

第3回 米国地方債の特徴



地方債おじさん、こんにちは。
これまでのお話で米国地方債の「利回り」と「信用力」について理解できたよ。
ところで、米国地方債って、そもそも何のために発行されるの？

米国地方債は主に、米国の地方自治体がインフラ整備等の支出の財源のために発行する債券のこと。大きく「一般財源保証債」と「レベニュー債」の2種類に分類されており、特に、「レベニュー債」が約7割と市場の中で大きな割合を占めているんだ。



一般財源保証債とレベニュー債

	一般財源保証債	レベニュー債
主な発行体	州政府や地方公共団体	公共施設を管理・運営する公共機関
主な発行目的	事業の運営資金の調達が目的	特定の公共インフラ事業やサービスの運営が目的
主な返済原資	歳入(税金)等。 発行体の信用力に依存する。	事業から得られた利用料等の収入等。 発行体の信用力に依存しない。
発行体例	カリフォルニア州、 ニューヨーク州、テキサス州、等	ハワイ州ホノルル市郡下水道、 フロリダ州マイアミ・デイド郡マイアミ空港、 ニューヨークメトロポリタン交通局、等

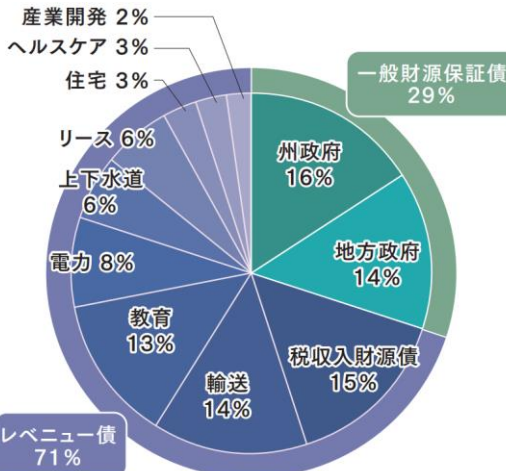
(出所) 各種資料を基にフランクリン・templton・ジャパン作成
※上記は米国地方債の特徴の一部を記載したものであり、全ての特徴を網羅するものではありません。※上記はあくまでも参考として記載したものであり、将来の組み入れを示唆・保証するものではありません。また、特定の有価証券等の取得または売買推奨を行うものではありません。



セクター別に見るとどんな特徴があるの？

米国地方債のセクター構成比率

(2024年6月末時点)



景気の変動を受けにくい、公益インフラ関連の比率が高いことが特徴だ。学校、高速道路、上下水道、病院、公園など、人々の生活に不可欠なさまざまなインフラ整備等の財源として、米国地方債は、世界No.1の経済大国“米国”の発展を支えているんだ。



(出所) ブルームバーグ
※米国地方債:ブルームバーグ米国地方債(課税債)指数。※小数点以下第1位四捨五入のため、合計が100%にならない場合があります。



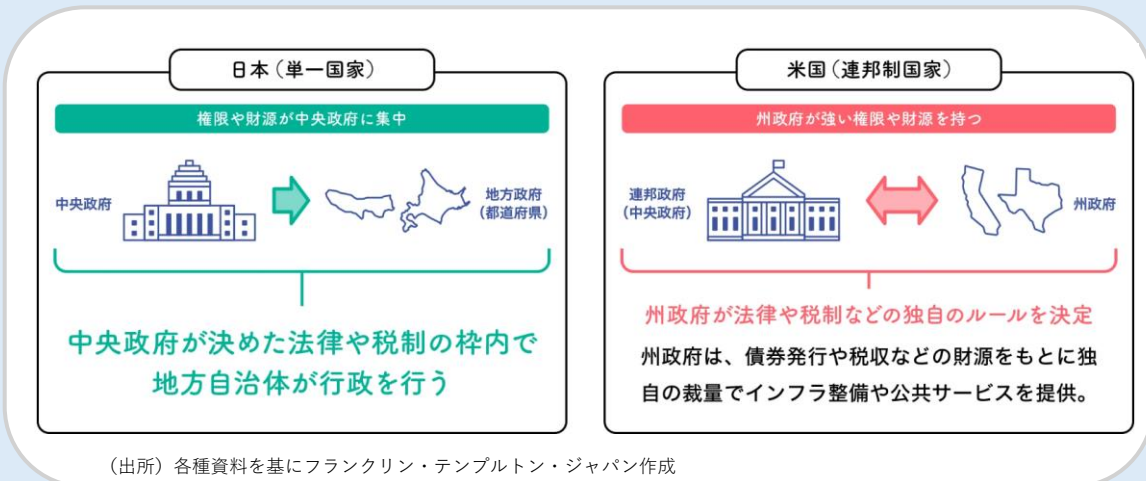


米国の経済発展には、地方債の存在が欠かせないね。
まさに縁の下の力持ちって感じ!ところで、インフラの整備って国が主導するイメージを持っているよ。なんで地方なの？

良い質問だ。単一国家である日本は中央政府に権限や財源が集中する一方で、連邦制国家である米国では連邦政府(中央政府)と各州政府が協力関係にあることから、法律や税制など各州が独自にルールを制定する強い権限が与えられているんだ。このような独立した権限によって、州政府は自らの裁量でインフラ整備や公共サービスの提供を行うことができるんだ。



日本と米国の中央政府と地方政府の関係

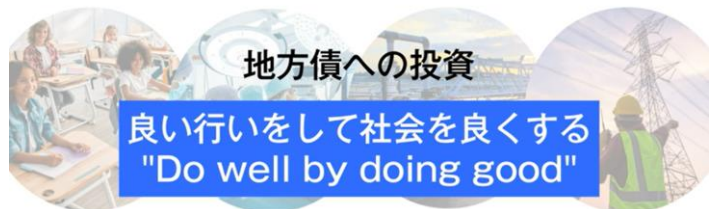


まさに、連邦政府から独立した州政府の権限が、第2回で勉強した米国地方債の高い信用力を支える要因にもなっているんだね。



「良い行いをして社会を良くする “Do well by doing good”」

米国地方債は米国のインフラに密接に関わっています。また、地域社会全体に密接に関わる事業に資金を提供することから、地方債への投資は「良い行いをして社会を良くする」と言われることもあります。



ぼくも良い行いをしないと!?

※写真はイメージです。

当資料に関するご注意

●当資料は、フランクリン・templton・ジャパン株式会社(以下「当社」)が情報提供を目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。また、投資勧誘を目的とするものではありません。●当資料は、当社が信頼性が高いと判断した各種データ等に基づいて作成したものです。その完全性、正確性を保証するものではありません。●当資料に記載されたグラフやデータ等は、過去の実績または予測であり、将来の市場環境の変動等を示唆あるいは保証するものではありません。●当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。●当資料に指数・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権、その他一切の権利は、その発行者に帰属します。●当資料は当社の許可なく複製・転用することはできません。●当資料の内容は一例であり、すべてを網羅するものではありません。●フランクリン・templton・ジャパン株式会社(金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第417号) 加入金融商品取引業協会: 一般社団法人投資信託協会、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