



# 世界経済の中心地 「アメリカ」ガイドブック

～拡大を続ける移民大国～

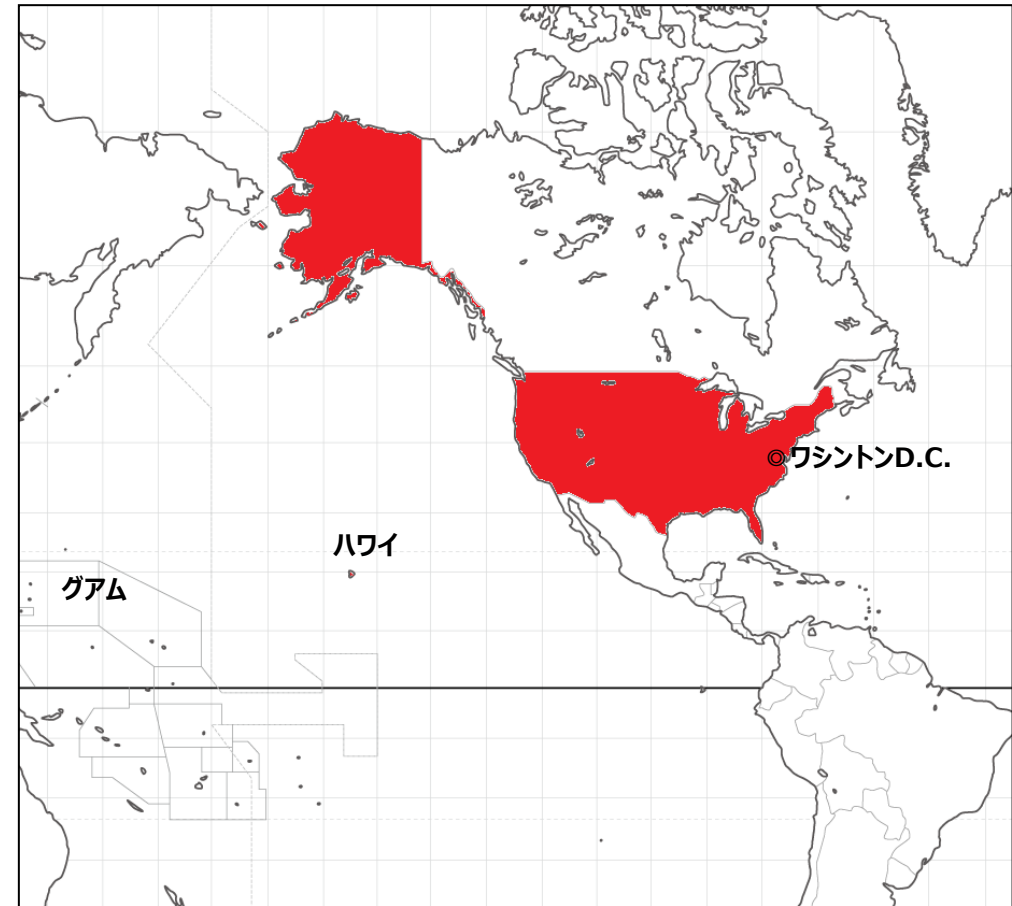
岡三証券株式会社  
グローバル金融調査部  
2019年6月10日

## <目次>

1. アメリカの基本情報
2. 略史
3. 大統領、政策
4. アメリカ経済
5. 世界最大の株式マーケット
6. 人口推移と労働力を構成する世代
7. ドル・円相場、政策金利推移

# 1. アメリカの基本情報

国名	アメリカ合衆国 (United States of America)
面積	963万km <sup>2</sup> (日本の約25倍)
首都	ワシントンD.C.
人口	3億2,716万人(2018年7月)
言語	主として英語
宗教	プロテスタント46.5%、カトリック20.8%、ユダヤ教1.9%、モルモン教1.6%、イスラム教0.9%、仏教0.7%、その他(2014年)
国土	ロシア、カナダに次ぎ、中国とほぼ同程度の面積を持つ。地理的に幅広い範囲に跨っており、地球上のほとんどの気候帯の特徴を持つ。
日本とのつながり	戦後の1951年に当時の吉田茂首相が日米安全保障条約(旧安保条約)に署名。その後、半世紀以上に渡って同盟関係が維持されている。現在では貿易や安全保障等において最も重要なパートナーである。



出所：(財)国際金融情報センターなど

## 2. 略史

年	出来事
1492年	クリストファー・コロンブスがアメリカ大陸に到達
1776年	イギリスからの独立を宣言(1783年に承認)
1789年	アメリカ合衆国が発足 初代大統領にジョージ・ワシントン就任
1861年	南北戦争(~1865年)
1929年	世界大恐慌発生
1939年	第二次世界大戦(~1945年)
1962年	キューバ危機発生
1989年	米ソ・東西冷戦の終結を宣言
1996年	アトランタ・オリンピックを開催
2001年	同時多発テロ発生
2008年	金融危機発生(リーマン・ブラザーズ破綻)
2017年	トランプ氏が第45代大統領に就任



アメリカの国旗である星条旗。「星が天を、赤が母国のイギリスを、白い線は独立を表す」と言われているよ。50の星は現在の州の数、赤と白の13の線は独立時の州の数と一致しているよ。



### 3. 大統領、政策



(写真はホワイトハウスより)

#### ドナルド・ジョン・トランプ大統領

生年月日	1946年6月14日(72歳)
最終学歴	ペンシルバニア大学ウォートン・スクール卒業(経済学)
経歴	1969年 父が経営する不動産会社に入社 1971年 父から事業を引き継ぎ、社名を「トランプ・オーガナイゼーション」に変更 2004年 リアリティ番組をプロデュース、出演 2016年 大統領選挙で勝利 2017年 第45代アメリカ合衆国大統領に就任

財務省資料より岡三証券作成(2019年5月時点)

#### トランプ政権の主な政策

経済	所得税・法人税減税、インフラ投資、オバマケアの見直し
通商	NAFTAの見直し、中国などとの貿易不均衡の是正、TPP離脱
外交	エルサレムの首都承認、北朝鮮との非核化交渉、対イラン強硬策
移民	移民受け入れ基準の見直し、メキシコとの国境の壁建設
環境	パリ協定から離脱、温暖化ガス調査活動予算を削減
エネルギー	キーストンXLパイプラインの建設を推進、石炭産業の保護

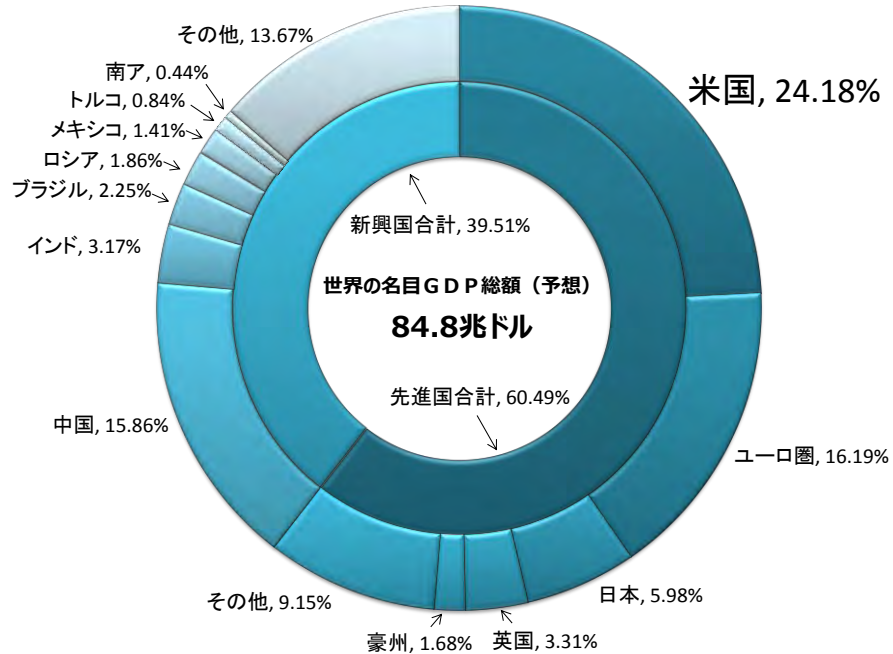
各種資料より岡三証券作成(2019年5月時点)

トランプ大統領の支持率はずっと50%を下回っているけど、支持しているコア層の信頼は揺らいでいないと言われているよ。



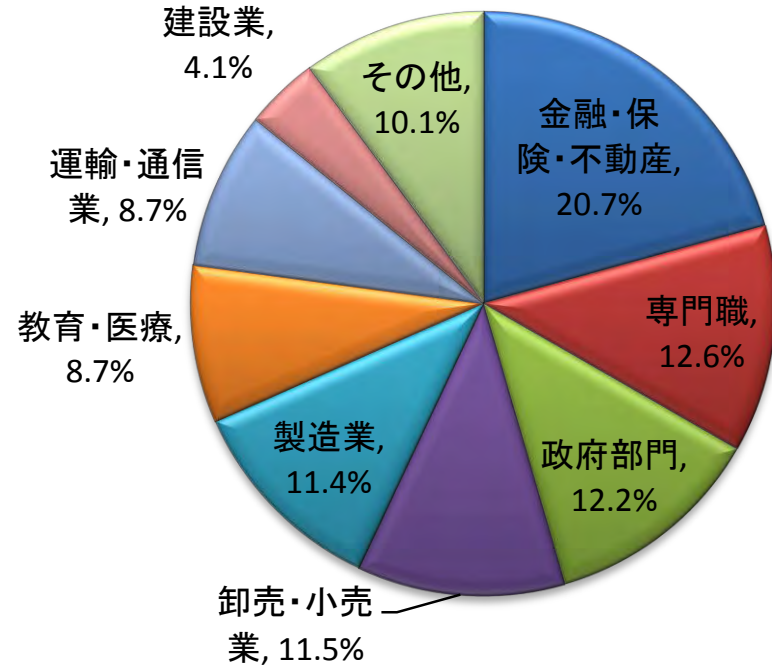
# 4. アメリカ経済

各国・地域の名目GDP（2018年予想、ドル換算、IMF）



出所：IMF、各国・地域の数値は全体に対する比率、  
四捨五入のため合計が100%にならないことがある

米業種別名目GDP構成比（2018年）



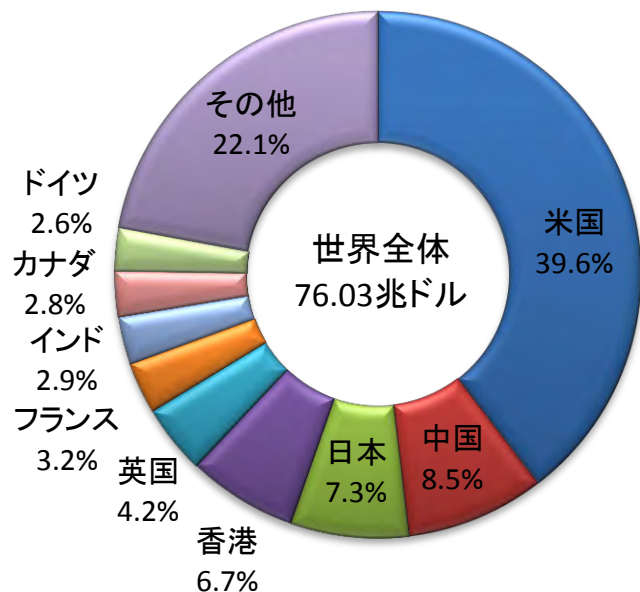
出所：U.S. Bureau of Economic Analysis、  
四捨五入のため合計が100%にならないことがある



**アメリカは全世界のGDPのうち、およそ4分の1を占めているよ。**

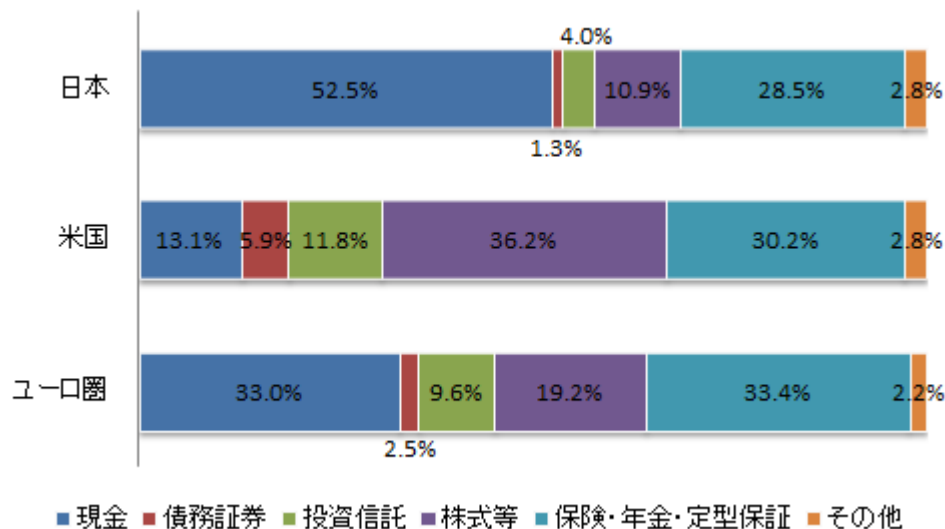
# 5. 世界最大の株式マーケット

世界主要市場の株式時価総額 (2019年5月末)



各種資料より岡三証券作成  
四捨五入のため合計が100%にならないことがある

日米欧の家計の金融資産構成 (2018年3月末)



出所：日本銀行  
四捨五入のため合計が100%にならないことがある

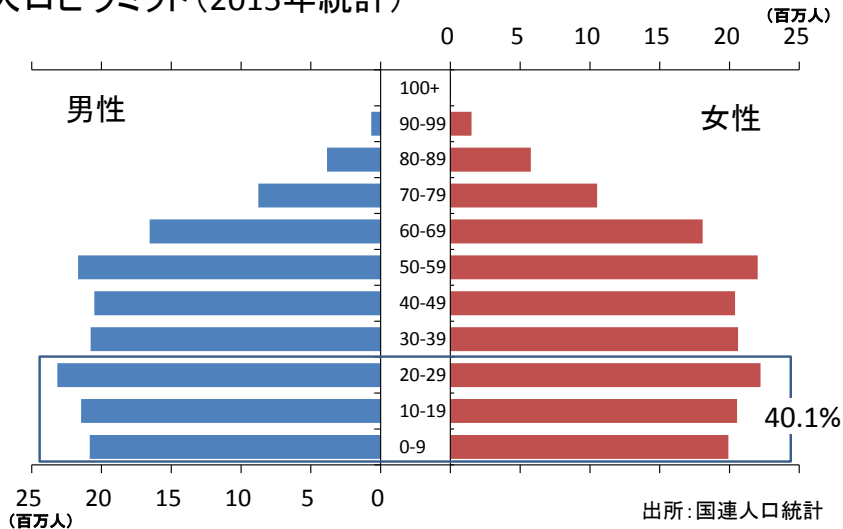
世界の株式市場の時価総額のうち、  
およそ4割はアメリカが占めているよ。



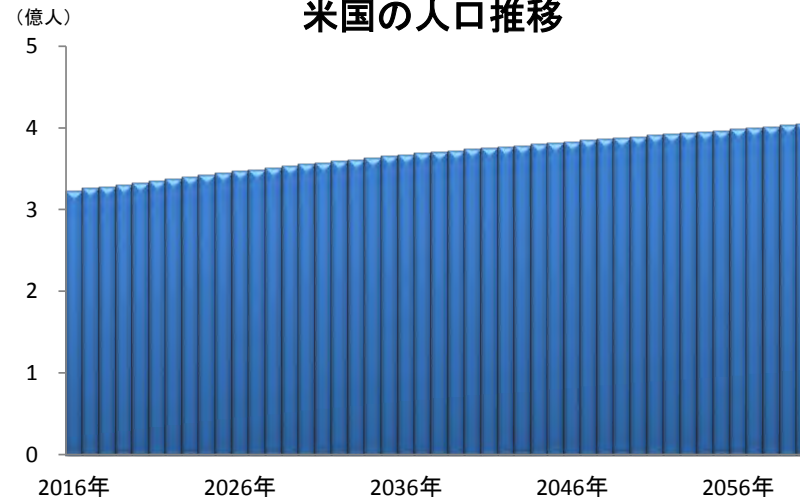
アメリカでは株式などの金融商品が  
家計金融資産に占める割合が大きく  
て、投資・資産運用の裾野が広いと  
言うことができるね。

# 6. 人口推移と労働力を構成する世代

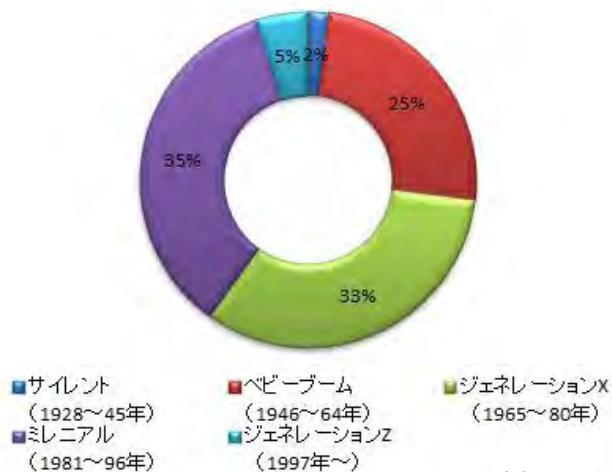
人口ピラミッド(2015年統計)



米国の人口推移



米労働人口の構成割合



移民流入などによって、先進国では珍しく長期にわたって人口の増加が予想されてるよ。最近では、ミレニアル世代が労働力人口で最も大きな割合を占めていて、消費や政治への影響力が大きくなってきているよ。





# 7.ドル・円相場、政策金利推移

ドル円相場の推移



出所: Refinitiv、直近は2019年5月31日時点

米国債利回りと政策金利



出所: Refinitiv、直近は2019年5月31日時点

2015年末以降利上げトレンドだったけど、2019年内にも利下げが行われるとの観測が強まっているよ。



(写真はFEDのHPより)

米連邦準備理事会(FRB)議長

ジェローム・パウエル氏  
(1953年、ワシントンD.C.生まれ)

- ・2018年2月より現職  
(2012年5月よりFRB理事)
- ・米プリンストン大卒(政治学士)  
米ジョージタウン大卒(法学士)
- ・投資会社カーライルグループの  
元パートナー

元パートナー

出所: FRBなど

## 重要な注意事項

### 免責事項

- ・本レポートは、投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたものであり、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。また、本レポート中の記載内容、数値、図表等は、本レポート作成時点のものであり、事前の連絡なしに変更される場合があります。なお、本レポートに記載されたいかなる内容も、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。
- ・本レポートは、岡三証券が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されたものですが、その情報の正確性、安全性を保証するものではありません。企業が過去の業績を訂正する等により、過去に言及した数値等を修正することがありますが、岡三証券がその責を負うものではありません。
- ・岡三証券及びその関係会社、役職員が、本レポートに記載されている有価証券について、自己売買または委託売買取引を行う場合があります。岡三証券の大量保有報告書の提出状況については、岡三証券のホームページ(<http://www.okasan.co.jp>)をご参照ください。

### 地域別の開示事項

#### 日本:

○金融商品は、個別の金融商品ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なります。金融商品取引のご契約にあたっては、あらかじめ当該契約の「契約締結前交付書面」(もしくは目論見書及びその補完書面)または「上場有価証券等書面」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

#### <有価証券や金銭のお預りについて>

株式、優先出資証券等を当社の口座へお預けになる場合は、1年間に3,240円(税込み)の口座管理料をいただきます。加えて外国証券をお預けの場合には、1年間に3,240円(税込み)の口座管理料をいただきます。ただし、当社が定める条件を満たした場合は当該口座管理料を無料といたします。

なお、上記以外の有価証券や金銭のお預りについては料金をいたしません。さらに、証券保管振替機構を通じて他社へ株式等を口座振替する場合には、口座振替する数量に応じて、1銘柄あたり6,480円(税込み)を上限として口座振替手数料をいただきます。

お取引にあたっては「金銭・有価証券の預託、記帳及び振替に関する契約のご説明」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

#### <株式>

- ・株式の売買取引には、約定代金(単価×数量)に対し、最大1.242%(税込み)(手数料金額が2,700円を下回った場合は2,700円(税込み))の売買手数料をいただきます。ただし、株式累積投資は一律1.242%(税込み)の売買手数料となります。国内株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- ・外国株式の海外委託取引には、約定代金に対し、最大1.35%(税込み)の売買手数料をいただきます。外国株式の国内店頭(仕切り)取引では、お客様の購入および売却の単価を当社が提示します。この場合、約定代金に対し、別途の手数料および諸費用はかかりません。

※外国証券の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および公租公課その他の賦課金が発生します(外国取引に係る現地諸費用の額は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、その合計金額等をあらかじめ記載することはできません)。外国株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

- ・株式は、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による株価の変動によって損失が生じるおそれがあります。
- ・株式は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、株価が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・また、外国株式については、為替相場の変動によって、売却後に円換算した場合の額が下落することによって損失が生じるおそれがあります。

#### <債券>

- ・債券を募集・売出し等により、または当社との相対取引により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- ・債券は、金利水準、株式相場、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による債券価格の変動によって損失が生じるおそれがあります。
- ・債券は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、債券価格が変動することによって損失が発生するおそれがあり、また、元本や利子の支払いの停滞もしくは支払い不能の発生または特約による元本の削減等のおそれがあります。

- ・金融機関が発行する債券は、信用状況の悪化により本拠所在地国の破綻処理制度が適用され、債権順位に従って元本や利子の削減や株式への転換等が行われる可能性があります。ただし、適用される制度は発行体の本拠所在地国により異なり、また今後変更される可能性があります。

#### <個人向け国債>

- ・個人向け国債を募集により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。個人向け国債を中途換金する際は、次の計算によって算出される中途換金調整額が、売却される額面金額に経過利子を加えた金額より差し引かれます(直前2回分の各利子(税引前)相当額×0.79685)。
- ・個人向け国債は、安全性の高い金融商品ではありますが、発行体である日本国政府の信用状況の悪化等により、元本や利子の支払いが滞ったり、支払い不能が生じるおそれがあります。

#### <転換社債型新株予約権付社債(転換社債)>

国内市場上場転換社債の売買取引には、約定代金に対し、最大1.08%(税込み)(手数料金額が2,700円を下回った場合は2,700円(税込み))の売買手数料をいただきます。転換社債を募集等によりご購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。転換社債は転換もしくは新株予約権の行使対象株式の価格下落や金利変動等による転換社債価格の下落により損失が生じるおそれがあります。また、外貨建て転換社債は、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。

#### <投資信託>

- ・投資信託のお申込みにあたっては、銘柄ごとに設定された費用をご負担いただきます。
  - お申込時に直接ご負担いただく費用:お申込手数料(お申込金額に対して最大3.78%(税込み))
  - 保有期間中に間接的にご負担いただく費用:信託報酬(信託財産の純資産総額に対して最大年率2.2312%(税込み))
  - 換金時に直接ご負担いただく費用:信託財産留保金(換金時に適用される基準価額に対して最大0.5%)
  - その他の費用:監査報酬、有価証券等の売買にかかる手数料、資産を外国で保管する場合の費用等が必要となり、商品ごとに費用は異なります。お客様にご負担いただく費用の総額は、投資信託を保有される期間等に応じて異なりますので、記載することができません(外国投資信託の場合も同様です)。
- ・投資信託は、国内外の株式や債券等の金融商品に投資する商品ですので、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が下落することにより、損失が生じるおそれがあります。
- ・投資信託は、組入れた有価証券の発行者(或いは、受益証券に対する保証が付いている場合はその保証会社)の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が変動することにより、損失が生じるおそれがあります。
- ・上記記載の手数料等の費用の最大値は、今後変更される場合があります。

#### <信用取引>

信用取引には、約定代金に対し、最大1.242%(税込み)(手数料金額が2,700円を下回った場合は2,700円(税込み))の売買手数料、管理費および権利処理手数料をいただきます。また、買付けの場合、買付代金に対する金利を、売付けの場合、売付株券等に対する貸株料および品貸料をいただきます。委託証拠金は、売買代金の30%以上で、かつ300万円以上の額が必要です。信用取引では、委託証拠金の約3.3倍までのお取引を行うことができるため、株価の変動により委託証拠金の額を上回る損失が生じるおそれがあります。

- 自然災害等不測の事態により金融商品取引市場が取引を行えない場合は売買執行が行えないことがあります。
- 2037年12月までの間、復興特別所得税として、源泉徴収に係る所得税額に対して2.1%の付加税が課税されます。

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第53号  
加入協会:日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会  
一般社団法人第二種金融商品取引業協会

#### 香港:

本レポートは、香港証券先物委員会(SFC)の監督下にある岡三国際(亜洲)有限公司によって、SFCに規定される適格機関投資家(PI)に配信されたものです。本レポートに関するお問い合わせは岡三国際(亜洲)有限公司にお願いします。

#### 米国:

本レポートは岡三証券が作成したものであり、1934年米国証券取引所法(以下、「取引所法」)に基づく規則15a-6に規定される米国主要機関投資家のみ配信されたものです。岡三証券は、米国内における登録業者ではないため、米国居住者に対しブローカー業務を行いません。本レポートで言及されている銘柄の売買注文は、アーバック・グレイソン社を通して執行いたします。

なお、本レポートは、受領者及びその従業員が使用することを目的として配信しております。

さらに、本レポートのアナリストは米国で活動をしていないため、米国のリサーチ・アナリストとして登録されておらず、資格も有しておりません。また、当該アナリストは、アーバック・グレイソン社または他の業者の関係者ではありません。したがって、当該アナリストは、米国金融規制機構(FINRA)規則の適用の対象ではありません。

#### その他の地域:

本レポートは参照情報の提供のみを目的としており、投資勧誘を目的としたものではありません。

本レポートの受領者は、自身の投資リスクを考慮し、各国の法令、規則及びルール等の適用を受ける可能性があることに注意をする必要があります。

地域によっては、本レポートの配布は法律もしくは規則によって禁じられております。本レポートは、配布や発行、使用等を行うことが法律に反したり、岡三証券に何らかの登録やライセンスの取得が要求される国や地域における国民や居住者に対する配布、使用等を目的としたものではありません。

※本レポートは、岡三証券が発行するものです。本レポートの著作権は岡三証券に帰属し、その目的いかんを問わず無断で本レポートを複写、複製、配布することを禁じます。

(2017年7月改定)