

작성자:
Andrew Little, CSRIC
리서치 애널리스트

날짜: 2021년 6월 25일

주제: [인사이드](#)



GLOBAL X ETF 리서치

Taking a Look at the Bipartisan Infrastructure Deal Struck in the Senate

몇몇 중도 상원의원들은 바이든 행정부의 지원을 받는 1.2조 달러 규모의 미국 인프라 지출 딜에 대하여 합의한 것으로 보입니다. 이 주제는 바이든 대통령이 3월 [미국 일자리 계획\(American Jobs Plan\)](#)에 대하여 윤곽을 밝힌 후 미국 전역의 화제거리였습니다. 상원의 중도 민주당 의원들과 바이든 대통령이 양당의 지원을 받아 파생 입법이 통과되기를 원하는 가운데 워싱턴의 의원들은 해당 딜을 협상하느라 거의 3개월을 보냈습니다. 필리버스터를 피하려면 상원의 60%라는 절대 다수의 지지를 받는 것이 중요합니다. 상원의원 60명의 지지가 없는 경우 일체의 법안은 예산 조정이 없으면 도착 즉시 실질적으로 폐기됩니다. 이렇게 되면 단순 과반수가 허용되지만 중도파 민주당 의원들의 초당적인 바람에 어려움이 생기게 됩니다.

6월 24일 인프라 협상은 결과가 좋았습니다. 바이든 대통령은 초당적인 인프라 딜이 상원의 승인을 받았다고 발표하였습니다.

딜은 어떻게 될 것인가?

딜의 구체적인 내용이 아직 완전히 알려진 것은 아니지만 지금(2021년 6월 25일)까지 발표된 세부사항은 합의 이전에 유포되었던 대강의 내용과 일치합니다.

여기에는 1.2조 달러 규모의 총 지출이 포함되는데, 이중 5,790억 달러는 기존 인프라 및 차세대 인프라 분야 전반에 대한 신규 지출(목적이 전용된/이미 배정된 자금과는 다름)이 될 것입니다.

1.2 조 달러 규모의 초당적 인프라 딜에는 미국 일자리 계획에서 윤곽을 밝힌 중요한 분야 전반에 대하여 지출될 가능성이 있는 5,790 억 달러 규모의 신규 지출입니다.

인프라 분야	신규 지출(단위: 십억 달러)	일자리 계획의 일부?
교통 인프라	312.8	
도로, 교량, 주요 프로젝트	110	X
여객 및 화물 철도	66	X
일반 대중교통	48.5	X
공항	25	X
인프라 자금조달 당국	20	
항구 및 수로	16.3	X
전기차 및 대중교통 전기화	15	X
기타	12	해당 없음
차세대 인프라	266.2	
전력 인프라	73	X
광대역 인프라	65	X
물 인프라/저장	60	X
탄력성	47.2	X
버려진 유정/광산 폐쇄	16	X



환경 개선	5	X
총 신규 지출	579	

참고: 약속한 분야/지출 금액은 딜 발표 전 의사당 주변에서 유포되었던 개괄적인 내용에 근거한 것입니다. 바이든 대통령이 그의 기자 회견 중에 총 신규 지출, 철도 및 대중 교통을 포함하여 여러 동일한 분야/금액을 언급했기 때문에 상기 내용을 이러한 주석과 함께 포함시키는 데에 문제가 없다고 생각합니다.

출처: Politico, Global X ETFs, 2021 년.

딜이 금액과 내용 면에서 일자리 계획에서 약속한 23억 달러 규모의 지출에서 벗어난 것이긴 하지만 많은 제외 사항은 물적 인프라와 크게 관계가 없는 것처럼 보입니다. 계획의 일부는 홈케어에 4천억 달러, 저렴한 주택에 2,130억 달러, 교육/자녀에 약 1,500억 달러를 포함하여 바이든 대통령의 사회 인프라 안건과 더 관련이 있습니다. 다른 제외 사항은 미국의 혁신경쟁법을 포함하여 상원이 최근에 통과시킨 입법에서 다루었을 수 있습니다. 혁신경쟁법은 제조 및 혁신에 2,500억 달러를 배정하였으며, 식수 및 폐수 인프라 법은 물 인프라에 350억 달러를 투자하려고 합니다. 이러한 점을 고려할 때, 위에서 약속한 신규 지출 5,790억 달러는 최종적인 것이 아니며 총 1.2조 중 목적 전용/기 배정 부분에는 아직 불분명한 점이 많습니다. 또한 위에서 언급한 입법은 하원을 통과한 다음 바이든의 서명을 받아야 합니다. 초당적 딜의 배경은 이러한 법안들을 최종 패키지에 함께 포함시키려는 의도가 있을 수 있습니다.

무엇이 추가되었고 무엇이 아직 진행 중인가?

딜의 정확하고 자세한 내용은 위에서 언급한 바와 같이 아직 상세히 기술할 수 없습니다. 확실해 보이는 점은 딜에 총 지출 1.2조 달러와 신규 지출 5,790억 달러가 포함되었다는 것입니다. 위에서 언급한 신규 지출의 사용처에 대한 약속이 딜 발표와 일치하는 것처럼 보이지만 최종안에 대해서는 아직 여러 이야기가 나오고 있는 중입니다. 바이든 대통령의 승인 전에 상원의원 Bill Cassidy(R-LA)는 “우리는 프레임워크를 가지고 있으며 백악관에 가려는 중입니다”라고 언급한 반면에 상원의원 Rob Portman(R-OH)는 “우리는 [프레임워크에] 매우, 매우 근접하였습니다”라고 말했습니다.¹

또한 신규 지출에 대해 어떻게 자금을 조달할 것인지에 관해 대체적인 합의가 이루어진 것으로 보입니다. 일자리 계획에 있어 주요 난제는 공화당 의원들이 세금을 올려서 인프라에 자금을 조달하는 것을 달가워하지 않는다는 점이었습니다. 딜을 담보로 공화당 의원들의 반대 포인트가 해결된 것으로 보입니다. 바이든 대통령의 발표 후 몇 시간 만에 상원의원 Romney(R-Utah)는 “세금을 인상하거나 적자를 내지 않고 도로, 교량, 공항과 같은 물적 인프라에 초점을 맞춘 인프라 패키지에 대한 딜에 합의하였습니다”라고 트윗하였습니다.²

세금은 인상하지 않고 어떻게 공공 부문은 5,790억 달러를 조달할 수 있었을까요? 지난 주에 자금조달 원천에 관한 윤곽이 유포되었는데, 여기에는 다음 사항이 포함되지만 이에 국한되지 않습니다.³

- 광대역에 대한 주 및 지방의 투자
- 주에 미사용 톨 크레딧 판매를 허용
- 5G 주파수의 일부 경매 및 대금 사용
- 전략적 석유 비축물 매도



- 국세청의 세금 징수 역량 향상
- 공공 부문과 민간 부문의 협력, 직접 지불 채권, 민간 활동 채권
- 실업보험 프로그램 완전성 개선
- 인프라 개발의 긍정적인 경제적 영향

어떻게 이것이 법으로 통과될 수 있었는가?

바이든 대통령은 상원의 초당적 인프라 딜을 승인하지만 사회 인프라 법안과 함께해야 이것을 법으로서 서명할 것이라 명시적으로 언급했습니다. 참고로 백악관은 미국인 가족 계획과 함께 미국 일자리 계획을 발표했는데, 여기에는 사회 인프라에 대한 1.8조 달러의 지출이 담겨 있습니다.

그 중 많은 부분이 일자리 계획에는 있지만 초당적 딜에는 제외되었으며 가족 계획에 언급된 지출 분야와 겹칩니다. 인프라 법률에 대해 다른 의견을 갖고 있는 바이든 대통령은 가족 계획에서 파생된 입법을 통과시키기 위하여 예산 조정권을 사용하기를 원합니다. 이렇게 되면 중도파 민주당 의원들이 조정에 반대하고 공화당 의원들이 초당적 인프라 딜에 대한 자신들의 지지를 철회하더라도 민주당 의원들은 일자리 계획에서 제외된 내용과 가족 계획을 대략 다룰 수 있게 됩니다. 그러나 동시에 하원 및 상원의 진보파 민주당 의원들은 초당적 인프라 딜에서 이론 타협에 대하여 불만을 표시하고 있습니다. 그들은 별도의 사회 인프라 조정 법안 없이는 찬성표를 던지지 않을 가능성이 있습니다.

당사의 견해로는 초당적 인프라 딜은 필요한 절대 다수로 상원 및 하원을 통과할 것입니다. 이러한 과정에서 약간 금액이 줄어든 사회 인프라 법안 역시 예산 조정을 통하여 의회를 통과할 것입니다. 당사는 중도파 민주당 의원들이 이에 반대하리라 생각하지 않습니다. 바로 이번 주에 주요 중도파 의원인 Joe Manchin(D-W.Va)은 이러한 조정에 대한 지지를 암시했습니다.⁴ 또한 당사는 공화당 의원들이 이점을 염두에 두고 딜 협상을 지원할 것이며, 조정 전에 사회 인프라에 대한 양보가 이루어지는 경우 계속해서 자신들의 인프라 입법을 지지할 것이라 생각합니다. 그렇지 않은 경우, 당사는 민주당 의원들이 초당적 협력을 시도한 후 적절한 양보를 하고 조정을 통해 두 안을 통과시킬 것으로 예상합니다.


언제 이것이 법으로 통과될 수 있는가?

가능한 일정에 관해, 상원이 7월 4일 휴회까지 초당적 인프라 딜을 위한 입법 초안을 작성하여 7월 초순에서 중순 사이에 하원에 넘기는 데 동의할 것으로 예상합니다. 그런 다음 민주당 의원들은 초안을 작성하여 8월 휴회 전에 예산 조정, 조정 법안에 선행하는 절차적 조치에 대하여 투표해야 할 것입니다. 8월 휴회 중에 사회 인프라 예산 조정 법안 초안을 작성할 수도 있습니다. 휴회 후 연말까지, 상원 및 하원은 양 법안을 통과시키고 바이든 대통령은 연말 이전에 서명하여 법률로 제정할 것이라 예상합니다. 바이든 대통령의 초당적 인프라 딜 승인은 미국의 근래 역사에서 포괄적인 인프라 지출에 근접해 있습니다. 통과되어 법률이 되는 경우, 동 딜은 미국 역사상 법률화된 최대 인프라 패키지가 될 것입니다. 당사의 견해로는, 그러한 지출은 인프라 개발에 참여하고 미국 수익을 상당히 공유하는 회사에게는 수익원이 될 것입니다(예를 들어, [미국 인프라 개발에 도움을 줄 수 있는 4개](#)



회사를 참조하십시오).

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. WFSB, "상원의원들이 초당적 의제로서 인프라 제안에 합의한 일이 성공 또는 실패의 기로에 처해 있다고 말한다", 2021년 6월 24일.
2. Twitter, @SenatorRomney, 2021년 6월 24일 오후 3시 12분.
3. Capitol Hill, "신규 투자를 위하여 제안한 자금조달 원천", 2021년 6월 24일 열람.
4. NBC, "바이든의 '휴먼 인프라' 계획 및 일부 트럼프의 감세 조치 원상 회복에 대해 열린 자세인 Manchin", 2021년 6월 22일.

SEI Investments Distribution Co.(1 Freedom Valley Drive, Oaks, PA, 19456)는 Global X 펀드 판매사입니다.

투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 한 부문에 집중하는 투자는 일반적으로 더 높은 변동성을 보입니다. 인프라 관련 회사에 대한 투자는 그러한 법인에 영향을 미치는 부정적인 경제, 규제, 정치 및 기타 변화의 가능성에 더 많이 노출됩니다. 인프라 관련 회사에 대한 투자는 정부 규제, 자본 구축 프로그램과 관련된 높은 이자 비용, 준법 및 환경 규제 변화와 관련된 비용, 경제 둔화 및 과잉 생산능력, 기타 서비스 제공자로부터의 경쟁 및 기타 요인을 포함한 다양한 리스크에 처하게 됩니다.

이 정보는 매니저의 의견을 담고 있고, 개인 또는 개인 맞춤형 투자 또는 세무 자문이 아니며, 매매 목적으로 이용할 수 없습니다.

