

작성자:
Andrew Little, CSRIC
리서치 애널리스트

날짜: 2021년 8월 11일.
주제: **인사이드**



GLOBAL X ETFs 리서치

인프라 투자 및 일자리 법안이 인프라 투자자에게 의미하는 것은 무엇인가.

2021년 8월 10일 미국 상원은 몇 달 동안의 **토의** 과정을 거쳐 1.2조 달러 규모의 인프라 투자 및 일자리 법안을 초당적으로(69-30) 통과시켰습니다. 동 법안은 5,500억 달러 규모의 신규 지출이 특징이며, 나머지 지출은 기존 인프라 자금 및 다른 분야에서 용도 변경한 자금에서 마련됩니다. 동 법안은 올 봄 **미국 일자리 계획** 및 미국 가족 계획에서 잘 설명된 바이든 대통령의 물적 인프라 및 사회 인프라 안건에 입각해 마련된 잠재적 법안 초안의 두 부분 중 첫 번째 파트입니다. 본 보고서에서는 동 법안이 투자하려는 분야, 기금을 마련하는 방법, 서명을 받아 법률로 되는 과정, 그리고 동 법안으로부터 혜택을 입을 가능성이 있는 투자 분야를 살펴볼 것입니다.

주요 요약:

- **투자:** 교통 및 교통체계에 2,600억 달러 이상, 클린테크에 900억 달러, 물 인프라에 대한 840억 달러, 그리고 디지털 인프라 및 인프라 복원에 1,000억 달러 이상을 투자할 것입니다.
- **자금 조달:** 5G 주파수 부분 경매 처분, 전략적 석유 비축물량 매도, 관세 인상, 번문옥례 제거, 경제 성장 등을 통하여 적자를 늘리지 않고 지출 자금을 마련하려 합니다.
- **입법 과정:** 하원이 사회 인프라, 빌딩 및 청정 에너지에 투자하는 3.5조 달러 규모의 잠재적 예산 조정 법안에도 표결할 수 있을 때까지 하원에 계류될 가능성이 있습니다.
- **잠재적 수혜주:** 건설 및 엔지니어링, 원자재 및 복합소재, 제품 및 장비, 복합소재 및 산업 운송에 관련된 회사를 포함하여 인프라 개발 회사.

법안의 투자 내용

교통 및 교통체계: 인프라 투자 및 일자리 법안은 거의 2,600억 달러의 신규 자금을 교통 및 교통체계 인프라 전반에 투자할 것입니다. 동 법안은 전국의 도로, 고속도로, 교량, 대중 교통체계, 공항, 항구 및



수로를 재건, 확장하고 현대화하여 기후 및 노후화에 대비하고 상업과 여행을 촉진하려는 의도입니다.

- **도로 및 교량(1,100억 달러 이상)** – 동 법안은 1,100억 달러의 신규 자금을 도로, 교량 및 관련 주요 교통 프로젝트에 투자할 것입니다. 여기에는 1960년 대 이후 최대 규모의 교량 인프라 투자인 교량의 수리, 개선 및 교체를 위한 400억 달러가 포함됩니다. 여기에는 커넥티드 카, 센서 기반 인프라, 교통체계 통합, 상업 배송 및 물류, 스마트 트래픽, 스마트 그리드와 관련된 프로젝트를 포함하여 스마트 시티와 관련된 프로젝트에 대한 자금도 포함됩니다.
- **철도(660억 달러 이상)** – 동 법안은 여객 및 화물 철도 목적으로 660억 달러를 배정합니다. 자금은 암트랙(Amtrak)을 연장하고, 계속 늘어나고 있는 암트랙 프로젝트의 밀린 사안을 해결하고, 혼잡한 북동부 회랑(Northeast Corridor) 철도를 현대화 및 개량하고, 도시 간 신규 라인 사이를 포함하여 신규 지역으로 철도를 연장하는 데 사용될 것입니다.
- **대중 교통체계(390억 달러 이상)** – 동 법안은 대중 교통체계 접근성의 현대화 및 개선에 390억 달러를 투자할 것입니다. 목표 분야에는 버스/철도 차량의 현대화를 비롯해 가스를 배출하지 않는 차량으로의 교체, 대중 교통을 이용할 수 없는 지역으로의 교통체계 확대, 교통체계 인프라 지원 개선이 포함됩니다.
- **공항(25억 달러 이상)** – 동 법안은 공항 인프라의 현대화 및 건설에 25억 달러를 배정합니다. 특히 공항 터미널의 수용인원 및 접근성을 늘리고, 오래된 공항 터미널을 교체하며 관제탑 및 기술을 개선하는 프로젝트에 자금을 사용할 것입니다.
- **항구 및 수로(170억 달러 이상)** - 동 법안은 내륙항 및 국경 통관항 시설과 항구의 다른 운송 방법으로의 연결을 지원하는 인프라, 항구 인프라의 전기화 및 효율성 개선, 해수면 상승 및 홍수와 기상 이변에 대비한 항구의 복원력 향상 프로젝트에 170억 달러를 사용할 것입니다.

클린테크 및 청정 에너지: 상원의 초당적 법안은 신규 연방 지출 중 거의 900억 달러를 청정 및 재생 에너지원으로의 이전을 지원하는 클린테크와 인프라에 사용할 것입니다. 이 지출은 “미국 역사상 청정 에너지 배출에 대한 최대의 단일 투자”입니다.²

- **전력 인프라 및 청정 에너지(730억 달러 이상)** - 동 법안은 730억 달러 규모의 신규 지출을 청정 에너지원의 전기화 필요성을 수용하기 위하여 설계된 송전 인프라에 투자할 것입니다. 여기에는 스마트 그리드 기술 및 축전용 배터리에 대한 투자가 포함됩니다. 동 법안은 또한 녹색 수소, 탄소 포집 기술, 수력, 풍력 및 태양광 전기에 대한 투자 및/또는 이들에 대한 지원에 대한 투자를 포함하고 있습니다.



- **전기차 충전소(75억 달러 이상)** - 동 법안은 특히 장거리 여행을 가능하게 하기 위해 고속도로를 따라, 타운 및 도시를 비롯해 접근하기 어려운 시골 및 소외된 지역에서의 충전소 설치에 중점을 두고 있으며 전기차 충전 인프라를 건설하기 위해 75억 달러를 배정합니다.
- **저탄소배출 버스 및 여객선(75억 달러 이상)** - 동 법안은 50억 달러의 신규 지출을 전기 및 저배출 버스에 대해 투자하며 25억 달러를 전기 또는 저배출 여객선 투자에 배정합니다.

물 인프라 및 환경 복원: 인프라 투자 및 일자리 법안은 클린워터 인프라 및 환경에 대한 상당하고 필수적인 투자 가능성이 특징으로, 규모는 총 840억 달러에 이릅니다. 매일 수천 만 명의 미국인이 오염된 물을 마십니다.³ 초당적 인프라 법안은 이를 해결하고, 그 과정에서 공중 보건 등을 개선할 것입니다.

- **배수, 취수 및 저수(630억 달러)** - 동 법안에는 물 인프라에 대한 630억 달러의 신규 지출이 포함됩니다. 이 지출 중 550억 달러는 모든 납 수도관의 완전 교체를 포함한 배수 인프라 개선 및 일련의 깨끗한 음용수 계획, 물 관리 자금 지원, 물 처리, 모니터링 및 지속 가능성을 강화하는 기술에 대한 투자에 사용될 예정입니다. 추가 80억 달러 지출은 특히 저수, 지하수 저장, 물 순환 및 재사용, 담수화 기술에 대한 투자에 사용될 예정입니다.
- **환경 복원(210억 달러)** - 동 법안은 환경 복원 프로젝트에 210억 달러를 투자하여 수질 및 공중 보건에 영향을 주는 기존 오염의 영향을 해결하고자 합니다. 이러한 프로젝트에는 오염되어 버려진 산업 부지(슈퍼펀드 및 브라운필드)의 정화, 폐기된 유정 및 가스정을 메우는 일이 포함됩니다.

디지털 인프라 및 복원: 미국에서는 디지털 불평등으로 인해 교육 격차가 커지고 있고, 경제와 국가 안보를 위협하는 사이버 공격이 늘어나고 있으며 기후 변화로 인한 영향이 커지고 있습니다. 초당적 법안이 법률로 제정되면, 광대역과 같은 디지털 인프라 전반과 사이버 보안, 물적 인프라 복원에 1,000억 달러 이상을 투자하여 이러한 위협을 현저히 해결할 것입니다.

- **광대역(650억 달러)** - 동 법안은 모든 미국인에게 광대역 인터넷을 제공하고, 다운로드/업로드 속도를 높이고, 실시간 애플리케이션을 지원할 수 있을 정도로 대기 시간을 줄이기 위해 650억 달러를 책정했습니다.
- **사이버 보안 및 복원(500억 달러)** - 동 법안은 신규 지출 제안 중 500억 달러를 교통, 전력망



및 물 인프라와 관련된 인프라에 대하여 광범위하고 구체적인 사이버 공격에 대한 대응력을 높이는 데 배정하였습니다. 또한 이 금액 중 일부 자금을 기후 변화 영향에 대한 물적 인프라의 복원력 개선에 배정하였습니다.

법안 자금 조달

초당적 법안은 적자를 늘리지 않으면서 5G 주파수 부분 경매 처분, 전략적 석유 비축물량 매도, 메디케어 경비 지연 지출, 관세 인상, 화학회사에 대한 슈퍼펀드 관세 및 세금 인상, 인프라 프로젝트를 중심으로 번문옥례의 완전 제거, 법안에 의해 촉발된 경제 성장 파악, 암호화폐 회사의 보고 요건 확대를 통해 암호화폐 거래로부터 세수 증대와 같은 여러 창의적인 정책을 통하여 지출 자금을 마련하려 합니다. 기타 지출은 코로나19 구제기금의 용도 변경, 미사용 연방 실업지원금, 정기적인 인프라 지출금으로부터 마련될 것입니다.

암호화폐 조항에 있는 문구는 줄곧 논쟁거리였습니다. 동 법안은 많은 암호화폐 운영자를 재무 보고를 해야 하는 브로커로 정의하였지만, 분산된 기술을 통해 거래에 참여한 사람들보다 더 많은 당사자들이 관련되어 있으므로 많은 사람들은 이를 실행 불가능한 것으로 간주합니다. 해당 문구를 변경하려 했던 개정안이 한 의원의 반대 때문에 상원에서 만장일치를 얻는 데 실패하여 하원이 유사한 개정안을 발의할 수는 있지만 가능성이 높아 보이지 않습니다.

주목할 만한 점은 동 법안의 자금을 완전히 조달하겠다는 상원의 초당적 합의에도 불구하고 동 법안이 적자를 늘릴 것이라는 비판이 있다는 사실입니다. 의회예산실은 지난 주 동 법안이 적자를 2,560억 달러 늘릴 것이라고 발표했습니다.⁴ 이에 대하여 상원의 민주당 의원과 공화당 의원은 이는 의회예산실이 경제 성장을 계산에 포함시키지 않았기 때문이라고 지적했습니다.

초당적 법안에 대한 다음 단계, 예산 조정으로의 이동

인프라 투자 및 일자리 법안이 다음에 향할 곳은 미국 하원으로, 여기에서 표결에 부쳐지기 전에 추가 토론 및 개정이 이루어질 수 있습니다. 초당적 법안을 통과시키는 일정에 중요한 낸시 펠로시(Nancy Pelosi) 하원 의장은 사회 인프라 및 청정 에너지 인프라에 초점을 맞춘 추가적인 일괄 예산 조정안 역시 상원을 통과할 때까지 하원은 초당적 법안을 들여다보지 않을 것이라고 언급했습니다.

하지만 조정 전선에 진전이 있습니다. 초당적 법안이 통과된 후 상원의 민주당 의원들은 3.5조 달러



규모의 예산안을 채택했는데, 이 예산안에는 교육에 7,200억 달러, 저렴한 주택에 3,320억 달러, 청정 에너지에 약 2,000억 달러, 과학 및 기술에 830억 달러, 저렴한 의료와 같은 기타 분야에 자금 지원이 포함됩니다.⁵ 결의안의 상원 통과로 인해 동 법안은 그러한 지출을 가능하게 할 수 있는(초당적 지원이 필요 없이) 정당 정책과 함께 예산 조정안 통과에 한 걸음 다가섰습니다. 하지만 우선 하원의 민주당 의원들 역시 결의안을 채택해야 하는데, 결의안 표결은 8월 23일 여름 휴회로부터 의원들이 복귀한 후에 있을 것으로 예상됩니다. 이는 원래 계획보다 거의 한 달 빠른 것입니다.⁶ 상원 역시 이제 9월 중순까지 휴회 중이어서 하원은 결의안을 통과시킬 시간적인 여유가 생겼고, 상원은 상원 다수당의 원내 대표인 슈머(Schumer)가 정한 9월 15일까지 조정 법안의 초기 원문을 마련할 시간을 갖게 되었습니다. 양 법안은 하원과 추가 절차적 단계를 통과한 다음 10월에 바이든 대통령의 책상에 놓여질 것으로 예상됩니다.

양 법안이 바이든 대통령 서명을 받아 법률이 되기 위한 경로는 분명하지만 의회의 민주당 의원들은 최적의 결과를 얻으려면 협력하고 타협해야 합니다. 조정 법안에 포함될 기초 정책에 대한 세부사항은 이 단계에서 분명하지 않지만, 결의안 및 초당적 법안 모두의 신규 지출의 합계가 3월/4월에 발표된 미국 일자리 계획 및 미국 가족 계획의 통합 수치인 4.1조 달러에 비해 줄었습니다. 하원의 진보파 민주당 의원들은 이에 불만족스러울 수 있지만 우리의 견해로는 봄에 윤곽이 잡힌 지출은 현실적인 수치보다 높기 때문에 협상과 타협을 받아들여야 합니다. 조정 법안에서 청정 에너지에 배정된 상당한 자금은 우리에게서 고무적이고, 또한 저렴한 주택, 교육 및 의료에 투자될 수천억 달러가 빌딩 및 클린테크의 형태로 추가 물적 인프라에 투입될 것으로 예상합니다.

초당적 인프라 법안의 수혜주 평가

예상되는 미국 인프라 개발 수혜주

건설 및 엔지니어링: 교통 및 교통체계와 관련된 인프라, 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 수익을 실현할 수 있습니다.

— **교통 및 교통체계:** 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, 접속장치, 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 수익을 창출할 수 있습니다.

- **교통 및 교통체계:** 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.

미국 인프라 개발 투자

미국 인프라는 만성적인 자금조달 부족으로 노후화되고 있습니다. 인프라 투자 및 일자리 법안은 미국 역사에서 인프라에 대한 최대 투자이며, 법으로 제정되는 경우 앞으로 수년 동안 이러한 문제를 해결할 수 있을 것입니다. 청정 에너지 및 사회 인프라에 대한 추가 지출 가능성은 이를 한 단계 더 추진하고 미국의 미래를 다시 그릴 수 있을 것입니다. 당사의 견해로는, 그러한 지출은 인프라 개발에 참여하고 미국 수익을 상당히 공유하는 회사에게는 수익원이 될 것입니다(예를 들어, [미국 인프라 개발에 도움을 줄 수 있는 4개 회사](#)를 참조하십시오).

미국 인프라 개발 하위 테마



<p>건설 및 엔지니어링 서비스</p> <p>에너지 생산/유통, 용수/폐수, 통신, 교통(도로, 교량, 터널, 철도), 공항 및 항구와 같은 대형 인프라 프로젝트에 엔지니어링 설계, 유지보수 및 건설 서비스를 제공하는 회사들</p>	<p>원자재 및 복합소재</p> <p>인프라 프로젝트의 건설 및 개발에 사용되는 원자재 및 복합소재(강철, 구리, 니켈, 주석, 알루미늄, 콘크리트, 아스팔트, 시멘트, 특수화학물)를 생산 및 공급하는 회사들</p>
<p>제품 및 장비</p> <p>대형 인프라 프로젝트에 사용되는 건설 중장비, 크레인, 전기 케이블 및 광섬유 케이블, 파이프, 펌프, 스마트 미터, 기타 제품 또는 장비를 판매 또는 임대하는 회사들</p>	<p>산업 운송</p> <p>인프라 원자재 및 장비를 운송하는 회사들</p> 

출처: Indxx U.S. Infrastructure Development Index Methodology, 2020년 11월.

1. 미국 의회, H.R. 3684, 2021년 8월 10일. (달리 명시되지 않는 한, 이는 입법에 관한 정보 출처입니다)
2. 백악관, “팩트 시트: 과거의 초당적 인프라 딜”, 2021년 7월 28일.
3. Consumer Reports, “최악의 물 시스템으로부터 물을 마시는 2,500만 명 이상의 미국인”, 2021년 2월 26일.
4. New York Times, “새로운 분석에 따르면 향후 10년 동안 적자가 2,560억 달러 늘어날 것으로 보여 상원이 인프라 법안을 통과시키려 서두르다”, 2021년 8월 5일.
5. 미국 상원, 예산 결의안의 윤곽을 2021년 8월 11일에 공개하다.
6. CNBC, “상원이 메디케어, 세액 공제 및 기후 이니셔티브를 확대하게 될 3.5조 달러 예산계획의 프레임워크를 승인하다”, 2021년 8월 11일.

투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 국제 투자에는 통화 가치의 불리한 변동, 일반회계원칙의 차이, 또는 다른 국가의 경제적 또는 정치적 불안정으로 인해 자본 손실을 입을 리스크가 수반됩니다. 신흥시장에는 동일한 요인뿐만 아니라 변동성의 증가 및 낮은 거래량과 관련된 고도의 리스크가 수반됩니다. 단일 국가에 초점을 맞춘 증권 및 좁은 시각으로 본 투자는 변동성이 높아질 가능성이 있습니다.

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.

DRIV가 투자하는 회사는 기술의 급격한 변화, 치열한 경쟁, 제품과 서비스의 급속한 노후화, 지적재산 보호의 상실, 진화하는 산업 표준 및 빈번한 신제품 생산, 비즈니스 사이클 및 정부 규제의 변화에 영향을 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.

