

## 从全球气候峰会看拜登绿色新政

2021年04月22日

■ 拜登在地球日（4月22日）主持为期两天的气候峰会，在重新加入《巴黎协定》后，拜登进一步兑现其竞选时关于环境和气候措施的承诺。拜登公布的最新减排目标为：在2030年将美国温室气体排放从2005年的水平减少50%-52%。鉴于2022年中期选举的不确定性，预计拜登“美国就业计划”中绿色基础设施相关的部分为其应对气候变化的主要举措，此外，基建计划主要依靠税收抵免来激励清洁能源的生产和使用。

■ 拜登组织召开气候峰会的目的：借助本次峰会重建美国信誉并动员国际社会携手应对气候危机。拜登希望重振美国在气候危机问题上的领导地位，并激励世界主要经济体在后续十年里努力减排，将全球变暖限制在1.5摄氏度范围内，以避免气候变化的最坏影响。同时采取措施，推动美国“在2035年前实现碳中和，2050年前实现净零排放”的竞选目标。

■ 美国当前对清洁能源有哪些激励措施？在清洁能源的生产、投资和电动汽车方面，政府提供税收抵免。①拜登基建计划对现有的激励措施进行改革、扩展并延长其时效（表1）。②州政府级别激励措施：33个州为电动汽车提供财政激励，29个州为电网现代化提供财政激励。

■ 拜登绿色基建计划与减排相关的主要举措：大幅扩大对可再生能源和电动汽车（即交通和电力领域的）税收抵免。“美国就业计划”中与清洁能源和环保相关的支出和税收抵免合计占比近30%（表2），税收抵免单项占比（18.6%）接近传统基建（20.8%）。

### 清洁能源税收抵免 VS 碳排放税：

①最终效果都为抑制碳排放，但对财政影响不同：税收抵免方面，国会间接为碳排放定价，降低可再生能源相对于化石燃料的价格，导致政府收入减少、支出增加、预算赤字增加；碳排放税方面，国会直接为碳排放定价，提高化石燃料相对于可再生能源的价格，导致政府收入增加、预算赤字下降。

②对经济的影响范围不同：税收抵免只涵盖某些领域，而碳排放税将更广泛地作用于经济。

③税收抵免更容易获得温和派民主党人的支持：曼钦、西内马等重要温和派民主党人都曾表态反对碳排放的惩罚措施，而启动预算和解程序需要获得他们的支持。

■ 拜登实现减排目标的阻碍是什么？美国两党缺乏政治共识，也导致外国领导人对美国在气候问题上的承诺更加谨慎。

拜登绿色新政将导致天然气和煤炭等化石燃料行业的就业机会减少，共和党人和一些温和派民主党人持谨慎态度。历史上执政党大概率在中期选举中失去众议院的多数席位，2022年中期选举后，拜登的绿色新政可能举步维艰。

■ 风险提示：中美冲突升级，阻碍中美气候方面的对话和合作

证券分析师 陶川

执业证号：S0600520050002

taoch@dwzq.com.cn

### 相关研究

- 1、《宏观点评 20210421：今年隐性债务化解进展如何？》2021-04-21
- 2、《宏观点评 20210419：制造业稳住了！制造业投资会怎样？》2021-04-20
- 3、《宏观点评 20210417：拜登执政业绩被美国民众认可了吗？》2021-04-17
- 4、《宏观点评 20210416：2021年一季度经济数据的瑕与瑜》2021-04-16
- 5、《宏观点评 20210415：那些年，政治局如何解读“输入型通胀”？》2021-04-15

表 1: “美国就业计划”对现有的清洁能源相关激励措施进行改革、扩展并延长其时效

抵免项目	抵免方式	2020年抵免额	美国就业计划	
投资税收抵免 (ITC)	抵免安装太阳能光伏设备的一部分成本	2021-2022年抵免项目成本的26%，2023年将逐步降至22%，随后降至10%	70亿美元	延长税收抵免
生产税收抵免 (PTC)	补贴可再生能源发电 (为两党合作的税收抵免)	每千瓦时最高抵免0.018美元	50亿美元	改革并扩大现有抵免项目转为直接支付使其更容易用于难以脱碳的工业应用、直接空气捕获和现有电厂的改造
电动汽车税收抵免	为购买电动车的消费者提供税收抵免	抵免额4,000-7,500美元/车 (根据电池容量确定) 目前部分电动汽车不在抵免范围内	10亿美元	在未来10年内, 将电动汽车税收抵免额提高至1,000亿美元

数据来源: 白宫官方网站, 美国税收政策中心, 东吴证券研究所

表 2: “美国就业计划”中与清洁能源和环保相关的支出和税收抵免占比近 30%

政策	概述	规模		
		十亿美元	占比总支出和税收抵免(%)	占比GDP(%)
<b>支出和税收抵免 (时间跨度约为8年)</b>		<b>2,688</b>		<b>13.4%</b>
<b>传统基础设施</b>		<b>558</b>	<b>20.8</b>	<b>2.8%</b>
交通	1,150亿美元用于高速公路, 85亿美元用于运输, 800亿美元用于客运铁路, 250亿美元用于机场, 170亿美元用于港口/水路	447	16.6	2.2%
清洁饮用水	450亿美元用于消除铅管道和服务线路, 560亿美元用于向各州提供拨款/贷款以升级供水系统	111	4.1	0.6%
<b>清洁能源与电力</b>		<b>674</b>	<b>25.1</b>	<b>3.4%</b>
清洁能源税收抵免*	可再生生产和投资税收抵免	400	14.9	2.0%
电动汽车	扩大国内供应链, 重组工厂, 截至2030年建立50万个充电站	174	6.5	0.9%
电网升级	包括高压容量电力线的投资税收抵免, 清洁能源发电和存储的税收抵免	100	3.7	0.5%
<b>竞争力</b>		<b>690</b>	<b>25.7</b>	<b>3.5%</b>
国内制造业	460亿美元用于美联储绿色能源采购	46	1.7	0.2%
	520亿美元用于资本准入计划, 500亿美元用于半导体	102	3.8	0.5%
	300亿美元用于疫情防备 (超过4年), 310亿美元用于小企业, 200亿美元用于区域创新中心,其他投资	152	5.7	0.8%
<b>研发资金和激励措施</b>		<b>35</b>	<b>1.3</b>	<b>0.2%</b>
	500亿美元用于美国国家科学基金会 (NSF) 技术委员会, 400亿美元用于升级研发基础设施和实验室, 其他投资	145	5.4	0.7%
劳动力发展	480亿美元用于学徒和员工培训计划, 400亿美元用于失业工人计划	110	4.1	0.6%
宽带普及	提供资金以扩大覆盖范围, 优先考虑服务不足的地区; 目标是100%“经得起未来考验的”覆盖	100	3.7	0.5%
<b>社会保障体系</b>		<b>766</b>	<b>28.5</b>	<b>3.8%</b>
老年人及残疾人护理	主要通过扩大医疗补助计划来扩大家庭和社区护理的覆盖面	400	14.9	2.0%
平价房	维护和翻新200多万套平价房; 消除排他性分区政策	213	7.9	1.1%
儿童保育及学校	1000亿美元用于学校改造, 250亿美元用于儿童保育设施升级, 180亿美元用于退伍军人医院, 100亿美元用于联邦政府大楼	153	5.7	0.8%
<b>气候相关的税收增加</b>		<b>35</b>		<b>0.2%</b>
	废除化石燃料补贴(350亿美元)	35		0.2%

\*注: 由华盛顿邮报人员在与白宫官员确认后发布

数据来源: Bridgewater, 白宫官方网站, 华盛顿邮报, 东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

**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\\_18919](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18919)

