



작성자:
Andrew Little
리서치 애널리스트

날짜: 2021년 11월 11일

범주:
인사이드

주제:
혁신적 기술 물리적 환경



Global X ETFs 리서치

미의회가 인프라 투자 및 일자리 법안을 통과. 이것이 투자자에게

11월 5일 금요일, 하원은 인프라 투자 및 일자리 법안(초당적 인프라 법안)을 228 대 206으로 통과시킨 다음 법으로 제정될 수 있도록 바이든 대통령에게 송부했습니다. **8월초 상원을 통과**한 후, 동 법안은 중도 및 진보파 민주당 의원들이 청정 에너지 및 사회 인프라에 투자하게 될 부속 조정 법안(Build Back Better Act)의 세부 사항을 협상함에 따라 표결을 기다리며 하원에 계류되어 있었습니다. 진보파 의원들은 양당의 파벌로 인해 의견 일치를 보지 못했던(아직도 보지 못하고 있음) Build Back Better Act에 대한 지지를 마무리, 확보하지 않아 인프라 투자 및 일자리 법안에 대한 표결을 망설였습니다. 하지만 지난 주, 중도파 의원들이 두 번째 법안에 대해 합의하겠다는 분명한 의사를 밝힌 후 진보파 의원들은 초당적 법안에 지지를 밝혔고 펠로시 하원 의장은 수월하게 표결에 부쳤습니다. 민주당 의원들이 Build Back Better Act에서 지속적인 진전을 이룸에 따라 바이든 대통령은 몇 주 내에 인프라 투자 및 일자리 법안에 서명할 것으로 보입니다.

인프라 투자 및 일자리 법안

인프라 투자 및 일자리 법안은 상원이 8월에 통과시킨 그대로 통과되었습니다. 동 법안은 향후 10년 동안 새로 5,500억 달러를 책정하였습니다. 용도 변경된 2,050억 달러의 코로나19 구제 자금이 동 법안 예산으로 이전되고 나머지는 국세청의 더 엄격한 세금 징수와 사기성 또는 미사용 실업 보험 지급금 회수를 통해 충당할 것입니다. 동 법안은 다음과 같은 범주에 자금을 배정합니다.

교통 및 교통체계

- **도로, 교량 및 고속도로(1,210억 달러)** - 신규 자금을 도로, 교량, 고속도로 및 관련 주요 교통 프로젝트에 투자합니다. 여기에는 관련 인프라의 보수 및 개량, 커넥티드 카, 센서 기반 인프라, 교통체계 통합, 상업 배송 및 물류, 스마트 트래픽, 스마트 그리드에 투자하기 위한 자금이 포함됩니다.
- **철도(660억 달러)** - 암트랙(Amtrak) 연장, 암트랙의 지연 문제 해결, 북동부 회랑 철도 노선의 현대화를 비롯해 도시를 포함한 신규 지역으로 철로를 확대합니다.



- 전기차 충전소(75억 달러 이상) - 특히 고속도로를 따라 타운, 도시를 비롯해 접근하기 어려운 시골 및 소외된 지역의 충전소 설치에 중점을 두고 전기차 충전 인프라를 건설합니다.
- 탄소 배출이 적은 버스 및 페리(75억 달러 이상) - 전기 및 가스 배출이 적은 버스 및 페리에 투자합니다.

물 인프라 및 환경 복원

- 급수, 수원 확보 및 저장(630억 달러) - 납관 교체, 폐수 처리 자금 지원, 물 처리와 모니터링 및 지속 가능성에 투자합니다. 또한 물 저장과 물 재활용 및 담수화 기술에 투자합니다.
- 환경 복원(210억 달러) - 오염되어 버려진 산업 부지(슈퍼펀드 프로그램 및 브라운필드) 정화, 폐기된 유정 및 가스정을 메워 기존 오염의 영향을 해결합니다.

디지털 인프라 및 복원력

- 광대역(650억 달러) - 더 많은 미국인에게 광대역 인터넷 제공, 다운로드/업로드 속도 향상, 실시간 애플리케이션 지원을 위한 지연 시간을 단축합니다.
- 사이버 보안 및 복원력(500억 달러) - 특히 교통, 전력망 및 물 인프라 관련 사이버 공격에 대한 국가의 대응력을 제고합니다. 기후 변화의 영향에 대한 물리적 인프라의 복원력을 개선합니다.

조정 법안(Build Back Better Act)

Build Back Better Act의 최근 버전에서는 기후 변화 대응 및 청정 에너지를 위한 5,550억 달러, 자녀 돌봄 및 유치원을 위한 4,000억 달러, 자녀 및 근로소득 세액 공제 확대를 위한 2,000억 달러, 저렴한 주택 (affordable housing)을 위한 1,500억 달러, 가정 내 돌봄을 위한 1,500억 달러, 메디케이드 및 보험법 지원 확대를 위한 1,300억 달러, 근로자 훈련 및 고등 교육을 위한 400억 달러를 포함하여 1조 7,500억 달러가 책정되어 있습니다.

재건 법안 조정 패키지는 인프라 투자 및 일자리 법안과 분리되면서 일정이 더 유연해졌습니다. 11월 6일 토요일에 하원 민주당 의원들은 동 법안에 대한 토론을 규율하는 규칙을 정했지만 의회 예산국이 패키지의 경제적 영향을 추정할 수 있을 때까지 표결을 보류하였습니다. 의회 예산국은 빨라야 하원이 추수감사절 휴회에 들어가기 3일 전인 11월 15일까지 추정치를 전달할 수 있을 것입니다. 민주당 의원들이 이번 휴회에서 돌아온 후 연말까지 법안을 통과시키기를 원하는 경우 하원과 상원 모두를 통과시키려면 입법일 기준으로 10일 밖에 시간이 없습니다.

하원의 민주당 의원들이 상원의 중도파 의원인 조 만친(Joe Manchin)과 크리스틴 시네마(Kyrsten Sinema)를 만족시킬 수 있는 동 법안의 버전을 만들고 있기는 하지만, 상원 의원 만친은 최근에 프레임워크를 크게 바꿀 수 있음을 시사했습니다. 상원에서 변화가 생겨 동 법안 승인을 위해 하원으로



반송되는 경우 통과가 지연될 수 있습니다. 연방 자금 조달과 정부의 부채 상환 기일이 12월 3일로 다가오는 상황에서, 연방의 자금 조달과 부채 한도에 대한 촉박한 기일 역시 과정을 복잡하게 만들 것입니다. 몇 번의 의회 휴회와 상충하는 기일을 감안하면 조정 법안이 12월 내에 통과될 가능성은 낮습니다.

그럼에도 불구하고 민주당 의원들은 성실히 협상하고 있다고 생각합니다. 중도파 의원들은 조정 패키지를 추진하기 위해 최선을 다하고 있으며 우리는 민주당 의원들의 양 파벌이 합의를 이룰 것이라 여전히 낙관하고 있습니다.

미국 인프라 개발 투자

미국 인프라는 만성적인 자금조달 부족으로 노후화되고 있습니다. 인프라

투자 및 일자리 법안은 미국 역사에서 인프라에 대한 최대 투자이며, 앞으로 수년 동안 이러한 문제를 해결할 수 있을 것입니다. Build Back Better Act으로 책정된 청정 에너지 및 사회 인프라에 대한 추가 지출 가능성이 이를 한 단계 더 진전시킬 수 있습니다. 이러한 지출은 인프라 개발에 참여하고 매출의 상당 부분이 미국에서 이루어지는 회사들의 수익으로 이어지리라는 것이 당사의 견해입니다. 또한, 이러한 지출은 클린워터, 수소, 재생 에너지 생산 및 클린테크, 자율주행 및 전기 차량, 사물인터넷, 사이버 보안, 데이터 센터 및 디지털 인프라와 같은 테마와 관련된 회사의 매출을 늘리고 호재로 작용할 수 있을 것입니다.

미국 인프라 지출의 예상 수혜자

건설 및 엔지니어링: 교통 및 교통체계와 관련된 인프라, 주택 공급, 전력 및 청정 에너지 인프라, 물 인프라, 디지털 인프라의 계획, 설계 및 건설을 영위하는 회사들은 이 지출에 힘입어 매출이 증가할 수 있습니다.

제품 및 장비: 위의 인프라 분야 전반에서 부품 역할을 하는 제품 및 장비를 생산, 유통 또는 임대하는 회사들은 대규모 연방 자금 조달로 추가 매출을 올릴 수 있습니다.

- **교통, 교통체계 및 주택 공급:** 관련 제품에는 아스팔트/콘크리트의 혼합 및 포장뿐만 아니라 도로, 고속도로 및 교량의 교통 관리, 신호 및 안전, 수로, 철도 및 대중교통에 사용되는 궤도차, 바지선, 차축/연결장치, 크레인, 공중 작업 플랫폼을 포함한 건설 장비, 원자재를 처리하는 중장비가 포함됩니다.
- **클린테크 및 청정 에너지:** 관련 제품에는 전기 배선, 커넥터, 애자, 계량기 및 측정 시스템, 전력 구조물 및 배전 전신주, 변압기, 자동 차단기, 전기장비 캐비닛, 피뢰기 및 투관, 전기제어 상자 및 관련 부품과 같은 송전 및 전기화에 관련된 제품, 전기차 충전소 부품, 풍력타워 구조물과 같은 청정 에너지 부품이 포함됩니다.



- **클린워터 인프라:** 관련 제품에는 상수도관 및 보호 라이닝, 펌프, 밸브, 수도계량기, 정수 시스템 및 수막이 포함됩니다.
- **디지털 인프라:** 관련 제품에는 데이터 및 관련 송전을 위한 와이어 및 케이블, 커넥터, 접촉장치, 통신탑 및 관련 부품이 포함됩니다.

원자재 및 복합소재: 위 인프라 분야 전반을 구성하는 원자재 및 복합소재(또는 화학물)를 생산 또는 공급하는 회사들은 동 법안에 마련된 지출로부터 새로운 매출을 창출할 수 있습니다.

- **교통, 교통체계 및 주택 공급:** 관련 원자재 및 복합소재에는 도로, 고속도로, 교량 및 교통 구조물에 사용되는 콘크리트 및 아스팔트, 콘크리트/아스팔트와 같은 복합물을 구성하거나 단독 원자재로 사용되는 골재, 구조물 및 교통 인프라 전반에서 강화재로 사용되는 강철 및 알루미늄과 같은 금속이 포함됩니다.
- **클린테크 및 청정 에너지:** 관련 원자재 및 복합소재에는 구리, 알루미늄, 니켈, 황동 및 기타 금속과 같은 송전에 사용되는 금속과 합금, 절연에 사용되는 플라스틱이 포함됩니다.
- **클린워터 인프라:** 관련 원자재, 복합소재 및 화학물에는 상수도관을 제작하는 데 사용되는 콘크리트, 구리, 플라스틱 및 기타 원자재, 급수 및 저수 인프라용 밀폐제 및 코팅제, 탄산칼슘과 같이 물 처리에 사용되는 화학물이 포함됩니다.
- **디지털 인프라:** 관련 원자재 및 복합소재에는 데이터 전송 케이블에 사용되는 구리, 알루미늄 및 기타 금속뿐만 아니라 통신탑에 사용되는 강철 및 알루미늄이 포함됩니다.

산업 운송: 교통 인프라에 사용되는 제품, 장비 및 원자재를 운송하는 회사들은 인프라 프로젝트에 사용하기 위한 화물의 증가로부터 혜택을 볼 수 있습니다.



- **교통 및 교통체계:** 산업 운송 회사들은 자신들의 기차나 차량이 이용하는 교통 인프라에 대한 수십억 달러 규모의 자본지출 법안을 비롯해 화물 운송의 개선 및 증가를 가능하도록 확장된 네트워크를 통해 장기적인 수혜를 볼 수 있습니다.

기타 예상되는 테마 수혜주

- 사물인터넷과 자율주행 및 전기차 테마는 커넥티드 카, 센서 기반 인프라, 교통체계 통합, 상업 배송 및 물류, 스마트 트래픽에 사용되는 자금으로부터 수혜를 볼 수 있습니다.
- 클린테크, 재생 에너지와 자율주행 및 전기차, 수소 테마는 교통 분야 전반에서 증가하는 전기화 및 배출가스 절감 노력과 에너지 효율 개선 및 스마트 그리드에 대한 자금 지원으로부터 혜택을 볼 수 있습니다.
- 재생 에너지 및 수소 테마는 청정 에너지원 및 녹색 수소에 대한 연방의 지원 및/또는 투자로부터 혜택을 볼 수 있습니다.
- 클린워터 테마는 급수, 물 여과 및 처리, 폐수 관리, 담수화와 같은 새로운 물 취수 방법에 대한 연방 투자를 포함한 클린워터 인프라에 대한 투자에서 혜택을 볼 수 있습니다.
- 사이버 보안 및 디지털 인프라 테마는 사이버 보안 및 광대역과 같은 디지털 인프라에 대한 지출 증가로부터 혜택을 볼 수 있습니다.

투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 인프라 관련 회사에 대한 투자는 정부 규제, 자본 구축 프로그램과 관련된 높은 이자 비용, 준법 및 환경 규제 변화와 관련된 비용, 경제 둔화 및 과잉 생산능력, 기타 서비스 제공자로부터의 경쟁 및 기타 요인을 포함한 다양한 리스크에 처하게 됩니다.

데이터 센터 REIT 및 디지털 인프라 회사는 부동산 시장과 관련된 리스크, 무선 인프라 및 연결에 대한 수요 변화, 급속한 제품 노후화, 정부 규제, 그리고 자연 재해 및 사이버 공격을 포함한 외부 리스크의 영향을 받습니다.

청정수, 클린테크, 수소 및 정보기술 회사는 일반적으로 치열한 경쟁, 짧은 제품 수명 주기, 그리고 급속한 제품 노후화 가능성에 직면합니다. 청정수 회사는 물 사용, 처리 및 급수에 관하여 상당한 규제를 받습니다. 청정수 회사는 또한 청정 저수지의 가용 공급에 대한 글로벌 기후변화의 충격에 의해 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 클린테크 및 수소 회사들은 에너지 가격과 재생 에너지의 공급 및 수요의 변동성, 세금 인센티브, 보조금 및 기타 정부 규제 및 정책의 영향을 상당히 받을 수 있습니다.

사이버 보안 회사들은 개인정보보호/사이버 보안 우려와 관련해 중첩되는 규제기관의 감독과 관련된 리스크가 있습니다. 제품/서비스 사용 갱신의 감소 또는 변동성이나 지적재산권의 상실 또는 침해가 이익에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다.

일반적으로 작은 회사에 대한 투자는 변동성이 더 큽니다. 채굴업에 대한 투자와 관련해서는 추가적인 리스크가 있습니다. 에너지 부문의 회사들이 발행한 증권의 가치는 많은 이유로 하락할 가능성이 있습니다. 이러한 이유에는 에너지 가격의 변화, 국제 정치, 에너지 보존, 탐사 프로젝트의 성공, 자연 재난 또는 기타 재해, 환율의 변동, 이자율, 경제 여건, 에너지 제품 및 서비스에 대한 수요 변화, 세금 및 기타 정부 규제 정책이 포함되지만 이에 국한되지 않습니다.

