

GLOBAL X ETF 研究

參議院達成兩黨基礎設施協議。

兩黨參議員似乎達成了一項\$1.2萬億美元的美國基礎設施支出協議，並得到拜登政府的支持。自拜登總統於3月概述美國就業計劃以來，此主題在美國一直是全國熱話。由於參議院溫和派民主黨人和拜登總統希望在兩黨支持下通過由此衍生的法律，華盛頓的民主黨人在過去三個月花了很多時間為此項協議進行洽商。對此類協議而言，最重要的是參議院能繞過阻撓其通過的60%絕對多數要求。如果未能得到60位參議員的支持，則必須作出預算調節(即允許協議以簡單多數通過，但這樣違背了溫和民主黨人由兩黨通過協議的願望)，否則任何法律在移交參議院後都將不獲通過。

6月24日，基礎設施洽商取得豐碩成果。拜登總統宣布批准一項橫跨參議院兩黨的基礎設施協議。

協議是怎樣的？

雖然協議的具體細節尚未完全闡明，但迄今為止（截至2021年6月25日）公布的細節與達成協議之前流傳的大綱相符。

其中包括\$1.2萬億美元的額外支出，其中\$5790億美元將是橫跨傳統和新一代基礎設施領域的新支出（並非改變用途/已獲分配的撥款）。

\$1.2 萬億美元兩黨基礎設施協議的特點是\$5790 億美元的新支出，可能橫跨美國就業計劃概述的重要領域

基礎設施領域	新支出(十億美元)	這是就業計劃的一部分？
運輸基礎設施	\$3128 億美元	
道路、橋樑、重大工程	\$1100 億美元	x
客貨鐵路	\$660 億美元	x
一般公共交通	\$485 億美元	x
機場	\$250 億美元	x
基礎設施融資局	\$200 億美元	
港口和水路	\$163 億美元	x
電動汽車和電氣化交通	\$150 億美元	x
其他	\$120 億美元	不適用
新一代基礎設施	\$2662 億美元	
電力基礎設施	\$730 億美元	x
寬頻基礎設施	\$650 億美元	x
水利基礎設施/倉庫	\$600 億美元	x
韌性基礎設施	\$472 億美元	x
關閉停產油井/礦山	\$160 億美元	x
環境修復	\$50 億美元	x
新支出總額	\$5790 億美元	

註：概述的領域/支出金額基於宣布協議之前圍繞國會山莊流傳的大綱。由於拜登總統曾於新聞發布會上提及許多相同的領域/金額，包括額外新支出以及鐵路和交通，我們很樂意將其包含在此項說明之中。

資料來源：2021 年政客，Global X ETF。

作者：

Andrew Little, CSRIC
研究分析師

日期：2021 年 6 月 25 日

題目：分析



儘管這項協議的金額和內容確實偏離了就業計劃概述的\$23億美元支出，但許多被排除的項目都似乎與實體基礎設施無關。而且部分項目更能符合拜登總統的社會基礎設施議程，包括\$4000億美元的家庭護理支出、\$2130億美元的可負擔住屋支出以及近\$1500億美元的教育/兒童護理支出。參議院近月通過的法律可能已經涵蓋了其他被排除項目，包括《美國創新與競爭法案》將向製造和創新撥款\$2500億美元，以及旨在向水利基礎設施投資\$350億美元的《飲用水與廢水基礎設施法案》。不過要注意，被概述的\$5790億美元新支出並非最終金額，而且在該額外\$1.2萬億美元支出當中，改變用途/已獲分配支出所佔部分並不明確。此外，上述法律仍必須獲得眾議院通過和拜登簽名。兩黨協議背後人士也可能打算將這些法案納入最終方案。

什麼已經落實，什麼仍在洽商之中？

如前所述，協議的確切細節尚未闡明。似乎可以肯定的是此項協議包括\$1.2萬億美元的總支出和\$5790億美元的新支出。雖然上述關於新支出將用於何處的大綱似乎與協議宣布的一致，但大眾對其最終結果有不同的看法。在獲得拜登總統批准之前，參議員比爾卡西迪(共和黨-路易斯安那州)指出：「我們已有一個框架，並將把它呈交白宮」，而參議員羅伯特曼(共和黨-俄亥俄州)則表示：我們的[框架]非常非常接近完成。」¹

就如何為新支出提供資金似乎亦已達成了普遍共識。就業計劃的一個主要瓶頸是共和黨人不願以加稅為基礎設施支出提供資金。如果協議達成，共和黨人的疑慮似乎亦可得到解決。在拜登總統宣布此消息僅數小時之後，參議員羅姆尼(共和黨-猶他州)在推特上說：「我們已經就一項基礎設施計劃達成協議，該計劃著眼於實體基礎設施(即道路、橋樑和機場)，不需增加稅收或擴大赤字。」²

公營部門如何在不增加稅收的情況下籌集\$5790億美元？上週還流傳了一份融資來源概要，包括但不限於：³

- 國家和地方對寬頻的投資
- 允許各州出售未使用的通行費額度
- 拍賣部分5G頻譜並利用其收益
- 出售戰略石油儲備
- 提高國稅局的稅收能力
- 公私營機構合作、直接支付債券、私人活動債券
- 改善失業保險計劃的完整性
- 基礎設施發展對經濟的積極影響



這怎麼獲通過成為法律？

拜登總統明確指出雖然他批准了參議院的兩黨基礎設施協議，但他只會將其與社會基礎設施立法結合，並一起簽署成為法律。作為參考，白宮在美國就業計劃宣布後推出美國家庭計劃，其中概述了\$1.8萬億美元的社會基礎設施支出。

就業計劃中大部分內容被排除在兩黨協議之外，並與家庭計劃中提到的支出領域重疊。有別於基礎設施立法，拜登總統贊成利用預算調節來通過有關家庭計劃的立法。讓民主黨人能夠大致涵蓋家庭計劃和被排除在就業計劃以外的內容，儘管溫和派民主黨人可能會反對調節，而共和黨人可能會撤回他們對兩黨基礎設施協議的支持。但與此同時，眾議院和參議院的自由派民主黨人對兩黨基礎設施協議中所作的妥協表示不滿。如果沒有獨立的社會基礎設施調節法案，他們可能不會投贊成票。


我們認為兩黨基礎設施協議將以必要的絕對多數獲參議院和眾議院通過。作為其中一部分，我們預料一項略有縮減的社會基礎設施法案也將透過預算調節獲國會通過。我們認為溫和派民主黨人不會反對。就在本週，關鍵溫和派喬曼欽表示支持這種調節。⁴我們還認為支持該協議的共和黨人在洽商時有考慮到這一點，如果在調節之前對社會基礎設施作出讓步，他們將繼續支持他們的基礎設施立法。如果情況並非如此，我們預料民主黨人將透過調節通過雙重立法，溫和派亦會在嘗試兩黨合作之後作出讓步。

這什麼時候可以獲通過成為法律？

關於可能的時間表，我們預料參議院將在7月4日休會前草擬兩黨基礎設施協議的立法，以在7月上旬至中旬將其移交眾議院。然後，民主黨人必須在8月休會前草擬預算決議，並對其進行投票，這是通過調節法案前的程序步驟，在休會期間，他們將草擬社會基礎設施預算調節法案。在休會之後至今年年底之前，我們預料參議院和眾議院將通過這兩項法案，並讓拜登總統在年底前簽署，使其成為法律。拜登總統對兩黨基礎設施協議的批准是美國近代史上最接近為基礎設施全面注資的一次。如獲通過成為法律，該協議將是美國有史以來獲批的最大基礎設施計劃。我們認為此項支出將轉化為基礎設施開發公司的收入，它們大部分收入來自美國（例如，請參閱[可以幫助美國發展基礎設施的四家公司](#)）。



U.S. INFRASTRUCTURE DEVELOPMENT SUB-THEMES

<p>CONSTRUCTION & ENGINEERING SERVICES</p> <p>Companies that provide engineering, design, maintenance and construction services for large-scale infrastructure projects such as energy generation/distribution, water/wastewater, telecommunications, transportation (roads, bridges, tunnels, rail), airports and seaports.</p>	<p>RAW MATERIALS & COMPOSITES</p> <p>Companies that produce and supply raw and composite materials (steel, copper, nickel, tin, aluminum, concrete, asphalt, cement and specialty chemicals) that are utilized in the construction and development of infrastructure projects.</p>
<p>PRODUCTS & EQUIPMENT</p> <p>Companies that sell or rent heavy construction equipment, cranes, electric and fiber optic cables, pipes, pumps, smart meters and other products or equipment utilized in large-scale infrastructure projects.</p>	<p>INDUSTRIAL TRANSPORTATION</p> <p>Companies that transport infrastructure raw materials and equipment.</p> 

Source: Indxx U.S. Infrastructure Development Index Methodology, November 2020.

1. 2021年6月24日WFSB“Senators say deal reached on infrastructure proposal as bipartisan agenda faces make-or-break moment,”(「參議員表示兩黨在議程的決定性時刻就基礎設施提案達成協議」)。
2. 2021年6月24日下午3:12分推特 @SenatorRomney。
3. 2021年6月24日國會山莊“Proposed Financing Sources for New Investment”(「新投資的擬議融資來源」)。
4. 2021年6月22日全國廣播公司“Manchin open to Biden’s ‘human infrastructure’ plans and undoing some Trump tax cuts”(「曼欽對拜登的『人類基礎設施』計劃和撤回特朗普部分減稅政策持開放態度」)。



SEI Investments Distribution Co. (194561, PA, 渥街, Freedom Valley Drive 1 號) 是 Global X 基金的經銷商。

投資涉及風險，包括可能損失本金。集中於狹窄的投資通常會展示出較高的波動性。投資與基礎設施相關的公司更容易受到潛在不利經濟、法規、政治和的影響這些實體的其他變化所影響。投資基礎設施相關公司要承受各種風險，包括政府法規、與基建計劃相關的高利息成本、與合規性和環境法規變化相關的成本、經濟放緩和產能過剩、與其他服務提供商的競爭以及其他因素。

此資訊包含經理意見，無意作為個人或個性化的投資或稅務意見，並且不得用於協議目的。

