

2021年3月16日

拜登刺激第二弹：基建计划内容及影响

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520050004
联系电话：021-50380388

投资要点：

► 1.9 万亿刺激之后，拜登预推进 2 万亿基建计划

拜登在正式签署 1.9 万亿刺激法案后，预计推进下一步 2 万亿的基建计划。在未来 10 年内投资 2 万亿美元主要用于基础设施和绿色能源。

► 2 万亿基建计划主要内容

预计 2 万亿基建计划的重点是基础设施建设和绿色清洁能源发展。核心内容包括：重建道路、桥梁、港口、电网、宽带和水利系统等基础设施；在未来 10 年投资发展清洁能源技术、新能源汽车，在未来 5 年建设 50 万个充电站；重建 400 万套商用大楼、200 万套家庭住宅。

► 预计税收为主要资金来源

目前来看，税收可能会配合基建计划作为主要的资金来源。在 1.9 万亿美元刺激后美国政府的财政赤字巨大，增加税收可以一定程度上弥补进一步的支出。拜登在竞选期间也表示，将会通过对企业和富人的增税来筹资。

► 基建计划预计在 10 月份之后正式通过

基建计划预计 3 月底公布详细内容，10 月 1 日之后正式通过。2020 年总统大选期间，拜登提出了基建计划，目前具体内容还在讨论中，预计 3 月底之前公布；拜登政府可能在下一财年即 10 月 1 日之后利用“调和程序”通过计划并签署为法律；预计 2022 年计划正式实施。

► 基建计划可能的影响

- 1) 扭转基建投资占 GDP 比重下滑的趋势，拉动 GDP 增速。若资金来源于增税，将削弱带来的影响。
- 2) 重振制造业，提高生产率，有利于发展美国全球新能源领域的地位。
- 3) 拉动就业，创造数百万工作岗位。
- 4) 美国政府债务增加，财政赤字扩大。
- 5) 通胀预期增强，物价上涨。

风险提示

经济出现超预期波动，对相关指标预测带来不确定性。

正文目录

1. 拜登 2 万亿基建计划内容.....	3
2. 基建计划的资金来源.....	3
3. 基建计划推进情况及落地时间研判.....	3
4. 基建计划可能的影响.....	4
5. 风险提示.....	4

图表目录

表 1: 2 万亿基建计划的主要内容.....	3
表 2: 基建计划推进时间.....	4

1. 拜登 2 万亿基建计划内容

3 月 11 日晚，拜登正式签署 1.9 万亿美元刺激法案。随后，拜登预计推进下一步的基建计划，在未来 10 年内投资 2 万亿美元主要用于基础设施和绿色能源。

基建计划的具体内容预计在 3 月底公布。目前来看，2 万亿基建计划的重点是基础设施建设和绿色清洁能源发展。主要内容包括：重建道路、桥梁、港口、电网、宽带和水利系统等基础设施；在未来 10 年投资发展清洁能源技术、新能源汽车，在未来 5 年建设 50 万个充电站等绿色能源投资；重建 400 万套商用大楼、200 万套家庭住宅等市政建设。

表 1：2 万亿基建计划的主要内容

基建计划主要内容	
基础设施建设	重建交通等基础设施，包括道路、桥梁、机场、港口和绿地等，第一年预计投入 500 亿用于道路建设
	重建电网、宽带通讯等基础设施，预计投资 200 亿用于乡村宽带建设
	预计投资 400 亿重建水利工程系统
清洁能源	预计未来 5 年建设 50 万个电动车充电站、5 万个充电桩
	投资发展新能源汽车、零排放校车等，并实施税务减免和融资支持
	预计未来 10 年投资 4000 亿发展清洁能源技术
市政建设	预计投资 3000 亿建设经济适用房，升级 400 万套商用大楼、200 万套家庭住宅
	2030 年之前在 10 万人以上的城市建成智慧城市
	预计投资 1000 亿重建学校、幼儿园等校园基础设施
	建设城市清洁饮用水系统
其它	预计投资 100 亿用于振兴陷入困境的城市
	发展智慧农业
	堵塞废弃油井，回收废弃煤炉
	资助美国陆军工程兵团用于物品运输
	...

资料来源：Investing，华西证券研究所

2. 基建计划的资金来源

目前来看，税收可能会配合基建计划作为主要的资金来源。在 1.9 万亿美元刺激后美国政府的债务率近 140%，财政赤字巨大，增加税收可以一定程度上弥补进一步的支出。

拜登在竞选期间也表示，将会通过对企业和富人的增税来筹资。目前一些民主党成员也建议对企业和资本收益增税；但还有一些官员认为增加财政赤字能够让政府更快地做出行动。

3. 基建计划推进情况及落地时间研判

基建计划预计 3 月底公布详细内容，10 月 1 日之后正式通过。2020 年总统大选期间，拜登在“重建美好”发言中涉及到了基建计划，重点关注基础设施和绿色能源，目前具体内容还在讨论中，预计 3 月底之前公布。

由于在 1.9 万亿刺激的通过中拜登政府使用了一年一次的“调和程序”，拜登政府可能在下一财年即 10 月 1 日之后再次利用“调和程序”通过计划并随后签署为法律，加快基建计划的推进。预计 2022 年之后基建计划正式落地实施，在未来 10 年内持续进行。

表 2：基建计划推进时间

提出	公布	通过	签署法律	正式实施	持续
2020 年总统大选期间	3 月底之前	10 月 1 之后	10 月 1 之后	2022 年	未来 10 年

资料来源：Investing，华西证券研究所

4. 基建计划可能的影响

1) 扭转基建投资占 GDP 比重下滑的趋势，拉动 GDP 增速。根据美联储的研究，基建投资的财政乘数平均为 2，若 2 万亿美元的投资在未来 10 年能够落地，美国 GDP 的实际和潜在增速有望提升 0.2%，而且由于基建计划中预计多数投资计划在前 5 年，所以计划实施初期对于 GDP 增速的拉动更为巨大。

若增税为基建计划筹资的主要来源，税收的增加会削弱消费者的消费意愿以及遭到企业的反对，会在一定程度上削弱基建投资对经济的拉动作用。

2) 基建投资会重振美国本土的制造业，提高劳动生产率；同时有利于发展美国在全球新能源领域的发展地位。

3) 拉动就业，通过绿色基础设施建设、房屋升级翻新等创造数百万的工作岗位。

4) 美国政府的债务增加，财政赤字进一步扩大。

5) 通胀预期增强，物价持续上涨。

5. 风险提示

宏观经济出现超预期波动，比如疫情反复、中美贸易摩擦出现超预期的变化，将对相关经济指标预测带来不确定性。

分析师与研究助理简介

孙付，毕业于复旦大学世界经济系，华西宏观首席分析师，专注于经济增长、货币政策与利率研究，完成“蜕变时期：杠杆风险与增长动能研究”和“逆风侵袭：冲击与周期叠加”两部宏观经济研究专著，诸多成果被“金融市场研究”、“新财富”等收录刊发。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17429



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>