



## <バイオ医薬・リサーチ・レポート>

情報提供用資料

2024年8月8日

# 米国大統領選に伴うバイオ医薬への影響とリスク

- 各候補による政策を分析したうえで予想される業界への影響をまとめた
- 共和党のトランプ氏が勝利した場合のほうが業界に有利と予想するが、リスクもある
- 民主党のハリス氏が勝利した場合、インフレ抑制法に基づく薬価交渉がより厳しくなる見通し
- 前回までの大統領選挙に比べてバイオ医薬を含むヘルスケアは大きな争点になっていない

米国大統領選において予想されるシナリオそれぞれについて、業界への影響を考察しました。

トランプ氏が大統領選で勝利し、かつ共和党が上下両院とも過半数を占める場合

- ACA(オバマケアと称される医療保険制度改革法)保険料に係る税額控除の2025年末満了(延長なし)  
⇒ **バイオ医薬への影響なし・中立**
- メディケイド(低所得者向け公的医療保険)への加入が制約されるリスク(就労要件などで)  
⇒ **バイオ医薬への影響なし・中立**

トランプ氏が大統領選挙で勝利した場合 (共和党が議会の過半数を占めるかどうかに関係なく)

- メディケアアドバンテージ(MA: 65歳以上の高齢者のための公的保険プログラムであるメディケアのうち、認可された民間医療保険会社が提供するもの) 料金提案がより寛大になる ⇒ **保険会社にプラス**
- インフレ抑制法(IRA)に基づく薬価交渉の提案が比較的穏やかになる ⇒ **バイオ・製薬にプラス**
- 参照価格/最恵国待遇方式\*が検討される可能性がある ⇒ **バイオ・製薬にリスク**
- 体外診断試験やナーシングホーム(医療介護施設)に係るルールの撤回 ⇒ **バイオ・製薬に中立**

ハリス氏が勝利した場合 (民主党が議会の過半数を占めるかどうかに関係なく)

- メディケイドへの制約/カットが起こらない ⇒ **バイオ・製薬に中立**
- MA料金は現行の体系通り抑えられる ⇒ **保険会社にマイナス、バイオ医薬・製薬に間接的にマイナス**
- インフレ抑制法(IRA)に基づく薬価交渉の提案がより積極的になる ⇒ **バイオ・製薬にマイナス**
- 体外診断試験やナーシングホームに係るルールの適用と維持 ⇒ **バイオ・製薬に中立**

どちらが大統領になる場合でも

- 薬剤給付管理(PBM)の穏やかな改革 ⇒ **薬剤給付の円滑化はバイオ医薬に長期的にプラス**

\* 参照価格/最恵国待遇方式とは、保険による薬剤費の給付を、計算された国際参照価格、あるいは他の先進国の公的保険で支払われる最も低い(最恵国)価格水準に抑える方式のこと。2018年10月と2020年10月に当時のトランプ大統領が、メディケアのうち外来治療をカバーしているパートを対象に提案・大統領令に署名したことがあるが、実現性は高くないといわれている(裁判所が認めるかどうか疑問)。

### 免責事項

当資料は、情報提供を目的として、キャピタルアセットマネジメント株式会社(CAM)が作成したもので、投資信託や個別銘柄の売買を推奨・勧誘するものではありません。また、CAMが運営する投資信託に当銘柄を組み入れることを示唆・保証するものではありません。当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証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情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。



キャピタル アセットマネジメントでは、世界バイオ医薬株式ファンドのアドバイザーであるセクトラルアセットマネジメントから提供された情報、米国共和党と民主党から先月発表された政策綱領の草案に基づき、各候補が大統領に就任した場合のバイオ医薬セクターに対する影響とリスクについて考察しました。現時点での情報に基づく暫定的な見解であり、今後変更となる可能性があります。参考として、下記に各党の政策綱領の中からバイオ医薬を含むヘルスケアに関係する部分を掲げます。

### **共和党 政策綱領(2024年7月8日)からの抜粋 (翻訳文責 キャピタル アセットマネジメント)**

社会保障とメディケア(高齢者向け公的医療保険)を削減することなく守り抜きます。医療費と処方薬のコストは制御不能です。共和党は透明性を高め、選択肢と競争を促進し、新しい手頃な医療と処方薬の選択肢へのアクセスを拡大します。メディケアを保護し、高齢者が過剰な費用に悩まされることなく、必要なケアを受けられるようにします。

トランプ候補は、メディケアや社会保障から1ペニーも削減しないことを明確に表明しています。アメリカ国民は懸命に働き、社会保障とメディケアに貢献しています。これらのプログラムは高齢者への約束であり、高齢者が尊厳を保って老後を過ごせるようにするものです。共和党はこれらの重要なプログラムを守り、経済の安定を確保していきます。私たちは偉大な高齢者と協力して、彼らが活動的で健康でいられるように尽力します。私たちは高齢者とすべてのアメリカ人家族の未来を守ることを約束します。社会保障は何百万人も退職者にとっての生命線です。共和党は経済の安定を回復し、社会保障の長期的な持続可能性を確保します。

共和党は、何千万人も不法移民を新たにメディケアの対象に加える民主党の計画によってメディケアの財政が破綻するのを防ぎます。私たちは将来の世代のためにメディケアを強化することを誓います。

共和党は、慢性疾患の予防と管理、長期介護、給付の柔軟性への重点強化を支援します。私たちはプライマリケアへのアクセスを拡大し、高齢者が自宅に住み続け、経済的安定を維持できるように支援する政策を支援します。

### **民主党 政策綱領草案(2024年7月13日)からの抜粋 (翻訳文責 キャピタル アセットマネジメント)**

私たちは、何百万人もアメリカ人の医療保険料を年間平均 800 ドル節約しています。メディケアに加入している400万人近くの高齢者のインスリン価格を月額 35 ドルに制限し、糖尿病や心不全によく使用される薬の価格を引き下げています。

バイデン大統領と民主党は、メディケアが薬価交渉できる対象薬を少なくとも年間 50 種類増やすことを認めたバイデン大統領の歴史的な措置を基盤に、引き続き医療費の引き下げに努めます。また、社会保障を守り、給付を拡大し、富裕層に公平な税金を支払わせることでメディケアを恒久的に支払い可能な状態にするために断固たる姿勢で臨みます。

以上

#### 免責事項

当資料は、情報提供を目的として、キャピタルアセットマネジメント株式会社 (CAM) が作成したもので、投資信託や個別銘柄の売買を推奨・勧誘するものではありません。また、CAM が運営する投資信託に当銘柄を組み入れることを示唆・保証するものではありません。当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証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情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。