

작성자:

Global X Team

날짜: 2017년 3월 8일 주

제: 인프라



## Global X ETFs 리서치

# 미국 인프라 재건 운동

본 보고서에서는 세 가지 주요 질문에 답하고자 합니다.

- 인프라는 경제 성장에 얼마나 중요한가?
- 미국 인프라의 현재 상태는 어떠한가?
- 인프라 개발을 촉진하기 위한 잠재적인 접근법에는 어떤 것이 있는가?

### 인프라는 경제 성장에 얼마나 중요한가?

인프라에는 고속도로, 도로, 철도, 대중교통, 공항, 항구, 수로, 쓰레기 관리, 전력망, 통신장비 및 파이프라인이 포함됩니다. 인프라는 재화와 노동의 이동을 용이하게 하여 경쟁력과 생산성을 높이고 비용을 낮춰 경제의 중추적 역할을 합니다. 따라서 많은 경제학자들은 인프라 개발에 대한 공공 또는 민간 지출을 늘리면 경제 성장을 상당히 촉진할 수 있다고 생각합니다. S&P 리서치에 따르면 미국의 인프라 지출을 GDP의 1% 늘리면 향후 3년 동안 GDP가 1.7% 늘거나 투자 수익을 70% 향상시킬 수 있습니다.<sup>1</sup>

### 미국 인프라의 현재 상태는 어떠한가?

주로 2차 세계대전 후 20세기에 건설된 미국의 인프라는 급속하게 노후화되었으며 이를 유지 관리하는 데 필요한 자금은 부족한 상태입니다. 인프라 건설에 대한 지출이 지난 15년 동안 명목상 연간 3.6% 증가하였지만 인플레이션과 실질 GDP 성장을 감안하면 실제로는 연간 0.2% 감소하였습니다. 인프라를 여러 부문으로 나눈 수치를 보면 문제가 더 심각함을 알 수 있습니다. 아래 도표에서 발전 및 배전과 원유, 천연가스의 저장 및 운송을 포함하는 파워 부문만이 GDP 대비 실제 건설 지출이 늘었다는 점을 알 수 있습니다.

### (2002~2016년) 인프라 건설 지출 증가

출처: 미국 인구조사국, 2016년 건설 지출 설문조사에 근거.



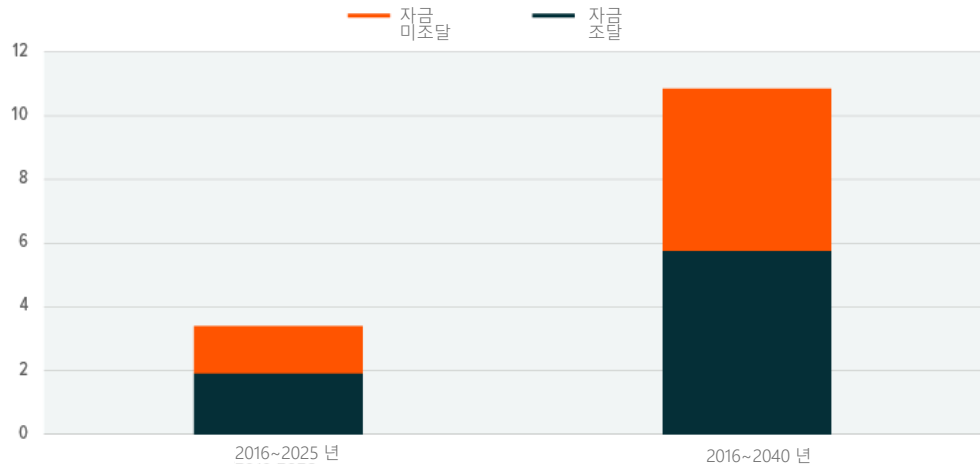
	교통	상업	파워	고속도로 및 도로	하수 및 처리	상수도
명목 연간 성장률	3.4%	0.4%	6.5%	3.1%	2.1%	-0.3%
GDP 및 인플레이션 조정 연간 성장률	-0.4%	-3.4%	2.7%	-0.7%	-1.7%	-4.1%

인프라 유지보수와 개발에 투자가 적었기 때문에 미국의 인프라 자산은 악화되어 보수가 절대적으로 필요한 상태입니다. 미국 토목학회(ASCE)는 4년마다 실시하는 '보고 카드'에서 미국 인프라에 D+ 등급을 주면서 인프라를 방치하면 국가 경제에 심각한 부정적 영향을 미칠 수 있다고 언급했습니다. 미국 토목학회는 또한 미국 내 인프라 문제를 해결하지 못하면 2025년까지 GDP 4조 달러 및 일자리 250만개를 잃을 수 있다고 전망했습니다.<sup>2</sup>

미국 전역의 인프라를 재건하고 확장하려면 막대한 투자가 필요합니다. 미국 토목학회는 2016년부터 2025년까지 인프라에 3조 3천억 달러, 2040년까지 거의 10조 8천억 달러를 지출해야 한다고 전합니다.<sup>3</sup> 그러나 이렇듯 필요한 투자 금액의 거의 절반은 현재 자금 조달이 이루어지지 않아

### 인프라 자금 조달 갭(단위: 조 달러)

출처: 미국 토목학회(ASCE) '보고 카드' 2016년, 2018년, 2020년



공공과 민간 부문에서의 투자를 상당히 늘려야 합니다.

### 인프라 개발을 촉진하기 위한 잠재적인 접근법에는 어떤 것이 있는가?

인프라 개발을 늘리는 데에는 여러 방법이 있습니다. 몇 가지 예를 들자면,

지방 차원에서,



1. 주 정부와 지방 정부는 주로 세금 혜택이 주어지는 지방채 발행을 통해 공공 자금을 확보하여 새로운 인프라 프로젝트를 계획할 수 있습니다.
2. 또한 공공과 민간이 제휴하는 방법도 있습니다. 이를 통하여 민간 기업들이 공공 인프라 프로젝트에 입찰하도록 하고 지방 정부 또는 통행료로 민간 기업을 지원하는 것입니다.
3. 지방자치 당국은 조세담보금융(TIF)을 활용하여 추후에 늘어날 재산세 수입을 담보로 인프라 개발 프로젝트에 자금을 조달할 수 있습니다.

연방 차원에서는,

1. 미국 정부가 2015년 '미국 육상교통정비법'과 같이 추가 인프라 지출안을 통과시킬 수 있습니다. 이 미국 육상교통정비법은 5년 동안 3,050억 달러를 배정하여 미국의 노후화된 고속도로, 철도 및 대중교통을 정비하는 것입니다.<sup>4</sup>
2. 다른 방법으로는 트럼프 행정부가 선호하는 방식으로, 의회가 유료 도로와 같이 민간에서 자금을 조달한 인프라 프로젝트에 대한 자본 환경을 개선할 수 있도록 인프라 지출에 대한 세금 인센티브 안을 통과시키는 것입니다.
3. 비금전적인 부양책으로는 대규모 인프라 개발에 대한 연방 차원의 규제를 간소화해 주는 것으로 이에 따라 향후 비용을 줄이고 개발을 가속화할 수 있습니다.



투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 소셜 커머스과 관련된 회사는 기술의 급격한 변화, 극심한 경쟁, 제품 및 서비스의 급속한 노후화, 지적재산 보호 상실, 빈번한 신제품 출현에 맞닥뜨릴 가능성이 있습니다. 또한 리스크에는 하드웨어 또는 소프트웨어 고장에 의하여 야기되는 서비스 중단, 제3자에 의한 서비스 중단 또는 지연, 소셜 미디어 회사들이 관리하고 전송하는 특정 개인정보, 민감한 정보, 독점 및 비밀 정보에 관련된 보안 침해, 개인정보보호 관련 우려 사항 및 법률, 인터넷 규제의 진화, 그러한 회사들의 운영을 제한하거나 달리 영향을 줄 수 있는 기타 외국 및 국내의 규정이 포함됩니다. 국제 투자에는 통화 가치의 불리한 변동, 일반회계원칙의 차이, 또는 다른 국가의 경제적 또는 정치적 불안정으로 인해 자본 손실을 입을 리스크가 수반됩니다.

- 
- 1출처: S&P, 'Global Infrastructure Investment: Timing is Everything (And Now is the Time)', 2015년.
  - 2출처: Bloomberg, S&P, 2017년 1월 31일 기준.
  - 3출처: Bloomberg, S&P, 2017년 1월 31일 기준.
  - 4출처: Citi, 'Infrastructure for Growth', 2016년 10월.
  5. 출처: American Society of Civil Engineers, 'Failure to Act', 2016년.
  6. 출처: American Society of Civil Engineers, 'Failure to Act', 2016년.

