

作者：  
Global X Team  
特許金融分析師

日期：2017年3月8日  
話題：[基礎設施](#)



本文將回答四個關鍵問題：

- 基礎設施對經濟增長有多重要？
- 美國基礎設施的現狀如何？
- 刺激基礎設施發展有哪些潛在方法？

### 基礎設施對經濟增長有多重要？

基礎設施包括高速公路、街道、鐵路、交通運輸、機場、海港、水路、廢物管理、電網、通信設備和管道。基礎設施是任何經濟體的支柱，因為它便利貨物和勞動力的流動，從而促進競爭、提高生產力及降低成本。因此，許多經濟學家認為增加公共或私人基礎設施發展支出可大大促進經濟增長。根據標準普爾的研究，美國基礎設施支出佔國內生產總值的比例每增加1%，就意味著未來三年國內生產總值將增加1.7%，投資回報率為70%。<sup>1</sup>

### 美國基礎設施的現狀如何？

美國的基礎設施主要建於20世紀二戰後時期，正在迅速老化，也缺乏維護這些資產的所需資金。雖然過去15年，基礎設施建設支出名義上以年化3.6%的速度增長，但在計入通貨膨脹和實際國內生產總值增長後，實際上以年化-0.2%的速度下降。以各種基礎設施劃分的數字說明一個更加令人憂慮的事實。留意下圖電力部分，包括發電和配電以及石油和天然氣的儲存和運輸，這是唯一相對於國內生產總值實際建設支出錄得增長的類別。

#### (2002-2016) 基礎設施建設支出增長

資料來源：美國普查局基於2016年建設支出調查。

	運輸	通訊	電力	高速公路和街道	污水和廢物處理	水供應
名義 年化增長率	3.4%	0.4%	6.5%	3.1%	2.1%	-0.3%
經國內生產總值和通 貨膨脹調整後年化增 長率	-0.4%	-3.4%	2.7%	-0.7%	-1.7%	-4.1%

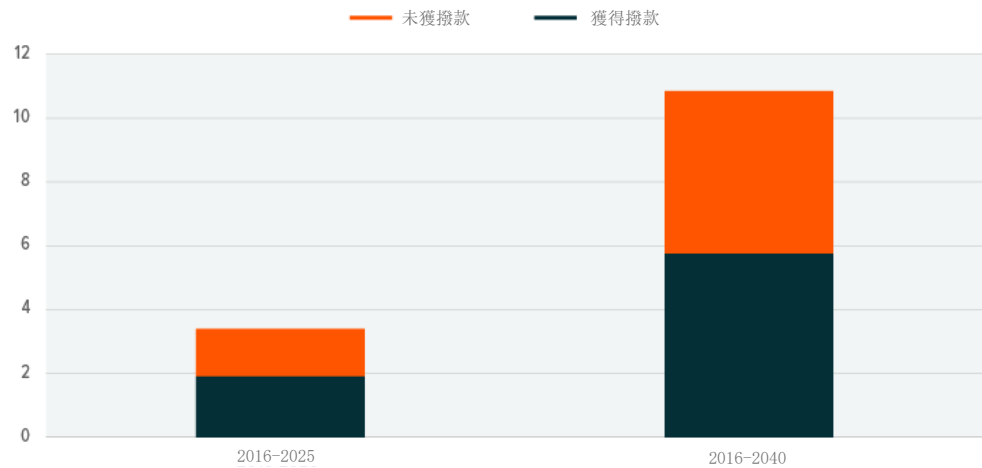
由於對基礎設施維護和開發投資不多，美國的基礎設施資產正在老化，急需維修：美國土木工程師協會(ASCE)在其四年一度的「報告卡」中將美國的基礎設施評為D+，並表明忽視基礎設施可能對該國造成嚴重的負面經濟後果。ASCE認為國家的基礎設施需求如不能被滿足，到2025年可能會導致國內生產總值損失4萬億美元，並失去250萬個工作崗位。<sup>2</sup>



重建和擴大該國基礎設施所需的投資金額巨大。ASCE認為從2016年到2025年，該國將需在基礎設施上花費3.3萬億美元，到2040年將需近10.8萬億美元。<sup>3</sup> 然而，所需金額中近一半目前未獲撥款，因此需要大幅增加公共和私人投資。

### 基礎設施資金缺口（萬億美元）

資料來源：美國土木工程師協會，‘Failure to Act’（未能採取行動），2016年。



### 刺激基礎設施發展有哪些潛在方法？

刺激增加基礎設施的發展有幾種潛在方法。例子包括：

在地方層面：

1. 國家和地方政府可以利用公共資金發展新的基礎設施項目，主要通過發行給予稅收優惠的市政債券。
2. 他們還可以採納公私合作模式，允許私營公司投標公共基礎設施項目，並由地方政府或以通行費補貼私營公司。
3. 市政當局可以利用稅收增量融資（TIF），讓地方以未來將會增加的物業稅收資助基礎設施開發項目。



在聯邦層面：

1. 美國政府可以通過更多基礎設施支出法案，例如2015年的修復美國地面交通運輸法案《FAST Act》，該法案在5年內撥款3050億美元，以修復美國老化的高速公路、鐵路和公共交通運輸。<sup>4</sup>
2. 特朗普政府青睞的另一種方法是讓國會通過對基礎設施支出的稅收激勵措施，這可能會改善私人資助基礎設施項目（例如收費公路）的經濟狀況。
3. 對基礎設施發展的非貨幣刺激將可簡化大型基礎設施項目面臨的聯邦監管障礙，這可能會降低成本，並加速發展。



投資涉及風險，包括可能損失本金。與社交商務相關的公司可能會受技術的快速變化、激烈的競爭、產品和服務的快速淘汰、知識產權保護的喪失以及新產品的頻繁生產影響。風險還包括：硬件或軟件故障導致服務中斷、第三方服務中斷或延遲、涉及由社交媒體公司管理及傳輸某些私人、敏感、專有及機密資訊的安全漏洞，以及私隱顧慮及法律、不斷發展的互聯網法規以及可能限制或以其他方式影響該等公司營運的其他國外或國內法規。國際投資可能會涉及因貨幣價值的不利波動、一般公認會計原則的差異或其他國家的經濟或政治不穩定而帶來資本損失的風險。

<sup>1</sup>資料來源：標準普爾，‘Global Infrastructure Investment: Timing is Everything (And Now is the Time)’（全球基礎設施投資：時機就是一切（而現在就是時候）），2015年。

<sup>2</sup>資料來源：彭博，標準普爾，截至2017年1月31日。

<sup>3</sup>資料來源：彭博，標準普爾，截至2017年1月31日。

<sup>4</sup>資料來源：花旗，‘Infrastructure for Growth’（促進增長的基礎設施），2016年10月。

<sup>5</sup>資料來源：美國土木工程師協會，‘Failure to Act’（未能採取行動），2016年。

<sup>6</sup>資料來源：美國土木工程師協會，‘Failure to Act’（未能採取行動），2016年。

