

作者：

Global X Team

日期：2020年11月30日 題

目：主題式

GLOBAL X ETFs 研究

拜登總統和新冠肺炎如何影響基建發展

基礎設施是國家的實體骨幹，是經濟的重要組成部分：基建可提供就業機會、促進商業發展，同時涵蓋我們的城市、市鎮、道路、橋樑、港口和機場等範疇。我們於1月發佈了由三部分組成的一系列文章，內容涉及重建美國基建的重要性及其為投資者提供的機會。我們探索了[資金缺口和基礎設施不足之處](#)，探討了未來基建可能帶來的影響，並研究了[使基礎設施得以建設的資金和改革](#)。儘管我們對有關主題的觀點維持不變，然而自1月份以來發生了很多事情，故有需要進一步評估：

- 新冠肺炎於2019年底首次出現，到3月升級為全球疫情，直到今天我們仍奮力抗疫中。該疾病已經感染了超過5,900萬人，造成近140萬人死亡（截至2020年11月23日），並迫使各國封鎖部分經濟，以減緩病毒的傳播。¹此類措施造成的損失不論在過去還是現在都是巨大的。在美國，超過4,000萬人失業，無數企業永久結業。²為了減輕這些負面影響，政府頒布了一系列救濟措施，將2020年聯邦赤字預測提高了約400%，並將利率降至接近零。³
- 2020年11月初，前副總統拜登勝出美國總統大選，民主黨維持其眾議院多數議席，共和黨似乎維持其參議院多數，喬治亞州複選結果將於1月份公佈。是次選舉錄得自1908年來最高選民投票率，而且比預期還要接近，尤其是總統選舉，凸顯美國民眾當前的政治思想分歧。儘管拜登的勝出，為美國的領導迎來了一個新時代，但分裂的政府意味著這個時代將需要兩黨合作，這對於一個分歧的國家來說是一項艱鉅的任務。

在可預見的未來，2020年所發生的事件將繼續影響美國大部分生活層面。

基礎設施也不例外。重建美國基建的需求仍然和以往一樣迫切，但是由於新的政府領導、低利率以及疫情陰霾，我們的建設方式可能跟以往有所不同。

疫情如何改變基建計劃？

城市化的長期結構趨勢是基建發展計劃的重要推動力，因為人口稠密的城市和不斷擴大延伸的市區需要提供便利設施的實體建築，但新冠肺炎阻礙了這個趨勢。面對全球居家和社交距離措施，許多人正在評估市區生活是否如以往一樣吸引。儘管疫情並沒有引起城市外逃的大規模爆發，但在紐約和三藩市等美國最大、人口最密集的城市中，疫情期間移民人數有所增加。從3月至6月，有意遷出這些城市的人數比遷入的人數多80%；從5月至8月，有意遷出紐約市的人數比去年增加了45%。⁴這並不代表城市將不再存在，但主要城市、衛星城市和郊區城鎮的人口分佈可能會發生變化，從而對實體和數碼基建產生不同的需求：

- 在疫情後的世界中，人與人之間的距離將會改變，迷你公寓和辦公室層疊在一起的佈局似乎不太可行。未來的基建應針對佔用率進行優化（「以簡約為佳」），並且在建設時要考慮其彈性。這意味著要建設和改造基建，以配合社交距離等不可預見的情況，但同時要打造協作環境，使城市成為創新中心。對於實體基建，這可能意味著添加組合功能，使空間更具彈性。以紐約許多街道為例，如今已被劃為社交隔離區，以限制新冠肺炎的傳播。在數碼基建方面，智慧城市科技可能對接觸者追蹤和其他疾病預防工作有很大幫助。
- 公共交通將需要進行全面檢修，以提高效率，同時限制疾病的傳播。最近一項調查發現紐約巴士和地鐵工作人員中有24%感染了新冠肺炎。⁵公共交通的多樣化以及水上的士等服務可能是解決方案的一部分，地鐵開放式通道等升級可以將空間增加多達10%。⁶此外，物聯網和人工智能可以優化公共交通的運營方式，以限制運載量及製造距離。
- 在疫情開始時，居家令意味著很大部分的勞動力均依靠雲計算科技在家工作。儘管辦公室正在重新開放，但在家工作實驗的成功意味著與過去相比，企業對靈活的工作安排抱持更開放的態度。例如，



Facebook、Twitter 和 Slack 等公司現在已制定無限期的遠程工作策略。另外，缺乏數碼基建的地區在疫情期間遭受經濟損失，日後為避免這種不利情況，數碼基建的增加變得十分重要。隨著對雲資源需求的持續增長，支持雲端運算數碼基建和硬件後端網絡必須同步發展。

拜登政府下基建將如何發展？

拜登的總統選舉政綱提出大力投資基建，作為經濟政策和疫情後潛在重建工作的重要支柱。他的 2 萬億美元潔淨科技和基建計劃旨在通過建造和翻新實體基建來促進商業發展，並改善美國人的生活質量，從而提供刺激和創造就業機會。其中包括轉型能源基建，以在 2050 年之前實現淨零排放，以及升級數碼基礎設施，以確保美國在當今日益數碼化的時代保持領先地位。⁷查看詳情：^{8,9}

實體基建

- 通過向擁有此類基建的州份、城市和城鎮發放聯邦資金，以及通過將公路信託基金資本化，來重建和升級美國的公路、道路和橋樑
- 為客運和貨運振興便利貿易的基建，例如港口、內陸水路和鐵路。目標包括在全國範圍內擴展高速鐵路，為居民數量達 10 萬或以上的美國城市提供由聯邦政府資助的零排放公共交通
- 通過翻新 400 萬棟建築物、提升 200 萬套住房對氣候變化的耐力以及建造 150 萬套可持續住房來提高美國基建的韌性
- 通過維修和更換管道、下水道和污水處理廠，並整合水質監測科技，確保提供清潔安全的食水

潔淨科技

- 通過投資清潔能源、碳捕獲、使用及儲存 (clean energy, carbon capture, use, and storage, CCUS) 科技、智能電網和固定儲存，使電力行業於 2035 年或之前脫碳
- 通過投資電動化和能源效率科技（包括可持續發展的電器和實地潔淨能源發電），將美國建築物的碳足跡於 2035 年或之前減少 50%
- 通過在 2030 年或之前投資並建設 50 萬個電動車充電站，並恢復購買電動車的稅收補助優惠政策，使運輸行業的排放電動化
- 通過投資電動化、CCUS 和清潔能源來發展低碳製造業

數碼基建

- 通過將寬頻擴大到農村地區，為所有美國人提供高速互聯網服務。這將涉及大量聯邦資金、製造與寬頻相關的就業機會、為希望建立市政網絡的城鎮提供支持、提供聯邦電信資源以及與 FCC 合作以增加寬頻服務供應商的數量
- 通過將科技和數據集成到基建之中，並為創新的城市規劃策略和智慧城市科技提供資金來支持智慧城市的構建

如何建立

許多人會問，當選總統如何在沒有「藍潮」或由民主黨控制國會的情況下完成這項計劃，這樣問是正確的。這是一個合理的問題，但我們希望當選總統拜登會利用幾種手段來實現這些目標：

- 由於失業問題持續，而且陽性個案日增的趨勢表示封城將進一步實施，因此有必要推行另一輪疫情刺激措施。我們預計拜登政府將在其上任的頭幾個月將基建投資納入其振興計劃之中。在 2009 年擔任副總統時，拜登是制訂 2009 年《美國復甦與再投資法案》(American Recovery and Reinvestment Act, ARRA) 的核心人物，在大蕭條後為基建投資分配了 1,050 億美元。¹⁰考慮到潔淨能源帶來的巨大就業潛力和兩黨對基建投資的支持，這可能是一條成功的道路。



- 發出行政命令是總統可用來快速頒布國會不太可能通過政策的一種常用工具。當選總統拜登已表示他將利用此機制重新加入《巴黎協定》，也可以利用該機制促使美聯儲加入綠色金融體系網絡。其他行政命令可能包括重新頒布奧巴馬時代的《潔淨能源計劃》以及執行《多德-弗蘭克法案》規定，要求銀行披露與化石燃料行業的業務往來。儘管此類行動有助於頒布由聯邦政府機構執行的法規，但它們往往缺乏獲得資金的實質途徑。
- 每位總統上任後都有機會為行政部門和機構任命人員。當選總統拜登可能會任命以氣候和基建為優先考慮的官員出任行政部門的各個職位。這包括直接相關的職位，例如環境保護局局長以及交通部和能源部部長，負責制訂排放、能源使用和氣候透明度政策；也包括更廣泛的職位，例如白宮辦公室主任和管理與預算辦公室主任，這些職位對於協調聯邦機構十分重要。其他職位包括總檢察長、財政部長及商務部長等，這些職位的任命為法律和經濟體系定下了基調。內閣成員必須得到參議院的確認，這可能迫使拜登在某些職位上與共和黨領導妥協。

哪些公司可能會受惠？

我們預料新建和改造的實體基建以及潔淨能源基建需要大量的原材料，包括用於建築和運輸的鋁、製造混凝土的關鍵成份水泥、用於進行電氣化的銅和用於儲能的鋰。往下，從事實體基建升級和建立潔淨能源產能的公司可能會受惠於增加的投資，包括參與建築和工程、重型設備生產以及生產清潔能源價值鏈組件的公司。另外，涉及數據中心、生產單元和連接性價值鏈的公司應可受惠於數碼基建擴展舉措。

結論

進入 2020 年，我們預料基建將是總統選舉的關鍵主題。雖然新冠肺炎疫情意味事情未必以這種方式發展。但是，這並不代表基建投資沒有必要或急切性。實際上，我們認為 2020 年的事件增加基建發展的需要，並將塑造美國下一代的基建。隨著當選總統拜登和新一屆國會在 2021 年就職，我們希望看到聯邦政府在重建美國的實體和數碼基建方面作出新的努力。

投資涉及風險，包括可能損失本金。數據中心房地產投資信託基金和數碼基礎設施公司要承受與房地產市場、無線基礎設施和連接需求的變化、產品迅速被淘汰、政府法規以及外部風險（包括自然災害和網絡攻擊）相關的風險。清潔科技公司往往面對激烈的競爭、較短的產品生命週期以及潛在的產品迅速被淘汰。這些公司可能會受到能源價格和可再生能源供需波動、稅收優惠、補貼以及其他政府法規和政策的重大影響。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。國際投資可能會涉及由貨幣價值不利波動、一般公認會計原則的差異或其他國家的社會、經濟或政治不穩而帶來的資本損失風險。

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，並且不得用於交易目的。

¹ 2020 年 Johns Hopkins “Coronavirus Resource Center”（冠狀病毒資源中心）。

² 2020 年 5 月 28 日華盛頓郵報 “Americans have filed more than 40 million jobless claims in past 10 weeks, as another 2.1 million filed for benefits last week”（在過去的 10 周中，美國人提出了超過 4,000 萬宗失業救濟申請，上週再有 210 萬失業救濟申請）。

³ 2020 年 5 月 26 日 St. Louis Fed “Bad Medicine? Federal Debt and Deficits after COVID-19”（錯誤方案？新冠肺炎之後的聯邦債務和赤字）。

⁴ 2020 年 9 月 16 日 Bloomberg CityLab “What We Actually Know About How Americans Are Moving During Covid”（美國人在新冠肺炎期間實際上是如何行動？）。

⁵ 2020 年 10 月 20 日 NYU “Nearly a Quarter of New York City Transit Workers Report Having Had COVID-19”（紐約市近四分之一的過境工人確診新冠肺炎）。

⁶ 2016 年 2 月 1 日 Bloomberg Citylab “NYC Finally Gets On Board With the Subway Car of the Future”（紐約市終於興建地鐵）。

⁷ 2020 年 JoeBiden.com “Climate Plan”（氣候計劃）。

⁸ 2020 年 JoeBiden.com “Clean Energy”（潔淨能源）。

⁹ 2020 年 JoeBiden.com “Infrastructure Plan”（基礎建設）。

¹⁰ 2020 年 4 月 6 日 NPR “A Look Back At How Joe Biden Managed The 2009 Stimulus Package”（回顧拜登如何管理 2009 年刺激計劃）。

