

环球经济及金融市场短评



2021年6月28日

暂时还不要对美国的基建投资计划抱太大的期望(尤其是对股市的刺激作用)!

美国政府和国会达成基建投资协议？

上星期初，市场传出美国政府将和部分民主党和共和党参议员就基建投资方案达成协议。至上星期四，美国总统拜登宣布，与民主共和两党部分参议员就基建投资方案达成协议，据报协议规模约 1.2 万亿美元。

虽然据报协议规模达 1.2 万亿美元，但

- 据报基建投资计划为期达八年之久，即平均每年的投入金额只有 1,500 亿美元；
- 而且，虽然整个基建投资计划规模达 1.2 万亿美元，但属于新支出的只占不足 6,000 亿美元；
- 还有，方案所提出的规模比 5 月底拜登政府已作出让步后所提出的 1.7 万亿美元仍要小。

除了规模较早前所宣布的小外，协议最终能否落实亦存在变量？

一、民主共和两党仍未能就基建投资方案的资金来源达成协议。共和党坚决反对任何向企业提高税

率的提议；而拜登政府亦反对任何会向低收入家庭增加税负的方案(如增加汽油税)。

现时，两党均可接受的方案包括，出售战略石油储备、拍卖 5G 网络频谱、延长海关征费、以及增加对税务部门的拨款，通过加强执法以望追回更多的税收。

但左加右加，都不足于支付新增的基建开支。

- 方案提议出售 60 亿美元的战略石油储备，作为部分资金来源(若以现时原油期货价格每桶约 73 美元计算，暗示美国政府将会释出大约 8,200 万桶原油，占目前整体战略石油储备近 6.24 亿桶的 13%)[但 60 亿，只是 6,000 亿的 1%]；
- 美国政府预期，通过加强税局执法可望追回约 1,000 亿美元的税收(这期望会否太过乐观？即使能达标，也只是 6,000 亿的 16%)；
- 截至今年 1 月，美国政府拍卖 5G 频谱共获得约 800 亿美元的收入(虽然还有频谱可以拍卖，但预期可带来的收益未必会太多)。

到最后，又要变成财政赤字的一部分？

不是不可以，但美国政府一早已自身难保！受到连翻推出巨额刺激性财政政策所影响(上年 12 月份推出了一个规模达 9,000 亿美元的财政政策，今年 3 月份更推出了一个规模达 1.9 万亿美元的财政政策)，美国政府在今个财政年度的赤字虽未必再次超过三万亿美元，但超过两万亿美元已是必定的事了！

美国每财政年度累计赤字：由上年 10 月份至今年 5 月份 美国政府累计的赤字已超过两万亿美元(到

今年财政年度结束，还有四个月的时间)



数据源：彭博

二、如民主党领袖和拜登所言，民主共和两党就基建投资方案达成协议，并不代表民主党和拜登政府放弃推动另一项包括对教育、医疗和扶贫大幅增加支出的方案。例如，拜登拟增加 1.8 万亿美元支出投放在「美国家庭计划」，包括提供两年免费学前教育和免费小区学院教育、增加儿童看护支出及减收有子女家庭税款等。而且，民主党人已事先声明，很可能选择不和共和党人进行谈判，而直接以“预算协调方式”将方案推进参议院，因为透过这个方式只需要简单多数就可以把方案通过(而民主党在参议院共有 51 票[包括副总统最终的一票]，因此不需要任何一位共和党参议员支持)。

不过，如果民主党最终选择将另一个方案直冲参议院(不理睬共和党人的反对)的话，这绝对有可能影响现时民主共和两党就基建投资方案所达成的协议。

重要告示及豁免责任声明:

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团（以下简称安柏）致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由於任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基於一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由於汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联系。

安柏环球金融集团

香港干诺道西一一八号四十楼

电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650