

米政府機関の閉鎖による経済への影響は小さい

チーフ・ストラテジスト 神山 直樹

2025年10月1日、米連邦政府の予算が失効したことに伴い、政府機関の一部閉鎖が始まりました。メディアなどで大きく取り上げられている割には、米国株式や米ドル(対円)などがあまり反応していないことから、これは経済問題ではなく政治問題であることが分かります。

① なぜ米政府機関が閉鎖されるのか？

財政均衡を原則とする米国では、赤字を含む予算案を通す交渉が長引きがちで、新会計年度開始日である10月1日後まで交渉が続く場合、通常、「つなぎ予算」で連邦政府資金を動かすようにします。今回、野党である民主党側は、オバマケア(医療保険制度改革)の削減などを含む予算案に反対した上、つなぎ予算にも反対して政府資金を止め、政権に妥協を迫る手法に打って出ました。つなぎ予算が通過しなければ、連邦政府が政府資金を動かして給与を支払うことができなくなり、公共安全など不可欠な業務を除き連邦政府は事務所を閉鎖、職員を一時帰休として給与支払いを止めます。不可欠とされる業務を担当する職員も一時無給となります。野党は、このような混乱の理由を、与党の間違った政策のせいであるとして、2026年の中間選挙に向かって政治的主張の場、つまり「政治ショー」を催すのです。このようなことは、大統領と議会多数派の党派が異なる「ねじれ」の場合や、議会で与野党が拮抗している場合に起こる傾向があります。

② 米国内で混乱は生じないのか？

過去、連邦政府の閉鎖期間は、長くて30日程度、短ければ2～3日程度で済んでおり、経済的混乱が起こることはほとんどないと考えられます。また、企業活動の許認可などの多くは、州政府が関

わっており、連邦政府が経済活動に関わるケースは少ないです。連邦政府職員の一時帰休で数十万人が失業者とカウントされますが、すぐに戻ると想定されるため、統計に反映されても、一時的なブレにすぎず、これを含む失業率をもってして、米FRB(連邦準備制度理事会)があわてて利下げするという事もないでしょう。ちなみに、一時帰休だったり無給で働いたりした職員は、政府資金が動き出してから、さかのぼって給与を受け取ります。

③ 経済への影響は？

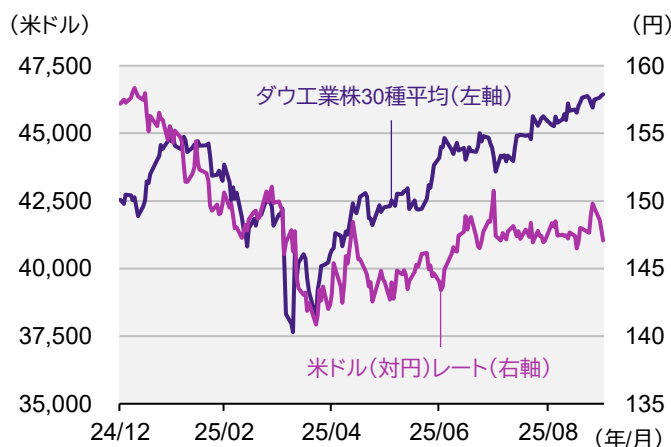
連邦政府機関の閉鎖が長引くと、例えば空港の閉鎖、港湾での関税作業の停止などが懸念されるといった報道もされていますが、多少長くなっても不可欠な業務を止めて、政権側が悪役になる可能性は低いとみられます。ただし、不可欠かどうかを決めるのは政府ですので、ビザ申請の処理などが遅れる恐れはあるでしょう。FRBは連邦政府の予算の中に含まれていないため、活動が維持されます。このような政治ショーが何カ月も続けば、メディアなどで、誰が悪いのかという犯人探しの論調が強まり、少数派である野党側が妥協することが多い傾向にあります。

④ 金融市場は悪影響を織り込んでいないようだが、長引くと影響するのか？

野党である民主党側が経済や市場に影響を与えるほど粘る可能性は低いとみています。仮に長引いた場合は、社会保障の新規申請の滞りや、政府職員の解雇、民主党の優先課題であるニューヨークの地下鉄建設などの予算凍結が懸念されますが、経済全体に悪影響を与えるとは考えにくいです。

【ダウ工業株30種平均と米ドル(対円)レートの推移】

(2024年12月末～2025年10月1日)



【米連邦政府機関が長期に閉鎖された過去の事例】

(期間の長いもの上位3)

期間(日数)	大統領と主な背景・理由など
1 2018年12月～2019年1月(35日)	ドナルド・トランプ メキシコ国境の壁建設費を巡る与野党の対立
2 1995年12月～1996年1月(21日)	ビル・クリントン 財政健全化がテーマ、与野党が歳出規模で対立
3 2013年10月(16日)	バラク・オバマ オバマケア(医療保険制度改革)を巡る紛糾

信頼できると判断した情報に基づき、アモーヴァ・アセットマネジメントが作成 ※上記は過去のものであり、将来の運用成果を約束するものではありません。
※指数に関する著作権・知的財産権その他一切の権利は、当該指数の算出元または公表元に帰属します。

2025年9月1日付で、日興アセットマネジメント株式会社から社名変更しました。

当資料は、アモーヴァ・アセットマネジメントが情報提供を目的として作成したものであり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、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および図表等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、値動きのある資産(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。

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社