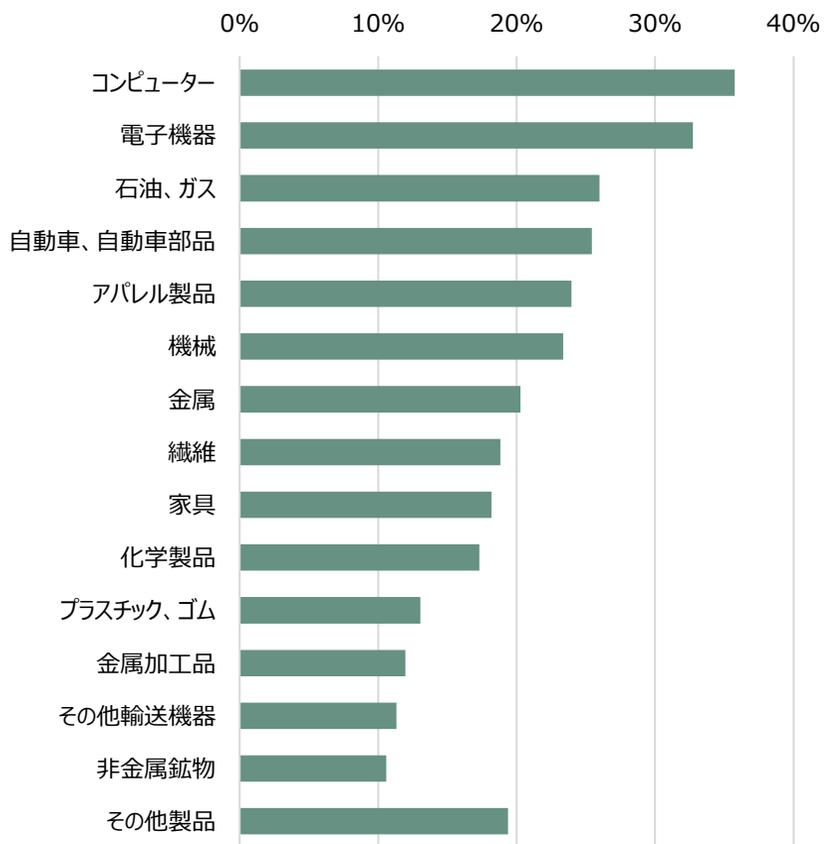
注: 1月27日時点までの情報を記載

出所: US Census Bureau, Secretaria de Economia, Office of the US Trade Representative、各社プレスリリースを基に弊行作成

米国の品目別輸入依存度

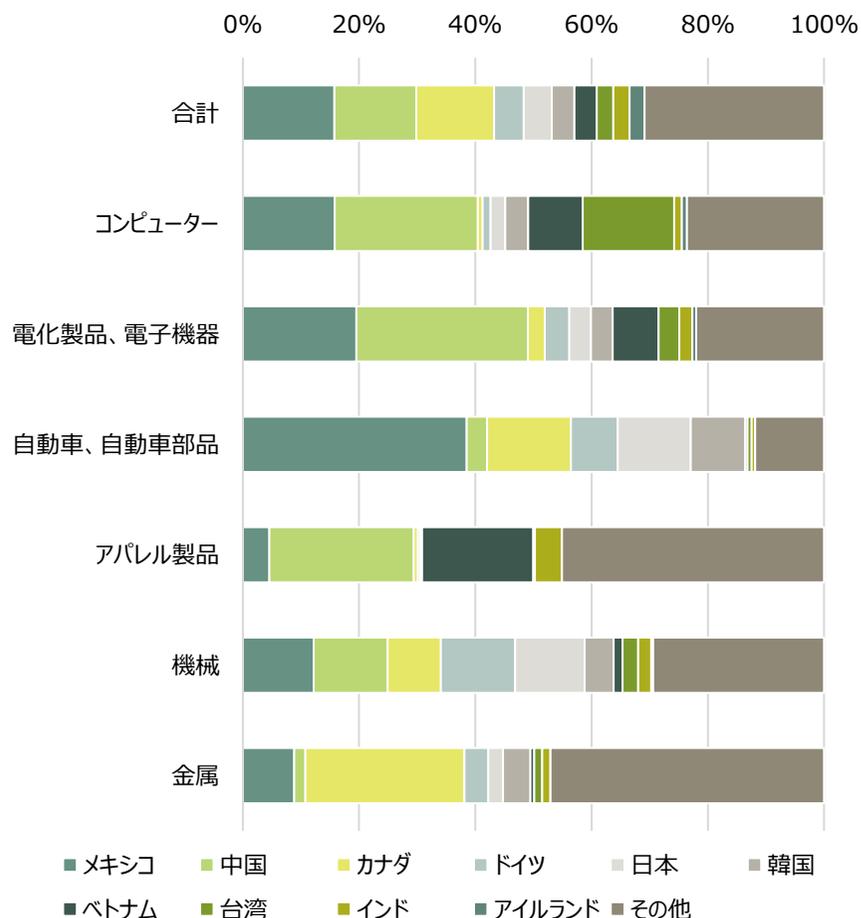
米国は、エレクトロニクスや自動車関連の輸入依存度が高く、メキシコ、カナダ、中国が主な輸入先となっており、フェンタニルや不法移民、中国による迂回貿易に対する対応も絡めた通商交渉の行方に注目が集まっています。

米国の品目別輸入依存度^注(2023年)



注：輸入額÷供給額にて弊行試算

輸入国別の割合(2023年)



出所：Bureau of Economic Analysis、International Trade Administrationを基に弊行作成

(参考)第1期トランプ政権の対中、及び対メキシコ関税措置の展開

第1期トランプ政権の対中関税措置の展開

米国			中国		
年/月/日	措置	関税率	年/月/日	措置	関税率
18/3/23	鉄鋼・アルミニウム 輸入関税引上げ	+25%	18/4/2	対抗措置 発動	+25%
18/7/6		+25%	18/7/6		+25%
18/8/23	中国の知的財産 権侵害に対する 制裁関税 第一弾～三弾	+25%	18/8/23		+25%
18/9/4		+10%	18/9/24		最大 +10%
18/12/1	米中首脳会談にて米中貿易協議の開始を合意				
19/5/10	第三弾の関税引 上げ	+25% に引上げ	19/6/1	対抗措置 発動	最大 +25%
19/9/1	第四弾の一部リス トを発動	+15%	19/9/1		追加で +5～10%
19/10/11	追加の関税引上 げを見送り	追加で +5% ⇒見送り			
20/1/15	第一段階となる経 済・貿易協定に 署名	リスト 4A⇒ +7.5%	20/1/15	第一段階とな る経済・貿易 協定に署名	19/9/1対 抗関税⇒ +2.5～5%

第1期トランプ政権の対メキシコ関税措置の展開

背景	<ul style="list-style-type: none"> メキシコの消極的な不法移民対策への協力が、米国の安全保障・経済にとって脅威となっていること
対象品目	<ul style="list-style-type: none"> メキシコからの輸入品全て (2018年の輸入額：\$346.5Bn)
追加関税適用スケジュール	<p>【2019年5月30日発表】</p> <ul style="list-style-type: none"> 6月10日以降：5% 7月1日以降：10% 8月1日以降：15% 9月1日以降：20% 10月1日以降：25% <p>→2019年6月7日、二国間合意により無期限延期</p>
根拠法	<ul style="list-style-type: none"> 国家緊急経済権限法(IEEPA：International Emergency Economic Power Act) <ul style="list-style-type: none"> 国家非常事態を宣言後、大統領権限で特定国への制裁を可能とする法律 制裁手段は通常は金融制裁(資産凍結やドル取引停止)
関税解除・見送りの条件	<ul style="list-style-type: none"> メキシコが不法移民流入の緩和に資する適切な措置を講じる場合

出所：中国商務部、Office of the US Trade Representative、Whitehouse.govの資料を基に弊行作成

(参考)米国が取り得る主な通商関連施策・輸入制限措置

米国が取り得る主な通商関連施策・輸入制限措置

ターゲット	施策	関連法	概要	第1期トランプ政権における取組み
特定品目 全世界	セーフガード	通商法201条	最長8年間、全ての国からの特定品目の関税率を引上げ	2018年1月、太陽光パネル、家庭用洗濯機に対して発動(主な対象国は中国・韓国)
	鉄鋼・アルミ製品への高率関税	通商拡大法232条 (国家安全保障を脅かす輸入に対する制限措置)	輸入関税率引上げ 輸入数量制限、等	2018年3月、発動(一部免除国あり)
	自動車・同部品への高率関税			調査のみ実施
特定国 不特定品目	為替操作国認定	包括貿易競争力法 貿易円滑化・貿易執行法	改善交渉を政府に義務付け、改善がみられない場合は対抗措置	中国を指定
	通商法301条による制裁関税	通商法301条 (不正貿易慣行に対する対抗措置)	輸入関税率引上げ	中国からの輸入品\$250Bnに対し+25%の追加関税発動 残り\$300Bn分の一部に+15%の追加関税発動
	国家安全保障を脅かす事態への制裁措置	国家緊急経済権限法 (IEEPA)	金融制裁等	不法移民流入を食い止めるためにメキシコに対して高率の追加関税発動を決定も、米墨間の交渉の結果、無期限延期に
特定国 特定品目	反ダンピング関税・相殺関税発動	関税法第7章	対象国と品目を限定して、関税率を引上げ	2017年に46件発動(オバマ政権時の2倍超のペース)(中国14件、韓国8件、日本3件等)
	大幅な貿易不均衡に対する制限措置	通商法122条	対象国に対して、最長150日間、最大15%の輸入課徴金、あるいは輸入制限	特に動き無し

出所：Whitehouse.gov、Office of the US Trade Representative、U.S. Congress、USA.gov、National Archivesを基に弊行作成

3. 過去政権の振り返りと新政権の主要政策



SUMITOMO MITSUI
BANKING CORPORATION

政策スタンスの変化(国内政策①)

トランプ大統領は、インフレに対する経済対策としてエネルギー関連規制の緩和・撤廃を指示しました。税制・財政に関しては、議会共和党への働きかけを通じてトランプ減税・雇用法の延長・恒久化を目指すとみられます。

国内政策における政策スタンスの変化(トランプ政権の方針は政策綱領の内容)

政策分野	■ 第1期トランプ政権の取組み	■ バイデン政権の取組み	■ トランプ政権の方針
経済・産業政策 	<ul style="list-style-type: none"> 米国第一主義、バイアメリカン・ハイヤーアメリカンの推進 コロナ関連政府支援策 <ul style="list-style-type: none"> - 第1&2弾:感染拡大抑制策等 - 第3&4弾:個人・企業への資金繰り支援策等 	<ul style="list-style-type: none"> 米国救済計画法の施行 メイドインアメリカ政策の推進、インフラ投資雇用法やインフレ抑制法、CHIPS及び科学法(CHIPS法)の施行 労働組合、中間層の重視 	米国第一主義、米国を世界有数のエネルギー生産国へ <ul style="list-style-type: none"> バイアメリカン・ハイヤーアメリカン強化 石油・ガスの生産・利用促進 各種規制緩和 ディープステートの排除
税制・財政 	<ul style="list-style-type: none"> トランプ減税・雇用法による法人税率引下げ(35%→21%、恒久的)、設備投資の即時償却 2025年迄の個人所得税等の引下げ 	<ul style="list-style-type: none"> 利益\$1Bn以上の企業に対する最低法人税率(15%)を導入(ガイドライン制定中) 企業の自社株買いに対する1%の物品税導入 	<ul style="list-style-type: none"> チップ税の撤廃、更なる減税の追求 外国支援や移民支援等に係る財政支出の抑制 トランプ減税・雇用法の恒久化

トランプ大統領による大統領令(含む覚書)と影響を受ける可能性のある主な産業

タイトル	主な内容	影響を受ける主な産業
家庭向け緊急価格救済の提供	<ul style="list-style-type: none"> 適用法に則った緊急の物価緩和措置を講じる 	産業全般
国家エネルギー非常事態宣言	<ul style="list-style-type: none"> 連邦政府管理地でのエネルギー開発に向け緊急権限を行使する 	石油・ガス・電力
アラスカの可能性を解き放つ	<ul style="list-style-type: none"> アラスカのLNG開発許認可を優先する、(バイデン政権による)北極圏野生生物保護区のリース契約解除を取り消す 	
米国のエネルギーを解き放つ	<ul style="list-style-type: none"> エネルギー開発の規制措置を再検討する 外洋大陸棚を含む連邦管理地・水域でのエネルギー探索・生産を促進する 	

特に石油、天然ガス、石炭、水力発電、原発、重要鉱物、バイオ燃料を優先

出所：Whitehouse.gov、USA.gov、National Archives、Agenda47、2024 GOP Platform Make America Great Again!を基に弊行作成

政策スタンスの変化(国内政策②)

トランプ大統領は、就任初日の大統領令によって、パリ協定の離脱をはじめバイデン政権による気候変動対策の見直しを指示しました。今後、各種規制に対する具体的な修正案、司法を交えた州独自規制の行方等が注目されます。

国内政策における政策スタンスの変化(トランプ政権の方針は政策綱領の内容)

政策分野	■ 第1期トランプ政権の取組み	■ バイデン政権の取組み	■ トランプ政権の方針
気候変動対策 	<ul style="list-style-type: none"> パリ協定から離脱(2017/6月に表明、2019/11月正式通告) 発電所・自動車の排出ガス規制等の緩和、キーストーンXLパイプライン建設の再認可 	<ul style="list-style-type: none"> パリ協定に復帰(就任初日の大統領令を発令) 発電所・自動車のCO2排出規制等の厳格化、キーストーンXLパイプライン建設の認可取消し 	<ul style="list-style-type: none"> バイデン政権の社会主義的なグリーンディール政策を終了、パリ協定からの再離脱(火力・原発の利用推進) 自動車の排出ガス規制の緩和・撤回、EV^注導入目標の撤回
社会保障・ヘルスケア 	<ul style="list-style-type: none"> オバマケア(医療保険制度改革)撤廃は議会承認を得られず断念 高齢者向け医療保険メディケアにおける政府による製薬会社との薬価直接交渉は断念 	<ul style="list-style-type: none"> オバマケアの拡充(財政支援強化) 保険福祉省に対して製薬会社と薬価を直接交渉する権限を付与(メディケア向け処方箋10品目の薬価交渉) 	<ul style="list-style-type: none"> 不法移民の抑制により、メディケアの財政ひっ迫回避・強化 市場の透明性を確保することにより選択と競争を促進 在宅介護の労働者不足解消に向けた規制緩和・税額控除

トランプ大統領による大統領令(含む覚書)と影響を受ける可能性のある産業

注：本稿ではプラグインハイブリッド車、電気自動車、燃料電池車をEVと表記

タイトル	主な内容	影響を受ける主な産業
米国のエネルギーを解放(続き)	<ul style="list-style-type: none"> EVの義務化撤廃(州に対する連邦排ガス適用免除を終了) グリーン・ニューディールを終了する IRAとIIJAに対する資金の支出を即時停止、見直しをする 	自動車、石油・ガス、電力
国際環境協定で米国を優先	<ul style="list-style-type: none"> パリ協定から離脱を直ちに通知する 	産業全般
洋上風力発電リースからの一時撤退、風力発電へのリース・許可見直し	<ul style="list-style-type: none"> 風力発電プロジェクトに対する連邦政府管理地・水域のリースを一時停止する 	電力
米国のWHO脱退	<ul style="list-style-type: none"> 直ちにWHOに対して脱退を通知する 	ヘルスケア・医薬

共和党支持州には恩恵を受けた州も多く、部分的な見直しに止まるか注目

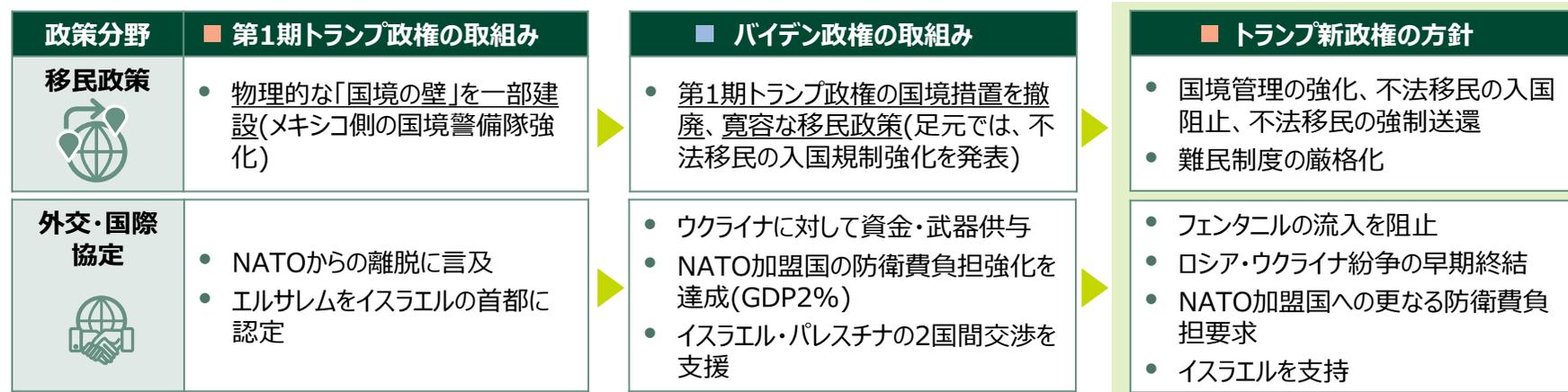
米国の拠出額を中国の水準まで引下げられれば脱退を再検討する、とコメント

出所：Whitehouse.gov、USA.gov、National Archives、Agenda47、2024 GOP Platform Make America Great Again!を基に弊行作成

政策スタンスの変化(外交・通商政策①)

トランプ新政権は、国境管理強化を優先課題の1つに掲げ、国家非常事態の宣言等、不法移民とフェンタニルへの対策強化に乗り出しています。NATO等の多国間連携に関しては、今後の具体的な方針の打ち出しが注目されます。

外交・通商政策スタンスの変化(トランプ新政権の方針は政策綱領の内容)



トランプ大統領による大統領令(含む覚書)と影響を受ける可能性のある産業

タイトル	主な内容	影響を受ける主な産業
侵略から米国国民を守る	<ul style="list-style-type: none"> バイデン政権の関連大統領令を取り消し、移民法を忠実に執行する 	産業全般 (米国内における労働需給の逼迫等)
南部国境に非常事態宣言	<ul style="list-style-type: none"> 国家非常事態が南部国境に存在すると宣言する。軍の派遣・追加の物理的障壁の建設に向けた措置を講ずる 	
米国難民受入れプログラム(USRAP)の再編	<ul style="list-style-type: none"> USRAPに基づく難民の受け入れを一時停止する(90日毎に報告・延長の必要有無を判断) 	
犯罪集団等を外国テロ組織および特別指定国際テロリストに指定	<ul style="list-style-type: none"> 特定の国際犯罪集団を外国テロ組織及び特別指定国際テロリストに指定、IEEPAに基づき国家非常事態を宣言する 	
米国第一の通商政策	<ul style="list-style-type: none"> カナダ、メキシコ、中国、及びその他地域からの不法移民及びフェンタニルの流入を評価し、その解決のための適切な貿易・国家安全保障措置を提示する 	

出所：Whitehouse.gov、USA.gov、National Archives、Agenda47、2024 GOP Platform Make America Great Again!を基に弊行作成

政策スタンスの変化(外交・通商政策②)

トランプ新政権は、第1期と同様に、米国の貿易赤字額が大きい国を主なターゲットとして、高率関税を取引材料に個別交渉へ持ち込みながら譲歩を引き出す交渉スタイルで、米国の利益を追求するものとみられます。

外交・通商政策スタンスの変化(トランプ新政権の方針は政策綱領の内容)

政策分野	■ 第1期トランプ政権の取組み	■ バイデン政権の取組み	■ トランプ新政権の方針
通商政策 	<ul style="list-style-type: none"> TPP離脱 NAFTA再交渉・USMCA合意 鉄鋼・アルミに対する関税賦課(通商拡大法232条) 外国投資委員会(CFIUS)の強化 	<ul style="list-style-type: none"> 重要サプライチェーンの強化策を発表 IPEFの発足 日欧向け鉄鋼・アルミ関税割当導入 対外投資規制(リバーSCFIUS)を制定(発効は2025/1月、対象は半導体、量子技術、AI等) 	<ul style="list-style-type: none"> 重要サプライチェーンの米国回帰 報復関税の適用(トランプ互惠通商法の可決等) ベースライン関税の導入
対中政策 	<ul style="list-style-type: none"> 中国を為替操作国に指定 輸出管理改革法(ECRA)の制定(半導体等の輸出管理規則強化) 対中関税賦課(通商法301条) 	<ul style="list-style-type: none"> 輸出管理規則の更なる厳格化 対中関税の引上げ・対象範囲拡大(通商法301条) 	<ul style="list-style-type: none"> 最恵国待遇の廃止 中国による対米投資(不動産・インダストリアル)の阻止 中国車の輸入防止

トランプ大統領による大統領令(含む覚書)と影響を受ける可能性のある産業

タイトル	主な内容	影響を受ける主な産業
米国第一の通商政策(続き)	<ul style="list-style-type: none"> 貿易赤字要因・経済・安全保障リスクを調査し、世界的な追加関税等の適切な措置を提示する 為替操作国として指定されるべき国を特定する 中国との経済貿易協定をレビューし、適切な措置を提示する(関税措置を課すことを含む)。最恵国待遇を評価し、修正案を提示する。301条関税を評価、第三国を通じた迂回輸入に追加関税を検討する 232条関税(鉄鋼・アルミ)を評価、安全保障への脅威について対応を提示する 2026/7月のUSMCA見直しに向け協議プロセスを開始する 	自動車、エレクトロニクス、鉄鋼・アルミ、化学、他消費財

出所：Whitehouse.gov、USA.gov、National Archives、Agenda47、2024 GOP Platform Make America Great Again!を基に弊行作成

4. トランプ新政権の政策が与える産業影響



SUMITOMO MITSUI
BANKING CORPORATION

経済・産業全体に関わる政策の振返り

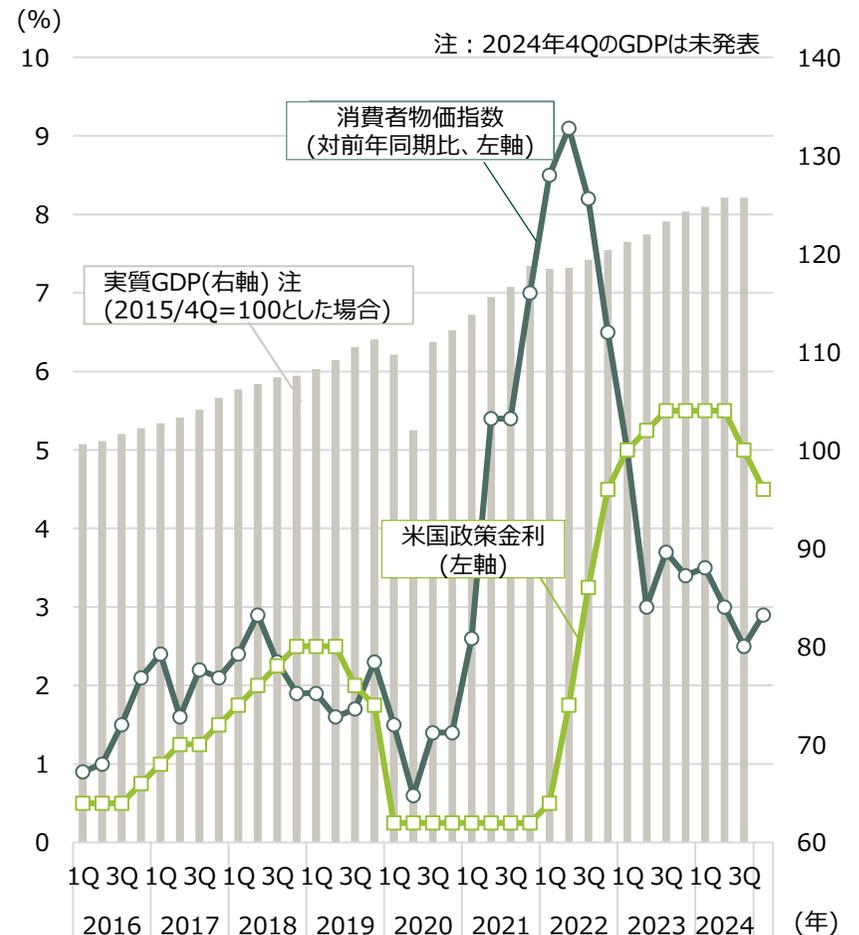
第1期トランプ政権・バイデン政権は、中間選挙までの統合政府下において、それぞれ減税措置や気候変動対策を含む産業政策に係る大規模予算法案の成立を実現しました。

第1期トランプ政権・バイデン政権の主な経済対策

		財政支出	概要	
第1期トランプ政権	トランプ減税・雇用法(2017/12月)	\$1,456Bn	連邦法人税の最高税率を一律21%に引下げ等	
	コロナ対策関連(2020/3-12月)	第1弾	\$8.3Bn	ワクチン開発、中小企業向け低利融資等
		第2弾	\$193Bn	税額控除、コロナ検査無料化等
		第3弾	\$2,714Bn	現金給付、失業手当拡充、給与保護プログラム(PPP)等
		第4弾	\$920Bn	現金給付、失業手当拡充延長、PPP再開
バイデン政権	米国救済計画法(2021/3月)	\$1,900Bn	現金給付、失業手当拡充延長、ワクチン普及支援等	
	インフラ投資雇用法(2021/11月)	\$550Bn (新規予算分)	道路・橋梁の改修、通信インフラの整備等	
	インフレ抑制法(2022/8月)	\$437Bn 注1	薬価改革、各種税額控除による気候変動対策等	
	CHIPS法(2022/8月)	\$280bn	連邦政府の基礎研究費、半導体生産能力の拡大等	

注1：法案成立当初の上院民主党の見込額。基本的に大半の気候変動対策関連の予算には上限なし

(参考)米国の経済指標推移(四半期別)

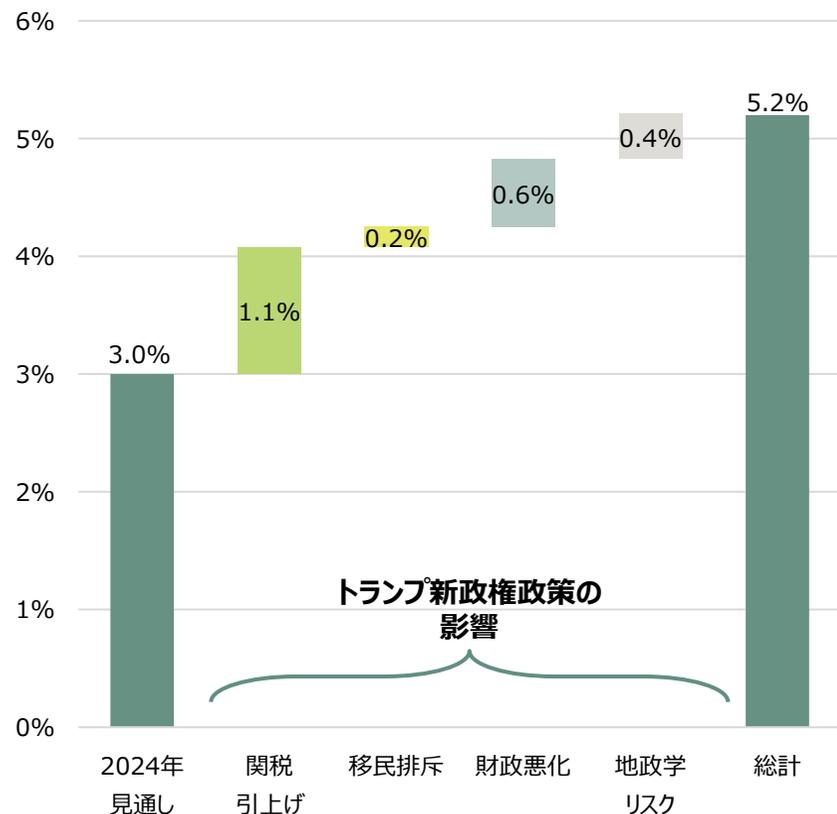


出所：The US Congress, Whitehouse.gov, USA.gov, National Archives, US Bureau of Economic Analysis, US Bureau of Labor Statistics, Board of Governors of the Federal Reserve Systemを基に弊行作成
Copyright © 2025 Sumitomo Mitsui Banking Corporation. All Rights Reserved.

トランプ新政権の政策が米国のインフレ率・世界GDPに与える影響

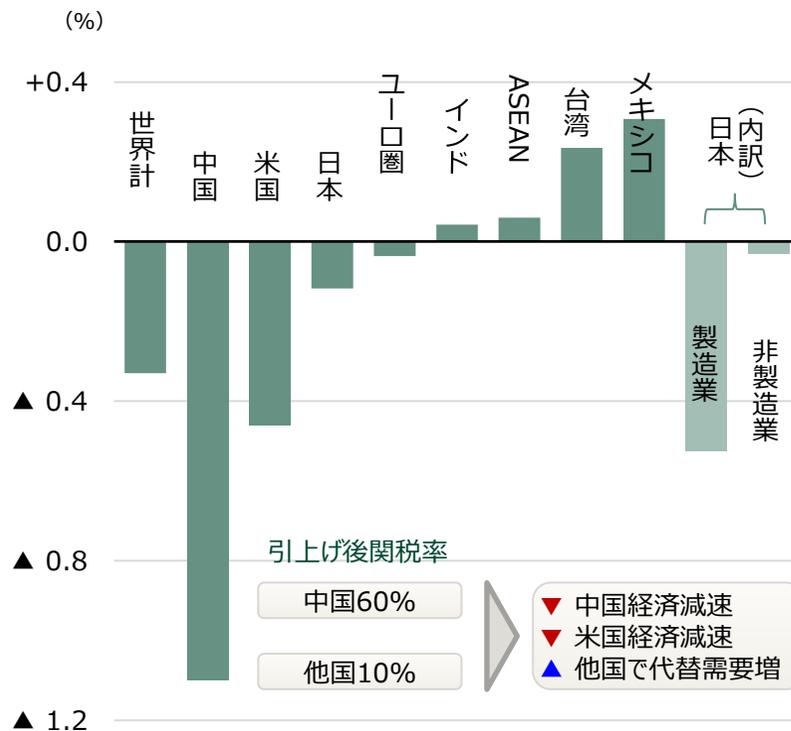
トランプ新政権は、減税延長やエネルギー価格の引下げ等の経済対策や、新たな関税の賦課等を主要施策に掲げていますが、金融市場や産業界からは、各施策のインフレ影響等を考慮した慎重な対応が期待されています。

米国のインフレ率、及びその要因(日本総研試算)



注：関税引上げは中国60%、中国以外の国10%への上昇を仮定。財政悪化は米ドルが20%下落、地政学リスクは原油価格20%上昇を仮定

関税引上げのGDP影響(日本総研試算)



注：米国が中国への関税を60%、その他の国への関税を10%へ引上げた場合の各国GDPへの影響(メキシコ・カナダに対する25%の関税を勘案せず)。関税引上げ時の米国の輸入の変化を多変数自己回帰モデルで試算し、他国への波及を国際産業連関表などを基に試算。中国関税増は他国への代替効果を考慮

出所：日本総合研究所「トランプ政策、わが国資本財セクターに打撃」を基に弊行作成

トランプ新政権の政策が米国の主要産業に与える影響(経済・産業全体、自動車)

トランプ新政権は、各種規制を緩和・撤廃する方針です。自動車業界では規制緩和に伴う製品ラインナップの見直しが進むとみられます。また、対中政策強化を受け、北米や同盟国(含む日本)への生産移管が進む可能性があります。

想定される主な産業影響(弊行仮説)

関連政策		産業影響
経済・産業全体  <ul style="list-style-type: none"> トランプ減税・雇用法の延長・恒久化 移民受入れの厳格化 USMCAの再交渉、対中政策強化(迂回輸入への対応強化を含む)、貿易不均衡の是正(関税引上げ) ウクライナ紛争の早期終結、同盟国への防衛費負担要求 	同盟国に対する数量割当・適用免除が講じられるか注目	<ul style="list-style-type: none"> 個人消費者における可処分所得の減少回避 米国内労働需給のタイト化 輸入製品・材料コストの増加、米国・同盟国(含む日本)への生産移管(中国に対する対米競争力上昇) 重要物資の販売・調達への支障 ウクライナ復興需要、防衛関連需要の増加
自動車  <ul style="list-style-type: none"> 自動車の次期排ガス規制、EV導入目標の撤回 IRAの一部見直し(EV関連税額控除の縮小) CA州^注の連邦排ガス規制適用免除取り消し(CA州が自主協定締結へ) 	他の民主党支持州・完成車メーカーが追従するか注目	<ul style="list-style-type: none"> 中期的な製品ラインアップ・販売戦略の見直し(エンジン車を含むフルラインナップでの競争力強化が必要に) EV関連投資の延期・中止、(EV開発の優先度低下に伴う)知能化での競争激化

トランプ新政権政策に対する産業界の反応

業界団体・企業名	発表時期(年/月)	主なコメント
NRF (全米小売協会)	2025/1 (就任後)	<ul style="list-style-type: none"> トランプ大統領の貿易政策の見直しを賞賛する。トランプ大統領が、重要な貿易相手国に対して新たな関税を課す前に“思慮深く”調査を指示したことを歓迎する 関税は米国人が支払う税金であり、新たな関税は最も戦略的な商品にのみ課されるべき
AAI (米国自動車・部品メーカーのロビー団体)	2025/1 (就任後)・ 2024/12	<ul style="list-style-type: none"> トランプ大統領は、米国の自動車産業の競争力に細心の注意を払ってくれている 自動車排ガス規制を全米で統一すべき EVに対する顧客の期待とCA州のEV販売義務には大きなギャップがある
AMIA (メキシコ自動車工業会)	2024/12	<ul style="list-style-type: none"> メキシコ経産省と共にUSMCAの見直しで協力する

注：CA州：カリフォルニア州

出所：Whitehouse.gov, USA.gov, National Archives, Agenda47, 2024 GOP Platform Make America Great Again!, 各社プレスリリースを基に弊行作成

トランプ新政権の政策が米国の主要産業に与える影響(電力、石油・ガス)

エネルギー業界では、化石燃料の使用継続・拡大が見込まれます。連邦政府による気候変動対策は減速・停滞することが想定されますが、在米事業者は州規制への適合が引き続き求められる形となります。

想定される主な産業影響(弊行仮説)

関連政策		産業影響
電力  <ul style="list-style-type: none"> 発電所に対するCO2排出規制を撤回(原子力を含むあらゆる電源を推進)(州ごとの再エネ利用割合基準<RPS>は遵守が必要) 風力発電の連邦政府管理地・水域のリースを一時停止 インフレ抑制法等の一部見直し 	▶	<ul style="list-style-type: none"> 火力発電所の使用継続期間が長期化 再エネ関連投資の遅延・縮小(洋上風力発電等)
石油・ガス  <ul style="list-style-type: none"> 石油・ガスの生産・利用促進(LNGの輸出許可の再開を含む) 自動車の次期排出ガス規制の撤回 発電所に係る認可基準の合理化・規制案の撤回 		<ul style="list-style-type: none"> 石油・ガスの生産・輸出機会拡大(含む関連設備の需要増) ガソリンや電力向けガス需要の急減回避

トランプ新政権政策に対する産業界の反応

業界団体・企業名	発表時期(年/月)	主なコメント
API (米国石油協会)	2025/1 (就任後)	<ul style="list-style-type: none"> トランプ大統領の就任初日の大統領令を歓迎する。トランプ大統領が、エネルギー資源へのアクセス拡大、LNG輸出許可の一時停止解除、手続きの合理化、EV販売義務の撤廃を指示したことは、米国人が豊かなエネルギー未来を実現するのに役に立つ
EEI (エジソン電気協会)	2024/11	<ul style="list-style-type: none"> 米国経済は信頼性が高く、クリーン・エネルギーにより支えられている トランプ新政権、連邦議会、州や規制当局と協力して、クリーン・エネルギーを安全かつ手頃な価格で提供できる様にするを楽しみにしている

出所 : Whitehouse.gov, USA.gov, National Archives, Agenda47, 2024 GOP Platform Make America Great Again!, 各社プレスリリースを基に弊行作成

トランプ新政権の政策が米国の主要産業に与える影響(半導体、AI、ヘルスケア等)

トランプ新政権は、第1期目以降の半導体関連政策を引き継ぎ、更なる投資規制・輸出管理規制の強化等を図るとみられます。またAI関連業界では、バイデン政権の規制を撤回し、民間主導での成長を促すとみられます。

想定される主な産業影響(弊社仮説)

関連政策		産業影響
半導体 	<ul style="list-style-type: none"> 投資規制・輸出管理規則の範囲拡充 	<ul style="list-style-type: none"> 中国等向け海外輸出・中国企業による投資機会の縮小 米国における半導体製造の拡大 AI関連ビジネスの拡大 (データセンター等のAIインフラに対する投資拡大を含む) Web3ビジネスの成長加速 薬価や診療費の低下 米国での医薬品サプライチェーン(原体等)への投資拡大
AI・暗号資産 	<ul style="list-style-type: none"> バイデン政権のAIの安全性に関する大統領令を撤回 中央銀行デジタル通貨(CBDC)の確立、発行、流通、使用を禁止 合法的かつ正当にドルに裏付けられたステーブルコインの開発と成長を促進 	
ヘルスケア 	<ul style="list-style-type: none"> メディケアの強化、ブローカーの排除等による医療・処方薬での競争促進 中国から医薬品を含む一部製品の輸入を全廃(フェンタニル問題対応を含む) 	

トランプ新政権政策に対する産業界の反応

業界団体・企業名	発表時期(年/月)	主なコメント
ソフトバンク、OpenAI、Oracle、MGX	2025/1(就任後)	<ul style="list-style-type: none"> トランプ大統領と共に、OpenAIのために新たなAIインフラを米国内で構築する「Stargate Project」を開始すると発表(同プロジェクトは今後4年間で\$500Bnを投資)
SIA (米国半導体産業協会)	2025/1(就任後)	<ul style="list-style-type: none"> トランプ新政権や連邦議会と協力して米国半導体の復活を推進する (半導体製造に係るインセンティブ等を含む)政策アジェンダ「Winning the Chip Race」をトランプ新政権・連邦議会に提案・提出した

出所：Whitehouse.gov、USA.gov、National Archives、Agenda47、2024 GOP Platform Make America Great Again!、各社プレスリリースを基に弊社作成