

Weekly report

MINKABU
THE INFONOID

株式会社ミンカブ・ジ・インフォノイド

東京都港区東新橋1-9-1

今週の注目材料=米連邦政府機関の一部閉鎖の動向

2025年10月6日

米連邦議会は10月1日からの2026年会計年度までに予算法案を承認できず、米連邦政府機関が一部閉鎖されています。国防や国境警備、連邦裁判所、航空管制、入院医療など緊急性の高い部署は継続して開いていますが、多くの部署が閉鎖し、サービスが止まっています。米雇用統計の発表などを担当する米労働省労働統計局(BLS)が閉鎖されていることで、先週は2日の新規失業保険申請件数、3日の米雇用統計などの発表が行われませんでした。このまま閉鎖が続くと、米商務省が今週発表予定の米貿易統計なども発表が延期されることとなります。ダウ平均が4日に場中の史上最高値を更新するなど、米株高の流れが継続しており、相場への影響については比較的楽観論も見られますが、閉鎖が長期化すると、米景気への悪影響も大きくなるとみられ、市場の注目を集めています。今週は米政府機関閉鎖につながった米共和党と民主党の予算をめぐる協議などが注目されます。

政府機関閉鎖自体は1976年に最初の閉鎖が起きてから20回ほど生じており、そこまで珍しいというものではありません。10月1日の会計年度を前に本予算で合意することの方が珍しいぐらいで、10月1日の会計年度前や、いったん短期のつなぎ予算を成立させた後のつなぎ予算の期間終了前などに閉鎖を目前として予算合意に向けた調整が続くことが米議会の風物詩のようになっていました。もっとも、80年代以降、閉鎖はほとんどが1日か長くて数日。それも週末を挟んで閉鎖の影響があまり出ないなどの状況が目立ちました。閉鎖が長期に及んだのは1995年末から96年にかけてクリントン政権下でメデイケア改革を巡って共和党と民主党が対立したときの21日、2013年にオバマ政権下で医療費負担適正化法いわゆるオバマケアの支出拡大と債務上限を巡って合意が難航したときの16日間、さらに第1期トランプ政権で国境の壁建設を巡る予算合意が難航したときの過去最長となる35日間の3回。2018年の閉鎖以降は閉鎖が起きていませんでした。

今回閉鎖に至った背景は、トランプ大統領が選挙戦から示していた小さい政府への動き。トランプ減税と政府支出の大幅な縮小によるものです。トランプ政権は5月2日に発表した予算教書で、国防費を13%増大させる一方、国防費を除く裁量的経費を1630億ドル、約23%の削減を行う方針を示しました。また、7月15日にはトランプ減税と呼ばれる減税・歳出法案(The ONE, BIG, Beautiful BILL)が成立し、第1期トランプ減税での所得税減税の恒久化、チップや残業手当の非課税などが示されました。共和党は歴史的に財政赤字への忌避感が強く、トランプ減税で税収を減らす以上、支出を大きく削減する方針は党の姿勢に沿ったものとなります。

そうした中、今回民主党が大きく反発しているのが、今年の12月末で期限を迎える

オバマケアに基づいた医療保険補助金の延長の問題です。

本予算を執行するためには12本ある予算法案すべてで議会の承認を受け、大統領が署名する必要がありますが、これはかなり困難なため、共和党は現行の予算規模を維持し11月21日までの政府運営を可能とするつなぎ予算を提出。共和党が多数派を占める下院で9月19日につなぎ予算法案が可決されました。上院でも共和党は過半数を占めています(上院の勢力は共和党53、民主党が民主系無所属含めて47)が、上院では議事妨害(フィリバスター)の権利が議員に与えられており、少数派であっても法案成立を阻止できます。フィリバスターを回避できる60票が無いと予算法案が成立しません。

米上院は10月3日までに4回につなぎ予算の投票を行いましたが、いずれも成立しませんでした。民主党側もオバマケア延長などを含めた予算案を提出しましたが、こちらも成立していません。

今後ですが閉鎖が長期化する可能性があり、今週はその動向をにらみつつの展開が見込まれます。共和党側としては民主党の中でも中道派やスウィングステートと呼ばれる激戦州の選出議員を中心に7名の賛同者を取り付けようとしています。民主党側としても、政府閉鎖による市民の不満が自分たちに向かった場合、来年の中間選挙をにらんであまり好ましくない状況となります。ただ、オバマケア延長がなくなると、一気に負担が増加する世帯が多いため、その不満を共和党に向けさせることでの党勢回復を狙っているところがあります。

政府機関の一部閉鎖が長引いた場合、前回2018年の例では閉鎖対象ではない航空管制官の欠勤が相次いだ(閉鎖はしていませんが無給ですから)ことで、交通網にも大きな影響が生じ、市民生活にも影響が出ました。国立公園の一部閉鎖に伴う観光業への影響などもあり、米経済への悪影響はかなり大きなものとなります。

もう一つの影響が今月の米連邦公開市場委員会(FOMC)への影響です。3日の雇用統計に加え、月半ばの米物価統計なども発表が延期されると、金融政策決定に向けたデータの不足が生じます。経済が止まるわけではないので、利下げを見送るというのも違い、米FRBとしては難しいかじ取りを強いられる形となります。

解決に向けた動きが進まなければ、基本的にはドル安円高。ただ、合意が成立すると一気にドル買いとなる可能性があるため、慎重な動きになると見込まれます。

米国以外の注目材料としては、8日のニュージーランド準備銀行金融政策会合があります。政策金利であるOCRは前回8月の会合に引き続き利下げが見込まれています。見通しが分かれているのは利下げ幅で、0.5%の利下げ期待と0.25%の利下げ期待に分かれています。0.25%利下げ見通しが70%程度とやや優勢ですが、0.5%利下げ見通しも30%と無視できない割合で見られます。

NZ中銀は昨年8月に利下げを開始し、6月まで8会合連続で利下げを実施。7月はいったん据え置きとなりましたが、8月の会合で利下げを再開しました。その際に今後の利

下げ継続姿勢を示したことに加え、会合での投票が4対2で、2名が0.5%利下げを主張していたことが示され、今回の大幅利下げ期待につながっています。

先月18日に発表されたNZ第2四半期GDPは前期比-0.9%と予想の-0.3%を超える大きなマイナスで第1四半期の+0.9%から一気に悪化。前年比は第1四半期の-0.6%から±ゼロまで回復の期待が、-0.6%と弱さが継続しています。

こうした状況から大幅利下げの可能性が十分にあります。大きな利下げとなった場合はNZドル売りが見込まれます。

山岡和雅 | ミンカブ・ジ・インフォノイド 編集長

1992年チエースマンハッタン銀行入行。1994年ロイヤルバンクオブスコットランド銀行（旧ナショナルウェストミンスター銀行）移籍。10年以上インターバンクディーラーとして活躍した後GCIグループに参画。2016年3月よりみんかぶ（現ミンカブ・ジ・インフォノイド）グループに入り、現在、minkabu PRESS編集部外国為替情報担当編集長。主な著書に「初めての人のFX 基礎知識&儲けのルール」すばる舎、「夜17分で、毎日1万円儲けるFX」明日香出版社など

<免責事項>

本レポートは情報の提供のみを目的としています。投資に関する最終判断はご自身の責任においておこなわれるようお願いいたします。また本レポートに掲載している情報の正確性については万全を期しておりますが、人為的、機械的その他何らかの理由により誤りがある可能性があり、株式会社ミンカブ・ジ・インフォノイドは、利用者がこれらの情報を用いて行う判断の一切について責任を負うものではありません。また、株式会社ミンカブ・ジ・インフォノイドが提供するすべての情報について、許可なく転用・転載等することを固く禁じます。

<著作権について>

本レポートの著作権は、原則として当社(株式会社ミンカブ・ジ・インフォノイド)が保有しており、著作権法、その他の法律および条約により保護されています。本レポートご利用のお客様は、私的使用目的の複製、引用等著作権法上認められている範囲を除き、当社およびその他著作権者の許諾なく、これらの著作物を翻案、公衆送信、営利を目的とする使用等いかなる目的、態様においても利用することはできません。