

アメリカの民主主義は危機に瀕しているのか？

中間選挙が近づくにつれ、「民主主義は危機にある」という主張を耳にする機会が増えています。こうした主張は政治家から発せられることも多いが、本来は冷静で客観的であるはずの政治・経済アナリストまで同様の議論を展開し始めると、さすがに気がかりになります。

例えば、ウォール・ストリート・ジャーナル誌のチーフ・エコノミクス・コメンテーターは最近、トランプ政権は、時には連邦最高裁判所の後押しも受けながら、建国の父たちの時代以来アメリカを偉大な国たらしめてきた数々の原則から大きく逸脱していると論じました。経済に関する権限を行政権により集中させることは、アメリカの長期的な繁栄を危険にさらすというのです。特に、連邦取引委員会（FTC）のような、いわゆる独立機関のトップを大統領が解任できるとした最近の判決が、このコメンテーターの危機感を決定的なものにしたようです。

弊社は、こうした懸念を軽々しく退けるべきではないと考えています。連邦準備制度（連銀、FRB）に関する法律の専門家ではないものの、金融政策は、大統領が理事を容易に解任できない制度の方が、長期的にはより適切に運営されると考えています。また、憲法は課税や歳出の権限を議会に与えているのであり、関税の乱用が抑えられていれば、企業は投資先についてより安定した判断を下しやすくなります。さらに、政府が民間企業の株式を取得して出資することにも弊社は賛成しません。

しかし、2026 年の今になって初めて、行政権がアメリカの制度そのものや長期的な経済成長に対する特異な脅威になったと主張するのは、やや無理があります。

1930 年代、アメリカ政府はその規模と役割において劇的な変化を遂げました。大恐慌以前、連邦政府支出は GDP の約 3.5% に過ぎませんでしたが、第二次世界大戦前にはすでに GDP 比 10% を超え、およそ 3 倍に拡大していました。その後 1960 年代には、政府支出は GDP 比 10% から 19% へとほぼ倍増しました。

こうした二つの時期を経て、証券取引委員会（SEC）、連邦住宅局（FHA）、社会保障庁（SSA）、全国労働関係委員会（NLRB）、連邦預金保険公社（FDIC）など、いわゆる「アルファベット機関」が次々と設立され、その後さらにメディケイドやメディケアといった制度も創設されました。さらに 2008 年の世界金融危機では、自動車メーカーの社債保有者の権利が損なわれ、大手金融機関は連邦政府の管理下に

置られました。興味深いことに、トランプ政権下での意思決定の中央集権化を批判する人々は、こうした過去の大きな変化を問題視することはほとんどありません。連邦政府による権限の集中は、何十年も前から進んできたのです。

また彼らは、数年前にトランプ大統領が任命した最高裁判事らが「シェブロン判例」を覆したことについても評価しません。この判決によって、議会が明確に認めていないにもかかわらず、選挙で選ばれていない連邦官僚が「規制」という形で事実上の法律を作ることを認めてきました、数十年来の慣行に終止符が打たれました。

建国の父たちの理念をそれほど重視するのであれば、その懸念はもっと以前から表明されているべきでした。そう考えると、現在のこうした議論は、歴史や事実に基づくというよりも、政治的な色彩が濃いように思われます。実際、この 12 か月間の連邦政府支出は、インフレの進行、高齢化、医療費の増加、国債利払いの増加、防衛費の拡大といった要因があるにもかかわらず、バイデン政権最後の 12 か月間と比べてわずかに増えている程度にすぎません。GDP 比で見れば、連邦政府の規模はむしろ縮小しています。これは民主主義や経済を危険にさらすどころか、その逆です。より多くの資源が政府ではなく民間の手元に残ることを意味しているのです。

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
7-14 / 7:30 am	消費者物価指数 - 6 月	-0.1%	-0.1%		+0.5%
7:30 am	コア消費者物価指数 - 6 月	+0.2%	+0.2%		+0.2%
7-15 / 7:30 am	生産者物価指数 - 6 月	0.0%	0.0%		+1.1%
7:30 am	コア生産者物価指数 - 6 月	+0.3%	+0.4%		+0.4%
7:30 am	ニューヨーク連銀製造業景気指数 - 7 月	9.7	8.5		5.7
7-16 / 7:30 am	新規失業保険申請者数 - 7 月 11 日	217,000	217,000		215,000
7:30 am	小売販売 - 6 月	+0.3%	+0.1%		+0.9%
7:30 am	小売販売（除く自動車） - 6 月	-0.1%	+0.1%		+0.8%
7:30 am	フィラデルフィア連銀製造業景気指数 - 7 月	12.3	13.9		10.3
9:00 am	企業在庫 - 5 月	+0.3%	+0.3%		+0.5%
7-17 / 7:30 am	住宅着工 - 6 月	1.315 百万	1.310 百万		1.177 百万
7:30 am	輸入価格 - 6 月	-0.6%	-0.7%		+1.9%
7:30 am	輸出価格 - 6 月	-0.4%	-0.5%		+1.3%
8:15 am	鉱工業生産 - 6 月	+0.2%	+0.1%		+0.1%
8:15 am	設備稼働率 - 6 月	76.2%	76.2%		76.2%

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。