

# 環球經濟及金融市場短評



2021 年 6 月 28 日

**暫時還不要對美國的基建投資計劃抱太大的期望(尤其是對股市的刺激作用)!**

## **美國政府和國會達成基建投資協議?**

上星期初，市場傳出美國政府將和部分民主黨和共和黨參議員就基建投資方案達成協議。至上星期四，美國總統拜登宣佈，與民主共和兩黨部分參議員就基建投資方案達成協議，據報協議規模約 1.2 萬億美元。

## **雖然據報協議規模達 1.2 萬億美元，但**

- 據報基建投資計劃為期達八年之久，即平均每年的投入金額只有 1,500 億美元；
- 而且，雖然整個基建投資計劃規模達 1.2 萬億美元，但屬於新支出的只佔不足 6,000 億美元；
- 還有，方案所提出的規模比 5 月底拜登政府已作出讓步後所提出的 1.7 萬億美元仍要小。

## **除了規模較早前所宣佈的小外，協議最終能否落實亦存在變數？**

一、民主共和兩黨仍未能就基建投資方案的資金來源達成協議。共和黨堅決反對任何向企業提高稅

率的提議；而拜登政府亦反對任何會向低收入家庭增加稅負的方案(如增加汽油稅)。

現時，兩黨均可接受的方案包括，出售戰略石油儲備、拍賣 5G 網絡頻譜、延長海關徵費、以及增加對稅務部門的撥款，通過加強執法以望追回更多的稅收。

但左加右加，都不足於支付新增的基建開支。

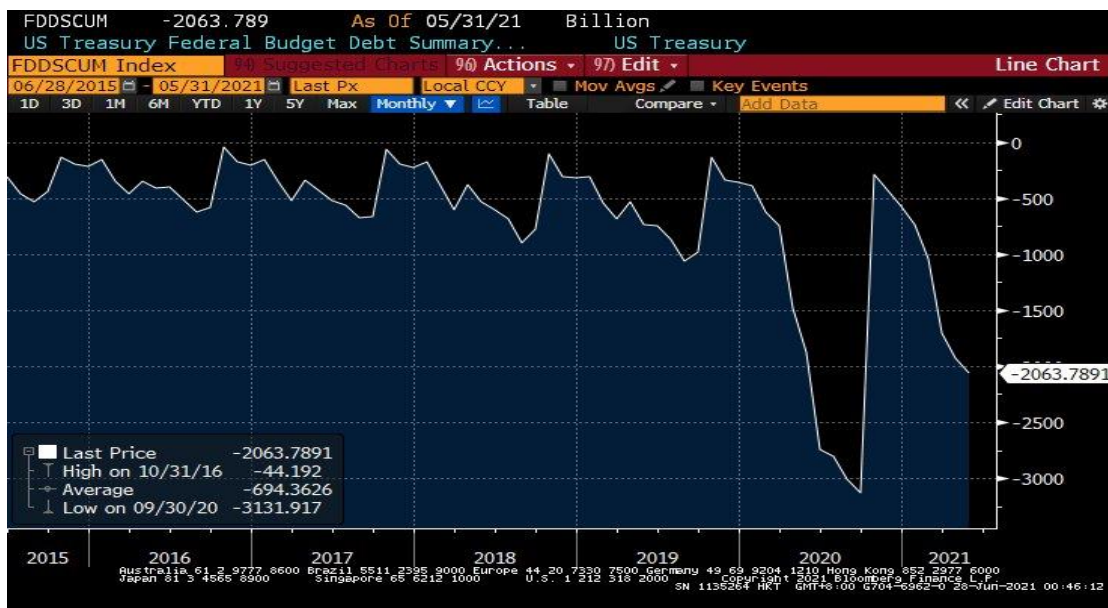
- 方案提議出售 60 億美元的戰略石油儲備，作為部分資金來源(若以現時原油期貨價格每桶約 73 美元計算，暗示美國政府將會釋出大約 8,200 萬桶原油，佔目前整體戰略石油儲備近 6.24 億桶的 13%)[但 60 億，只是 6,000 億的 1%]；
- 美國政府預期，通過加強稅局執法可望追回約 1,000 億美元的稅收(這期望會否太過樂觀？即使能達標，也只是 6,000 億的 16%)；
- 截至今年 1 月，美國政府拍賣 5G 頻譜共獲得約 800 億美元的收入(雖然還有頻譜可以拍賣，但預期可帶來的收益未必會太多)。

### 到最後，又要變成財政赤字的一部分？

不是不可以，但美國政府一早已自身難保！受到連翻推出巨額刺激性財政政策所影響(上年 12 月份推出了一個規模達 9,000 億美元的財政政策，今年 3 月份更推出了一個規模達 1.9 萬億美元的財政政策)，美國政府在今個財政年度的赤字雖未必再次超過三萬億美元，但超過兩萬億美元已是必定的事了！

**美國每財政年度累計赤字：由上年 10 月份至今年 5 月份，美國政府累計的赤字已超過兩萬億美元(到**

今年財政年度結束，還有四個月的時間)



資料來源：彭博

二、如民主黨領袖和拜登所言，民主共和兩黨就基建投資方案達成協議，並不代表民主黨和拜登政府放棄推動另一項包括對教育、醫療和扶貧大幅增加支出的方案。例如，拜登擬增加 1.8 萬億美元支出投放在「美國家庭計劃」，包括提供兩年免費學前教育和免費社區學院教育、增加兒童看護支出及減收有子女家庭稅款等。而且，民主黨人已事先聲明，很可能選擇不和共和黨人進行談判，而直接以“預算協調方式”將方案推進參議院，因為透過這個方式只需要簡單多數就可以把方案通過(而民主黨在參議院共有 51 票[包括副總統最終的一票]，因此不需要任何一位共和黨參議員支持)。

不過，如果民主黨最終選擇將另一個方案直衝參議院(不理會共和黨人的反對)的話，這絕對有可能影響現時民主共和兩黨就基建投資方案所達成的協議。

## **重要告示及豁免責任聲明:**

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團 (以下簡稱安柏) 致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 [enquiries@amgwealth.com](mailto:enquiries@amgwealth.com) 與我們聯絡。

**安柏環球金融集團**

**香港干諾道西一一八號四十樓**

**電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650**