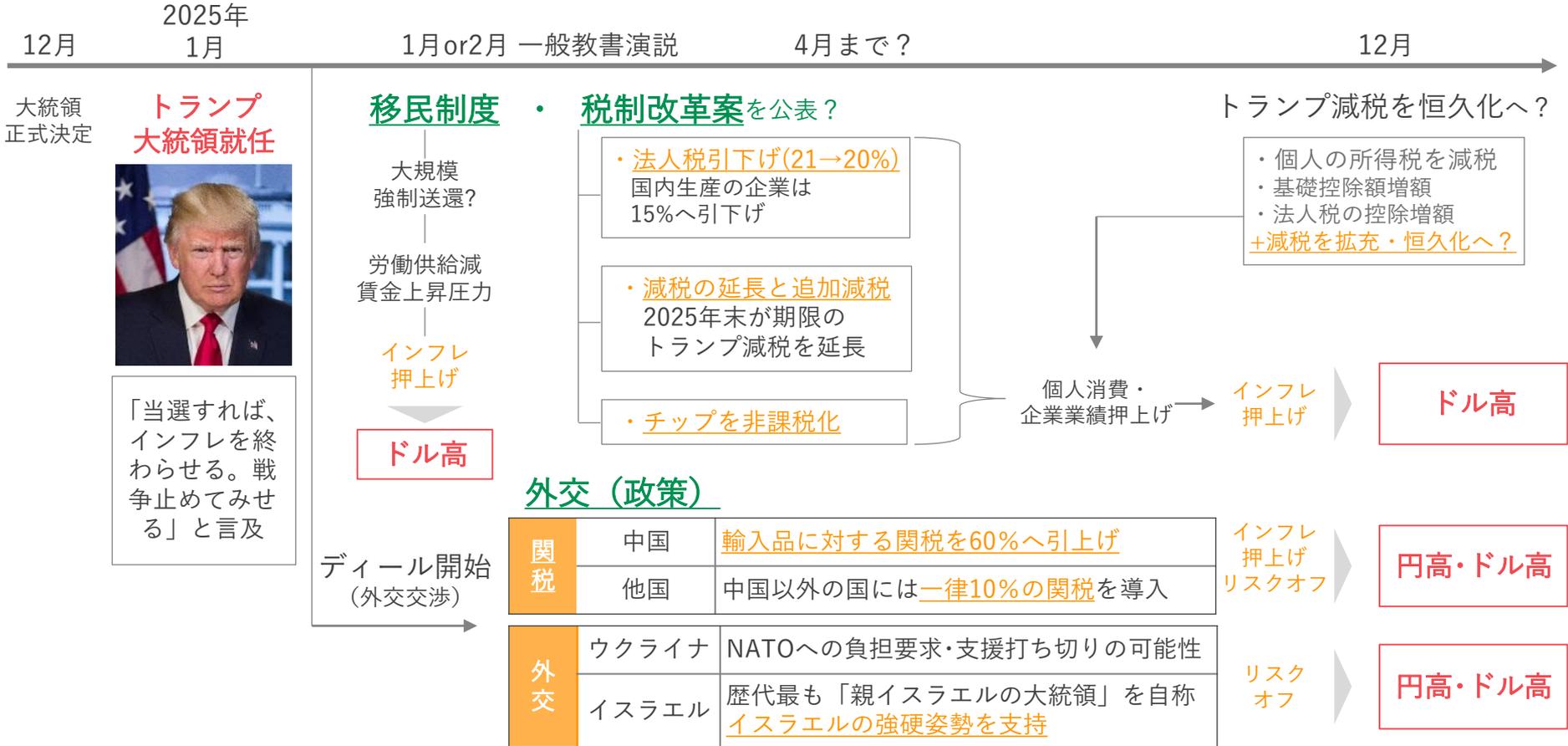


# りそな経済フラッシュ

## (トランプ大統領就任後①～予定と為替への影響～)

- ▶ トランプ氏は就任後、経済対策案（移民・税制改革など）公表・外交交渉を開始へ
- ▶ 政策の実現度合いが高まると、インフレ押上げ・ドル高圧力へ



出所:各種報道、トランプ氏HP「Donald J. Trump」

◎注意事項  
 当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることがあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

# りそな経済フラッシュ

## (トランプ大統領就任後②～関税政策～)

 2024年 11月 19日  
 りそなHD 市場企画部  
 担当：苅谷 将吾

- ▶ トランプ政権1期目においては、就任1年後に関税による通商交渉を本格化
- ▶ 関税案の公表から発効までの間に交渉を行い、譲歩を引き出した上で関税の適用を一部に留めてきた

### トランプ政権 1 期目の関税

|             |  |
|-------------|--|
| 2016<br>11月 | トランプ氏がクリントン氏に勝利し、当選  |
| 2017<br>3月  | トランプ大統領が貿易赤字の要因について商務長官に調査を指示 <a href="#">(232条)</a>   |
| 8月          | トランプ大統領が中国の知的財産権侵害を巡り USTRに調査を指示 <a href="#">(301条)</a>  |
| 2018<br>1月  | 商務長官が指示に基づいた調査結果をトランプ大統領に報告 <a href="#">(232条)</a>   |
| 3月          | 安全保障上の必要性を理由に、日本や中国などに対し鉄鋼・アルミニウム関税を発動 <a href="#">(232条)</a><br>USTRが中国の知的財産権に関する調査を報告 <a href="#">(301条)</a> |
| 7月          | ・中国による知的財産権侵害に対する制裁措置で産業機械などを対象に関税を発動 <a href="#">(301条)</a><br>・中国も報復関税を発動 → <a href="#">米中貿易戦争へ突入</a>        |
| 2020<br>1月  | 「米中第1段階合意」、徐々に収束へ向かう   |

### 関税発動の手段と詳細

#### 通商拡大法232条

安保を損なう恐れのある輸入品に対し、関税等の是正措置発動の権限を大統領に付与する制度

- ・大統領が商務長官に調査を指示
- ・商務長官は[270日以内](#)に報告
- ・大統領は報告から[90日以内](#)に同意するか否か判断
- ・(同意の場合)同意後[15日以内](#)に是正措置を発動

#### 通商法301条

不公正とみなす他国の貿易慣行に対し、WTO等の定める上限税率を超える追加関税を課することができる制度

- ・大統領がUSTR(通商代表部)に調査を指示
- ・USTRは調査開始後[6か月以内](#)に対抗措置を決定
- ・USTRは決定後[30日以内](#)に同措置を実施の必要

#### 通商法201条

米産業が重大な被害を受けた場合、関税や輸入制限等の措置により国内産業を救済する制度

- ・大統領がITC(国際貿易委員会)に調査を指示
- ・ITCは調査開始後[180日以内](#)に取るべき措置を報告
- ・大統領は[60日以内](#)に措置を決定

→ [関税案の公表から発効までの期間中\(長ければ数か月程度\)に交渉を進め、譲歩を引き出した上で関税の適用を一部に留める](#)

他にも…「セーフガード」「国際緊急経済権限法」「国防生産法」などの手段も保持。

出所：各種報道、Bloomberg

#### ◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることがあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

# りそな経済フラッシュ

## (トランプ大統領就任後③～貿易戦争を受けたドル/円の反応～)

- ▶ トランプ政権1期目の貿易戦争の激化を受け、為替相場はリスクオフの円高で反応
- ▶ しかしながら、ドル/円の大きな方向性は金融政策によって決定づけられてきた



出所：Bloomberg

◎注意事項  
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることがあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

# りそな経済フラッシュ

 2024年 11月 19日  
 りそなHD 市場企画部  
 担当：苅谷 将吾

## （トランプ大統領就任後④～前回のトランプラリーとの比較～）

- 2016年のトランプ氏当選は予想外であったため、結果判明後に大幅にドル高が進行。
- 今回は事前に当選を織り込んでドル高が進行、前回に当てはめると3円程度の上昇余地に留まる？

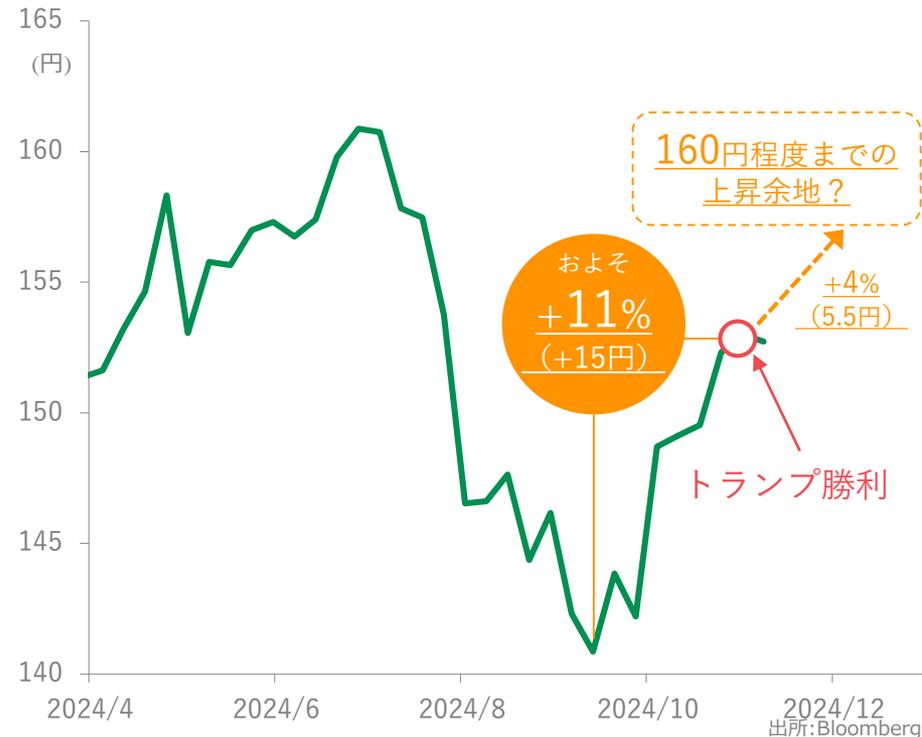
### 2016年トランプ氏当選時のドル/円

クリントン氏優勢とみられていたことから、  
結果判明後、大幅にドル高で反応



### 今回のドル/円

賭けサイトでの当選確率が上昇、市場でも織り込みが  
進んでいた為、事前にドル高が進行



#### ◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることがあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。