

新興国レポート

ブラジル年金改革は上院の最終承認を受けて成立へ

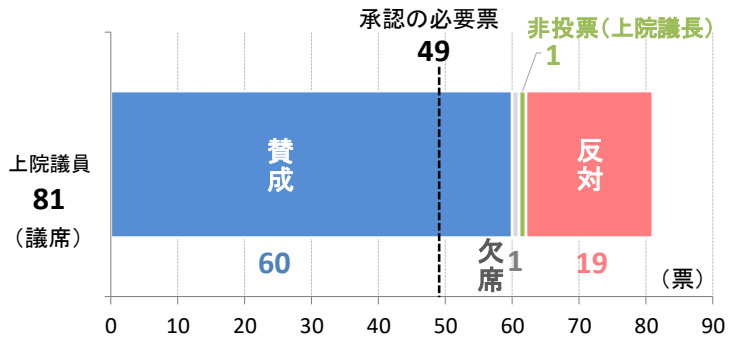
- ブラジル上院は年金改革法案を最終承認。約8ヵ月間の議会審議が終了し、年金改革法案は11月にも施行へ。
- 年金改革の規模*は8,003億リアルに。市場は上院の最終承認を好感し、ボブスバ指数は史上最高値を更新。
- 年金改革の成立はボルソナロ政権の経済改革の入り口。政府は次なる財政健全化策として行政改革に着手へ。
- 今後は大規模油田入札や国営電力公社の民営化も焦点。ブラジル中銀は年末まで合計1.00%の利下げ実施へ。

※10年間の財政改善効果

上院議会は年金改革法案を最終承認

ブラジルの上院議会は10月22日、年金改革法案の最終審議に当たる2回目の投票を実施し、賛成60票：反対19票の賛成多数で基本法案が承認されました（図表1）。ボルソナロ政権が2月20日に年金改革法案を提出してから、下院・上院での約8ヵ月間の議会審議が終了し、年金改革法案は11月19日までに施行される見込みです。

図表1：上院議会での年金改革法案の投票結果



(出所) ブラジル上院議会 (注) 上院2回目投票の結果。

年金改革の規模は8,003億リアルに

また、年金改革法案の承認後、10月23日にかけて行われた年金改革の修正提案の審議では、野党・労働者党(PT)からの一部提案受け入れが合意されたものの、年金改革の規模は、10月1日の1回目投票で承認された8,003億リアルが維持されました（図表2）。

図表2：ブラジルの年金改革法案の財政改善効果

時期	年金改革法案	10年間の財政改善効果(億リアル)
4月25日 公表	ボルソナロ政権が年金改革法案を提出	12,365
8月7日 承認	下院本会議承認(2回目投票)の年金改革法案	9,335
10月1日 承認	上院本会議承認(1回目投票)の年金改革法案	8,003
10月22日 最終承認	上院本会議承認(2回目投票)の年金改革法案	8,003

(出所) 各種報道

年金改革審議の過程では、議会からの改革規模の縮小圧力により当初提案の1兆2,365億リアルから縮小したものの、8,000億リアル台の年金改革法案の最終承認は市場で好感され、主要株価指数であるボブスバ指数は史上最高値を更新しました（図表3）。

年金改革はボルソナロ政権の経済改革の入り口

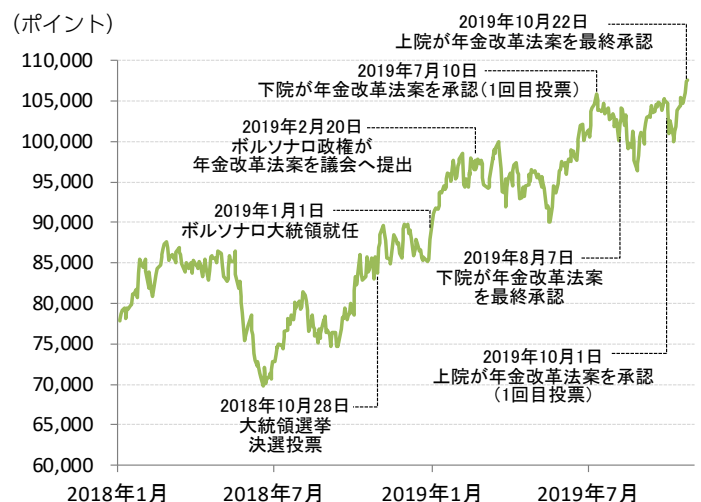
中長期的な財政健全化に不可欠である年金改革の成立は、ボルソナロ政権の経済改革の入り口と考えられ、今後は次に挙げる3つの政策の推進が期待されます。

第一に、公務員給与抑制を図る行政改革です。公務員給与・手当は中央政府の歳出の2割強を占め、年金支出に続いて財政をひっ迫させる問題となっています。

第二に、民営化政策の推進です。2020年の国営電力公社の民営化が目先の注目材料となりそうです。

第三に、財政健全化の進展期待から見込まれるブラジル中銀による追加利下げです。市場では、2019年末の政策金利は、現行の5.50%から4.50%へ低下するとの見方が大勢のようです。

図表3：年金改革審議の進展とブラジル・ボブスバ指数



(出所) ブルームバーグ
(期間) 2018年1月2日～2019年10月23日(日次)

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、レグ・メイソン・アセット・マネジメントの情報を基に、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を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。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・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の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、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。また税金・手数料等を考慮していませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：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

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>