

投資「基礎建設」，投資未來

美國總統拜登口中的重建美好未來 (Build Back Better)，是美國數十年來所通過規模最大的「基礎建設計畫」；中國的十四五規劃，其中的重中之重，是「新型態的基礎建設」。若以太空的視角俯看全球，太平洋兩端的二大強國，竟不約而同把未來的施政重心放在「基礎建設」。放眼全球，歐盟、澳洲、印度、台灣…等，各國政府相繼推出基礎建設計畫，只因「投資基礎建設是為了未來，無論是未來的國家競爭力，還是奠定未來的經濟成長。」

基礎建設類別

當我們想到基礎建設時，通常會想到造橋、鋪路之類的東西…這些確實是基礎建設的一部分。但重要的是，基礎建設的資產類別涵蓋非常廣泛，遠遠超出了收費橋梁和收費公路等範圍。

以投資實務上來說，基礎建設往往可以大致分為幾個關鍵的子產業來檢視，包含：

- 社會性基礎建設（例如：學校、醫院、監獄、停車場）
- 公用事業（例如：水、電、瓦斯、配電技術、智慧電網）
- 交通基礎建設（例如：公路、鐵路、機場、港口）
- 通信基礎建設（例如：電話、網路、電信塔台）

Social / PPPs
促進民間參與公共建設



Energy & Utilities (Regulated Assets)
能源及公用事業



Transport
運輸



Communications
通訊



以通用的定義來說：基礎建設的資產是能提供「促進經濟成長和支持社會日常運作」的基本服務，所以基礎建設和我們的生活息息相關，更是經濟和社會運行的關鍵骨幹。

基礎建設重要投資特徵

基礎建設具有一些重要的特徵，因此可以提供投資人相對傳統金融資產風險分散的效益，而這些特徵正是我們尋求投資基礎建設時重要理由，包括：

- 提供民生必須的服務：表示不管晴天雨天，都有一定需求，較不受到景氣循環影響
- 高度進入門檻：故運營基礎建設的公司在市場普遍具壟斷特性
- 長期投資性質：通常運營期間多為 30 年以上，因此現金流的能見度較高
- 初期投資成本高，但營運期間成本較低：所以成熟的基礎建設獲利和收益較為穩定
- 抗通膨：擁有與通膨連結的訂價及收入
- 報酬的波動率普遍較低

值得注意的是，雖然基礎建設具有一些共同的投資特徵，並且可以大致按前所述進行分類，但各項子資產都是獨一無二的，也可能會受到其自身特定性質，在不同情境下有不同表現。這意味著，當投資人想要投資基礎建設時，除了要看當前的投資環境是否適合基礎建設資產發展，也要注意各個子產業的特徵和風險，以滿足投資人的投資目標和風險承受。

基礎建設投資展望

當前全球環境呈現出一些風險和挑戰，包含：利率處在歷史相對低檔，經濟持續進入修復期，但政策、經濟和疫情仍有許多不確定性，而基礎建設的投資特色能應對以上挑戰。

正如我們先前提到的，不同類別的基礎建設資產在當前環境中的表現會有所不同。許多類別的基礎設施資產顯然相對不受影響，例如：社會性基礎建設和公用事業相關的資產都展現其韌性。一些交通基礎建設，例如機場，由於疫情流行而面臨挑戰，但我們相信它們會逐漸恢復。另外一方面，疫情也帶動一些貨運需求成長，例如鐵路、港口反而受惠其中；事實上，也有特定類別的基礎建設資產將在當前環境中蓬勃發展，例如通信塔台受惠 5G 應用及數據傳輸量提升。

由於先前提到的基礎建設投資特徵，基礎建設在當前的投資環境下將展現其彈性和韌性，其中基礎建設資產的“基本服務”性質將支撐多種基礎建設子資產的需求，這將使它們在經濟不確定的環境中別具吸引力。預計低利率環境將持續一段時間，也將推動投資人對該資產類別的興趣。此外，各國政府希望通過基礎建設投資來帶動經濟重啟，根據世界經濟論壇（World Economic Forum）預估，至 2040 年，世界基礎建設預估將投入 \$79 兆美元，這也會為基礎建設投資帶來更多的機會。

各個國家的領導人都很清楚，投資基礎建設是為了未來的競爭，是在規劃未來經濟發展的藍圖；而聰明的投資人如果能理解這類型的資產，並將其納入投資組合，對資產未來的保護和增值相信也會有一定的助益。