

## BBB: いつもとほとんど同じ

久しぶりに議会と大統領が「通常」の税制および歳出法案を可決しました。TARP（不良資産救済プログラム）、いわゆる「シャベル準備完了」プロジェクト、財政の崖、大規模な COVID 景気刺激策、グリーン・ニュー・ディールの支出急増と続いたあと、ここへきて「やっと」税率を安定させ、一部の支出を削減する法案が可決されたのです。

我々は議会が法案を通すたびに政府が拡大していくことに慣れてしまったのかもしれませんが。だからこそ、この「ワン・ビッグ・ビューティフル・ビル（BBB）法案」に対して、メディアが過剰反応しているように見えるのです。「史上最悪の法案で人々が死ぬ」、と思いきや、「アメリカ経済に新たな繁栄の時代をもたらす」、といった報道をしています。

実際のところ、どちらでもありません。誤解しないでください。我々が議員だったら、賛成票を投じたでしょう。それは主に BBB が 2017 年に制定された減税措置を延長するからです。通常所得に対する最高税率 37% を含む税率構造は、「恒久的」に維持されることとなります。（つまり、新しい法案が成立しない限り、将来の「財政の崖」は避けられる。）また、2017 年に拡大された相続税・贈与税の控除額も恒久化されます。

さらに、弊社は事業投資に対する恒久的な「ボーナス減価償却」や、国内研究開発費の即時償却も支持します。これらのルールをできる限り恒久化することで、投資を促進し、労働者の生産性を高め、米国経済の長期的な成長率を（わずかに）押し上げると考えられます。

とはいえ、BBB は「レーガン 2.0」ではありません。多くの税率はすでに現行法として存在していました。チップや社会保障給付、失業手当に関する新たな減税措置は「限界的」ではありません。つまり、供給側のインセンティブに大きな影響を与えるものではないのです。BBB の実態は、2017 年法の多くが今年末で期限切れとなるところを、延長するための措置です。たしかに、BBB が可決されなければ税率が上がり、経済に打撃を与えたでしょう。しかし、それは BBB が税制を「劇的に改善した」ことを意味するわけではありません。

一方で、一部のメディアは、BBB の歳出削減を「極端」だと報じていますが、それは滑稽です。連邦政府は 2024 会計年度に 6.8 兆ドルを支出しました。BBB の影響を含めると、2034 年度の支出は約 10.1 兆ドルになり、BBB がなければ 10.3 兆ドルになるところでした。つまり、削減幅はわずか 2% にすぎません。

さらに、GDP 比で見た歳出も、今より 10 年後の方が高くなります。つまり、BBB は支出の「成長速度を鈍化させた」だけで、実際の支出を削減したわけではないのです。

だからこそ、本当に重要な財政政策の議論は、まだこれからなのです。議会は「真の予算」を可決できるのか？そして、今後数年間にわたって裁量の支出を大幅に削減できるのか？今こそ、政策立案者にとって、財政の時計をリセットする一世一代のチャンスです。この支出の大幅な削減は、今後 10 年間で 2~3 兆ドルの税を減らす道を切り開く可能性があります。

発表日時 (米国中部時間)	米国経済指標	コンセンサ ス	ファースト トラスト予測	発表結果	前回
7-15 / 7:30 am	消費者物価指数 - 6 月	+0.3%	<b>+0.3%</b>		+0.1%
7:30 am	コア消費者物価指数 - 6 月	+0.3%	<b>+0.3%</b>		+0.1%
7:30 am	ニューヨーク連銀製造業景気指数 - 7 月	-9.1	<b>-10.1</b>		-16.0
7-16 / 7:30 am	生産者物価指数 - 6 月	+0.2%	<b>+0.3%</b>		+0.1%
7:30 am	コア生産者物価指数 - 6 月	+0.2%	<b>+0.3%</b>		+0.1%
8:15 am	鉱工業生産 - 6 月	+0.1%	<b>+0.1%</b>		-0.2%
8:15 am	設備稼働率 - 6 月	77.4%	<b>77.4%</b>		77.4%
7-17 / 7:30 am	小売販売 - 6 月	+0.1%	<b>+0.2%</b>		-0.9%
7:30 am	小売販売 (除く自動車) - 6 月	+0.3%	<b>+0.3%</b>		-0.3%
7:30 am	フィラデルフィア連銀製造業景気指数 - 7 月	-1.0	<b>6.7</b>		-4.0
7:30 am	輸入価格 - 6 月	+0.3%	<b>+0.3%</b>		0.0%
7:30 am	輸出価格 - 6 月	-0.1%	<b>+0.2%</b>		-0.9%
9:00 am	企業在庫 - 5 月	0.0%	<b>0.0%</b>		0.0%
7-18 / 7:30 am	住宅着工 - 6 月	1.295 百万	<b>1.293 百万</b>		1.256 百万

情報提供のみを目的としています。投資家向けではありません。ここに掲載されている情報は、投資活動への招待、申し出、勧誘、推奨を意味するものではありません。

コンセンサス予測はブルームバーグ社が提供するものです。このレポートは、First Trust Advisors L.P.によって作成されたものであり、著者の意見を反映したものです。正確且つ信頼できる情報源とデータに基づいたものです。意見および将来の見通しに関する記述は、予告なしに変更される場合があります。この情報は、証券の売買の勧誘または売り出しを目的とするものではありません。