



【市場新鮮視】

美國基礎建設投資計畫，還有哪些疑團待解？

2018 年 3 月

美國計畫在未來十年投入 1.5 至 1.7 兆美元在基礎建設之上，同時希望能改善美國目前無效率，且可能降低人們投資意願的核准流程。

資金該如何籌措？又將如何運用？

聯邦基金將提供 2,000 億美元，其他部分則將由各州政府、市政府或民間投資來提供。這些地方政府，可能會需要賣資產來取得資金，而計畫中重要的一環，就是該如何鼓勵這些地方政府與民間來進行投資。

值得一提的是，這些聯邦資金有約四分之一會投資在農村地區，其餘資金則將會投資於擴充現有基礎建設融資項目和融資周轉基金，及較高風險的計畫之上，而這些較高風險的計畫，在吸引民間投資時，其困難度可能也會相對較高。

基礎建設方案通過的機會有多高？

這次的基礎建設方案，需在參議院取得超過 60 票才能夠順利通過，故共和黨無法像稅改方案一樣，可以憑藉自己的力

量來通過此一方案，也需要有共和黨的支持才行。而在這過程中，將無可避免地會產生摩擦。

雖然兩黨都希望能夠改善美國基礎建設的水準，而這也是美國所亟需的，但對於資金該如何籌措，兩黨卻意見不一。共和黨認為應該吸引更多民間投資，民主黨則希望能由聯邦基金提供大部分的資金。在此一歧見上，要達成共識似乎並不容易。

另一方面，共和與民主兩黨雖都認為制度改革有其必要性，但對改革的方向卻不同調。

雖然雙方之間有機會能夠取得一個平衡點，但就目前兩黨合作的態勢看來，此一機會似乎尚未浮現。

本計畫對經濟是否會產生正面的效果？

要回答這個問題，我們必須先釐清一些事情：

- 整體所需的資金規模有多大
- 是透過怎樣的流程，來決定哪些計畫可以持續推動
- 批准這些計畫所需的時間

一項計畫若有謹慎的事前規劃，就算規模及花費不大，也一樣能提升經濟效率。然而，有哪些計畫會被執行，或是未來會推出哪些激勵方案，現在仍不明確，故我們會密切注意此事件的後續發展。

在美國，通過一個計畫的時間約需六年，這與德國的一年，或是加拿大的兩年相比，效率相對顯得低落。如果美國希望基礎建設支出能夠達到預期中的效果，就該要在制度面上進行改革，縮短完成此一流程所需要的時間。

要注意的是，在進行改革時，一開始的設計，就決定了其最後的命運。我們過去也曾看到一些改革法案在通過後，最後卻無法達成一開始所承諾的結果。

誰將是主要的受惠者？

法案協調制定的結果，將決定誰能夠從基礎建設支出計畫中受惠。法案通過後，可能的受惠者如下：

- 金融服務
 - 銀行：提供必要的貸款給基礎建設管理人及其合作對象。
- 基礎建設服務供應商
 - 機械公司：如 Caterpillar
 - 基礎建設營建公司：如 Fluor

- 就業市場
 - 若計畫的資金來源為民間而非政府，在美國當地所創造的工作機會將會低於原先之預期，因為這些民間企業可能會調派部分國外人員至美國。
- 經濟
 - 若基礎建設工程能如計劃推動，將可提高員工的長期平均產出，但對短期的影響則較不明顯。

現在是改革的好時機嗎？

基礎建設改革方案及其相關支出，將提升美國經濟的成長與生產力。但計畫推動的方式，將決定其最後的成敗。

眾所周知，美國經濟正持續成長，目前的失業率也處在低水位。一般而言，政府在經濟疲弱且失業率偏高時，才會推出財政刺激方案，故通常在此時，美國政府是不會推出這類的支出計畫方案的。

另一方面，雖然這類包含大量採購的改革性方案，對全球與美國經濟的長期發展將會帶來好處，但在目前的氛圍中，要讓美國兩大黨都支持通過此一方案，卻不如想像中的容易。

此次基礎建設改革方案的支出規模相當大，協調過程也相當複雜，故要看到成果出現，可能需要很長的一段時間。或許要到那個時候，人們才能對這次所推出的基礎建設改革方案，給予其應有的評價。

珍妮佛·梅洛納、羅明特
經濟研究團隊
安本標準投資管理

警語

【安本標準投信獨立經營管理】本刊物之意見或資訊經由安本標準證券投資信託股份有限公司（下稱「安本標準投信」）提供，僅供參考之用。所有資訊於發佈時確信為真，資訊可能隨時變更，安本標準投信將不會另行通知。安本標準投信茲此聲明投資人參閱本刊物提供之意見或資訊，應自行了解判斷。

本刊物提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，境外基金係依外國法令募集與發行，其公開說明書、財務報告、年報及績效等相關事項，均係依該外國法令規定辦理，投資人亦應自行了解判斷。另，基金投資涉及投資於新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。各基金並非完全直接投資於大陸地區之有價證券，依金管會之規定，目前直接投資於大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且投資前述有價證券總金額不得超過基金淨資產價值之百分之十，另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。**高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。高收益債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。**基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。另投資人亦須留意歐洲債務危機可能產生特定政治、經濟與市場等投資風險，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人於投資前應自行了解判斷。

安本標準證券投資信託股份有限公司

地址：台北市松仁路 101 號 8 樓

電話：02-8722-4500

傳真：02-8722-4501

網址：www.aberdeenstandard.com.tw

ASITW2018-0027