

客观、专业、洞察

美国财税动态

月刊

MEIGUO CAISHUI DONGTAI Monthly

2020 年第 6 期 (第 5 卷第 6 期)



主办:



美国财政与经济研究所



《美国财税动态》月刊简介

《美国财税动态》月刊 (MEIGUO CAISHUI DONGTAI Monthly) 是由上海财经大学公共政策与治理研究院、美国财政与经济研究所编辑, 专业提供美国当前财经运行动态、政策动向与思想趋势的期刊。

《美国财税动态》月刊 (MEIGUO CAISHUI DONGTAI Monthly) 的办刊宗旨是, 秉持学术中立, 以专业的视角, 客观详实、及时准确、动态全面地反映美国财政政策和运行、趋势、财经新思想及理论最新进展, 政策性与学术性并重。

编辑出版《美国财税动态》月刊 (MEIGUO CAISHUI DONGTAI Monthly) 的目的, 以期为国家财经治理、宏观经济政策制定和财政政策布局, 提供科学资料和决策依据, 为我国财经理论与政策科学的研究、教学提供参考资料, 并为发展外国财政学术积累基础数据并提供支撑。

《美国财税动态》月刊 (MEIGUO CAISHUI DONGTAI Monthly) 每月 25 日在上海出版。



目 录

《华盛顿政治经济》	1
美国国务院罗织罪名打压华为.....	1
Project-Syndicate 呼吁维护全球供应链	1
《美国 COVID-19 疫情与财政》	2
众院预委会批特朗普削减州和地方预算.....	3
FinCEN 要求强化 COVID-19 医疗诈骗执法	6
GAO 要求 NASA 加强重大项目评估	7
GAO 要求军方评估标准化设计进程.....	7
布鲁金斯学会专家呼吁 COVID-19 后期要强化预算.....	8
Stiglitz 和 Rashid 谈有效的 COVID-19 刺激政策.....	10
COVID-19 推动美国改革就业保障.....	12
《利益集团与税收征管》	14
美国 COVID-19 疫情的“退税”	14
暴利企业避税引发质疑.....	15
布鲁金斯学会为增值税游说.....	16
ITEP 忧虑白宫继续减税后果严重	18
税收基金会分析白宫延长营业税建议.....	19
ITEP 认为美国新税法制造新难题	20
IRS 对避税巨头审计乏力	23
Thesoundingline 撻掇联储购买养老金债券.....	23
《财经数据》	24
NBER 认定美国经济加速衰退.....	24
外国手持美国国债四分之一以上.....	25
USDA 欢呼 USMCA 推动美农业增长	26
《产业周刊》呼吁对华进行稀土竞争.....	27
ISM 预测 2020 年制造业收入降 10.3%	28
财政部公布可出售借贷估算额.....	28
2019 年 12 月美国国际资本净流入近 800 亿美元.....	29



美国务院罗织罪名打压华为

编者按：2020年5月，美国政府扩大商务部外国产品限制范围，借国家安全和5G网络完整性的名义，进一步打压华为。本期摘编美国国务卿蓬佩奥的有关言论。

2020年5月15日，美国政府通过扩大商务部的外国直接产品范围来限制华为规避美国法律，从而在保护美国国家安全和5G网络的完整性上更进一步，美国不会容忍中国为破坏公民的隐私或全球下一代网络的完整性所做的努力。华为是一个不受信任的供应商，受中国共产党控制，遵守其命令。美国司法部已起诉华为窃取美国技术并帮助伊朗逃避制裁，而美国商务部已将华为列入2019年实体名单。国务院已经开展了一年多的活动，与世界各地的盟友和合作伙伴分享美国关于华为和其他不可靠供应商的信息。

商务部扩大限制范围有助于防止华为破坏美国的出口管制，消除使该公司可以利用美国的技术并威胁美国国家安全的漏洞。它还对使用美国技术或软件为华为设计和生产半导体的国家施加了美国出口管制限制。希望将某些使用美国技术生产的产品出售给华为的公司，必须从美国获得许可证。美国将继续限制大多数向华为及其分支机构出口产品的行为。

（摘自 Michael R. Pompeo, The United States Protects National Security and the Integrity of 5G Networks, www.state.gov, 2020年5月15日，由刘思远编译）

Project-Syndicate 呼吁维护全球供应链

编者按：COVID-19 疫情对全球供应链产生了巨大的冲击，许多国家贸易保护主义抬头，国家间供应关系中断或停滞，带来了严重的经济后果，需要提前谋划对策措施。本期摘编 www.project-syndicate.org 网站的有关文章。

考虑到在当前的经济低迷时期中断供应关系的重要程度，这种衰退很可能是独一无二的。因此，要预测复苏，需要了解 COVID-19 大流行对全球供应链的影响。

在慕尼黑，近三十年来，全球供应链一直是经济全球化的引擎。从1990年到2008年，它们带动了贸易的快速增长，占贸易增长的60-70%。然而，十多年后，它们却停滞了，并且在某些领域可能正在逆转。

自2011年世界经济开放达到顶峰以来，全球供应链的压力在一定程度上反映了许多政府转向贸易保护主义政策的趋势。而现在，COVID-19 大流行已经造成了供应冲击型的经济衰退。相关的不确定性可能会使全球价值链的扩张速度至少降低35%。确实，世界贸易的增长速度不再快于世界GDP的增长。如果这种情况持续下去，公司将把产品的生产从亚洲和其他地方转移回本国。显然，全球公司产量的下降将导致与我们之前所见的情况不

同的衰退和复苏。在对明年的展望中，国际货币基金组织（IMF），经合组织（OECD）和其他国际组织假设它会 V 型复苏。但是，这种说法很可能受到了 2008-2010 大萧条之后全球价值链的快速复苏的影响，而当时的低迷起源于金融体系，而不是全球实体经济。考虑到当前低迷时期中断的供应关系的重要性，这种衰退很可能是独一无二的。公司在其他方面容易受到伤害。例如，当供应商的产品体现出高水平的研发和知识产权并供给特定客户时，受锁定影响的供应商会给客户造成可观的产出损失。在这种情况下，切换到另一个供应商既昂贵又缓慢。大流行相关的困扰是独一无二的，这也不足为奇。麻省理工学院的让-诺埃尔·巴罗（Jean-Noël Barrot）和朱利安·索瓦涅（Julien Sauvagnat）对美国的三十年重大自然灾害进行了研究后，发现遭受洪水，地震或类似事件袭击的供应商给客户造成了巨大的产出损失。确实，当一场灾难袭击了一个供应商时，公司的销售平均下降了 2-3 个百分点。冲击波传到其他供应商，扩大了最初的冲击。这种衰退也有可能导致较低的 GDP 增长趋势。毕竟，全球供应链是 1990 年代许多国家在大多数情况下生产力增长的主要动力。

柏林墙倒塌后，东欧融入全球经济不仅为德国从“欧洲病夫”的复苏做出了贡献，也为捷克共和国、匈牙利、波兰、斯洛伐克等该地区的国家的快速增长做出了贡献。如果说自 2011 年以来全球价值链增长的放缓已经导致发达国家生产力的增长乏力，那么由于与大流行相关的干扰，更加放缓甚至收缩的趋势就不那么好了。

在这种情况下，政策制定者的唯一选择是刺激特定部门的增长，这正是刺激计划旨在实现的目标。在德国，大众汽车公司和其他公司一直在推动推行“旧车换现金”的刺激计划，该刺激计划类似于 2009 年实施的刺激计划，但总理安格拉·默克尔（Angela Merkel）领导的政府已决定不实行这一政策，这个决定值得重新考虑。大流行的新宏观模型表明，每支出 1 美元，针对特定部门的刺激可能会产生最大财政刺激。这种在大流行中完全停止 50% 的经济活动的经济体与在萧条中经济活动崩溃了 50% 的经济体不同。在大流行中，一个部门与其他经济部门的关系决定了结果。

这意味着最大程度地发挥财政刺激措施影响的最佳方法是确定非替代性部门。与其他地方一样，在德国，汽车与经济的其他部分具有互补关系。消耗的汽车越多，对汽车的需求就越大。该行业仅进口了其总需求量的 29%，而纺织品则为 76%。这就是刺激汽车购买的计划要比餐厅券更好的原因。实际上，外出就餐减少了超市购物，产生了更少的总需求。

疫情大流行给经济决策者带来了巨大挑战。 无论是否喜欢，设计任何复苏方案，更不用说呈 V 形复苏方案，都将要求政府搁置在平时最重要的问题。他们的信条应该是希波克拉底：首先，不要再造成伤害。

（摘自 Dalia Marin, The Economic Consequences of Disrupted Global Supply Chains, www.project-syndicate.org, 2020 年 7 月 11 日，由刘思远编译）



《美国 COVID-19 疫情与财政》

众院预委会批特朗普削减州和地方预算

编者按：联邦政府为州和地方政府的医疗卫生、基础设施等提供资金支持，加强联邦-州-地方政府间的伙伴关系非常重要。本期摘编 budget.house.gov 网站的有关文章。

州和地方政府常被称为“民主实验室”。在很多时候，它们一直处在重大政策创新的前沿，为医疗保健、基础设施乃至教育领域的改革开辟了新局面。但事实是，如果没有联邦政府的支持，那么很多重大的突破都将无法实现。“从公园到公共图书馆，从更新驾照到驾车带孩子上学，每天都有数百万的美国人在联邦投资拨款的帮助下享受着相关机构与设施的服务”，约翰·雅默斯（John Yarmuth）主席在听证会上说。

众院预算委员会在“为什么联邦投资很重要：从国会到州首府的稳定性”听证会上，听取了专家证人的证词。他们证实了联邦投资拨款在支持全国社区方面所起的关键作用。预委会成员和专家还讨论了联邦政府该如何成为更优秀和可靠的合作伙伴，从而能够为州政府、地方政府及美国公民提供更优质的服务。

一、州和地方政府提供重要的公共服务并推动经济发展

“人们不一定会在意政府在做什么，但他们希望政府能够确保自身不缺位。”——纽约伊利县县长马克·波隆卡兹（Mark Poloncarz）借此说明州和地方政府常以不引人注意的方式对居民的生活产生影响。从街道改造，到净水倡议，再到大型经济适用房项目，尽管州和地方政府的工作常在幕后进行，但它们确实保障了每个居民的健康和福祉。

“州和地方政府将其预算的三分之二用在了医疗保健和教育上。”——布鲁克林城市税收政策中心高级研究员崔西·戈登（Tracy Gordon）博士，根据她的研究成果解释了州和地方政府在公共服务支出方面的最新趋势。州和地方政府提供了几乎所有的公共基础教育和中等教育，并负责保障 90% 以上的经费。各州通过医疗补助计划与联邦政府分摊医疗支出，但在具体实施时又对其做出了调整，以满足当地居民的需求。其他由联邦政府资助的，可以帮助人们满足其基本生活需求的计划，也由各州和地方政府管理——例如补充营养援助计划（SNAP）、失业保险、公共住房以及特殊家庭临时援助（TANF）。

除了扮演服务提供者的角色之外，戈登（Gordon）博士还对州政府该如何成为经济引擎进行了阐释：“州政府雇用的工人占总数的七分之一，比包括制造业、零售业、医疗保健和联邦政府在内的其他任何行业都要高出 1/7。”她指出自第二次世界大战以来，州和地方政府每年的支出为 3 万亿美元，平均每年为 GDP 的实际增长率贡献了 0.3 个百分点。

二、州和地方政府不能单打独斗——联邦投资拨款也至关重要

州和地方政府严重依赖联邦政府提供保障。实际上，联邦每年为此花费的资金中，约有六分之一直接用于州和地方政府。在许多情况下，如果没有联邦政府的支持，州和地方政府将无法提供这些服务，预算委员会副主席塞思·莫尔顿（Seth Moulton）指出，这种情况出现在整个政治领域中。

联邦政府为州政府提供的大部分资金都用于医疗补助，而且随着越来越多的州政府根据《平价医保法案》（ACA）扩展该计划的规模，这一比例最近又有所上升。缅因州卫生

与公共服务部专员让娜·兰伯鲁（Jeanne Lambrew）博士分享了该州最近实施的医疗补助扩展计划的部分初步发现。“ACA 计划的扩展对我们的财政以及公共卫生至关重要。”——兰伯鲁（Lambrew）专员估计，缅因州将获得约 7 亿美元的联邦拨款，以用于支持 2020 年至 2021 年 ACA 计划的扩展工作。这笔资金占了该州卫生预算的很大一部分。此外，兰伯鲁（Lambrew）还指出，缅因州医院提供的无偿医疗服务有所减少，因为有更多的人参加了医疗补助计划，而这可能导致该州公民的医疗保险费有所降低。

兰伯鲁（Lambrew）还强调，自两年前扩展计划实施以来，已有 57000 名缅因州人登记在册，医疗补助计划的扩展将对这部分人群的健康产生影响。十分之一的扩招者接受了阿片类药物使用障碍的治疗；16000 人获得了心理保健；3100 人接受了癌症筛查。

“如果没有联邦政府提供的充足的财政援助，将会有更多的人因此丧生。”——波隆卡兹（Poloncarz）分析了伊利县应对阿片类药物流行的现象所采取的措施，并强调了联邦政府在这当中起到了至关重要的作用。例如，布法罗市最近建立了一个专门的阿片类药物的评审法庭，其中既包括对治疗过程的直接监控，也包括对法官或治疗团队的日常探访。波隆卡兹（Poloncarz）说，如果没有美国司法部以及卫生与公众服务部的资助，就不可能完成这个首创性的项目。“可以很自豪地说，美国的药物滥用情况在减少，死亡人数大幅下降。有更多的人在接受治疗，并且成瘾的人数越来越少……而且我们从联邦政府那里获得了很多援助，政府确实发挥了作用。”“如果没有用其他的收入来源去覆盖费用，以及削减现有的其他服务的支出，我们将无法做到这一点。”——除了阿片类药物的资助外，波隆卡兹（Poloncarz）先生还强调了联邦政府对基础设施投资的重要性。由于纽约州北部的冬季异常寒冷，伊利县内逾 2400 英里的道路需要更多的维修保养，其维护频率比起其他地区的道路而言更为频繁。为了确保道路的使用安全和正常维护，伊利县对联邦的交通赠款十分依赖。

三、经济低迷时期，联邦政府对州政府的支持力度更大

在经济萧条时期，州和地方政府更多依赖联邦政府的财政支持。戈登（Gordon）博士解释了出现这种情况的原因：“各州政府的财政收入往往呈现顺周期性，其上升或下降与经济状况同步。然而，州政府的支出却是逆周期的，因为经济低迷往往伴随着针对低收入者和失业人群的公共项目需求的增加，这导致了政府支出通常在经济萧条时期上升。这种错配给州和地方政府的官员带来了麻烦，因为他们必须每年重新平衡预算。同时，这也对经济大环境造成了麻烦，因为增加税收和削减支出以弥合预算缺口可能会影响国民经济的复苏。”

出于这些原因，联邦政府经常采取介入的方式以帮助各州政府填补经济不景气时期的预算缺口——这也就是希拉·杰克逊·李（Sheila Jackson Lee）所说的“雨天的伞”。戈登（Gordon）博士指出，由于联邦政府可以接受预算赤字，因此无论是自然灾害还是不确定的经济因素，它都可以更好地吸收其所带来的冲击。但是也有专家建议，国会应该在经济低迷时期考虑加强联邦对各州政府的支持力度。

“联邦拨款对经济冲击或衰退的反应，通常无法做到预想中的那么灵敏”——戈登（Gordon）博士建议政策制定者可以考虑 2009 年《美国复苏与再投资法案》（ARRA）中提到的做法，例如将更多的资金拨给失业率较高的地区。戈登（Gordon）博士认为，医疗补助是一种“经济减震器”，但在经济低迷时期增加联邦医疗补助支出的份额，将使其成为

更强大的抗衰老工具。兰伯鲁（Lambrew）在书面证词中表示同意：“有证据表明，2010年医疗补助匹配率的提高起到了作用，应该将其制定为永久、自动和随时可用的政策。”

四、特朗普总统削减预算对各州和地方政府产生毁灭性的影响

特朗普政府此前制订的三项预算并未增加关键性的联邦投资拨款，而是大幅削减了各州和地方政府的预算。有专家称，如果国会通过这些削减措施，将会对社区带来毁灭性的影响。

“正如特朗普政府一再强调的那样，如果取消‘社区发展一揽子拨款’计划，县所在的地区（包括城市、郊区和农村地区）都将遭到负面影响。”——波隆卡兹（Poloncarz）解释了为什么社区发展补助金（CDBG）是伊利县的一条至关重要的生命线。在布法罗市，CDBG 资金主要用于建造安全可靠的经济适用房并修缮街道和人行道。在伊利县的其他地区，当地政府利用 CDBG 资金来修复污水处理设施和推广其他的洁水项目，帮助居民创建“更清洁，更绿色的社区”。波隆卡兹（Poloncarz）先生指出，对于较小的社区而言，CDBG 资助的十万美元可以“对他们的整个预算产生巨大影响”。“总统提出的医疗补助计划将使各州政府在很大程度上暴露在由于经济衰退或自然灾害等意外事件导致的巨大财务风险中。”——兰伯鲁（Lambrew）阐述了总统实施医疗补助一揽子拨款或人均限额的提议将对缅因州的低收入人群产生不利的影 响。根据该提议，联邦医疗补助资金的总额将设置上限，并以通货膨胀的速率增加。通常，通货膨胀的速率低于医疗补助支出的历史增长率，并且可能会导致医疗补助资金无法充分覆盖其需求。如果各州的实际支出超过该上限，则它们将自行负责支付这些费用——这显然违背了数十年来联邦政府与州政府之间在医疗补助计划上达成的伙伴默契。

兰伯鲁（Lambrew）举例说明了医疗补助计划最近面临的意外情况：治愈丙型肝炎的新药获批上市，其高昂的价格也推高了医疗补助计划内处方药的费用。卡特里娜飓风和其他自然灾害给各州的卫生系统带来了巨大压力。经济萧条通常会导致需求医疗补助的人数增加，原因在于收入的下降导致能够依赖雇主提供保险的人数会减少。如果实施了医疗补助计划的一揽子拨款或者人均限额，各州可能会被迫自行负担这些意外费用，而许多州可能根本无力承担。根据兰伯鲁（Lambrew）的说法，一揽子拨款或者人均限额将意味着“无法像现在这样为老人或儿童提供服务”，并且可能导致“收益相应地缩减。”波隆卡兹

（Poloncarz）对此表示赞同。他表示州政府将被一揽子拨款所“拖累”，如果该提议得以实施，伊利县可能需要“削减图书馆和公园等其他受欢迎项目的支出”。

五、加强联邦-州-地方政府间的伙伴关系

戈登（Gordon）博士将联邦、州和地方政府之间的关系概括为“持久而稳固的伙伴关系”，但这同时也是一项“尚未完成的工作”。证人除了拒绝特朗普总统提出的预算削减提议外，还提出了若干加强联邦、州与地方政府之间伙伴关系的具体措施。

“联邦政府可以通过降低特定事件的不确定性（如后期拨款、短期连续决议、威胁性罢工等），来帮助各州和地方政府。”——戈登（Gordon）博士指出，联邦预算的不确定性给州和地方政府带来的影响是令人难以承受的。波隆卡兹（Poloncarz）表示赞同：由于伊利县的预算计划时间跨度从1月持续到12月，因此在整个财政年度中，联邦拨款的变化都会为当地财政预算带来挑战。波隆卡兹（Poloncarz）阐述了联邦政府关闭对伊利县经济造成

的危害。布法罗县和伊利县的劳动力与投资委员会是一个地方组织，该组织将雇主和求职者联系在一起，以期提升该地区的经济活力。这项工作由联邦拨款资助，而这也意味着一旦联邦政府关闭，这些员工将被迫休假。波隆卡兹（Poloncarz）说：“在经济萧条时期，一个地区最无法承受的状况，就是让那些撮合求职者和雇主的人休假。”

专家建议，联邦政府与州政府之间的伙伴关系，可以通过重新审查各州和地方政府在使用联邦拨款时的灵活性来得到加强。戈登（Gordon）博士解释了这种博弈：一方面，联邦政府试图限制预算的敞口，并限制各州利用或操纵联邦资源。因此，联邦在给州政府提供拨款时，也对州政府提出了要求，希望其发挥主观能动性并且保证拨款与实际需求是相匹配的。但同时，戈登（Gordon）博士也指出，提出这些要求意味着在某些方面需要做出牺牲：“这些要求将会抑制州政府的创新能力，并且可能在一开始就阻碍了计划的顺利实施。”

兰伯鲁（Lambrew）认为，程序的完整性可以确保计划的目标得以实现，纠结于灵活性的争辩将会对程序完整性产生影响。她以《平价医保法案》（ACA）当中的州政府创新豁免条例为例，论证了如何才能使鱼与熊掌兼得。根据豁免条例，如果州政府能够符合四个简单的标准，他们便可以自行其是：提案必须保证能够“涵盖尽可能多，范围尽可能广的人群，同时没有增加联邦预算”。兰伯鲁（Lambrew）补充说：“州政府能做得更好吗？在很多情况下，答案是肯定的。但目前为止，他们只能保证程序的完整性，却忽略了计划的真正目的。联邦政府应该从这个层面来指导各州政府。”

在联邦-州-地方政府的伙伴关系中，达到关于灵活性的理想平衡可能并不容易，但加强伙伴关系的形势从未像现在这样紧急。在新十年即将到来之际，预算委员会将继续探索各种方案，以支持州和地方政府以及他们所服务的美国公民。

（摘自 Strengthening the Federal-State-Local Government Partnership, *budget.house.gov*, 2020 年 1 月 27 日，由朱君毅编译）

FinCEN 要求强化 COVID-19 医疗诈骗执法

编者按：金融犯罪执法网络（FinCEN）提醒金融机构警惕与 COVID-19 相关的医疗骗局正不断上升。本期摘编 www.fincen.gov 网站的有关文章。

金融犯罪执法网络（FinCEN）发布了一则警告，以提醒金融机构警惕与 COVID-19 相关的医疗骗局正不断上升。这则警告包含了危险信号，描述了与 COVID-19 相关的医疗骗局，报告了可疑活动的信息。这是金融犯罪执法网络准备发布的与新冠病毒流行相关的金融犯罪系列警告中的第一项。

FinCEN 还随同发布了附件提示，为金融机构提供了详细的应对指南，作为未来应对 COVID-19 金融欺诈的参考。FinCEN 通过公共报告、《银行保密法》数据和执法伙伴获得与 COVID-19 相关的信息。未来，FinCEN 将酌情向金融机构发布财务分析和情报，以帮助它们发现、预防和报告可疑的非法活动。

（摘自 Financial Crimes Enforcement Network, www.fincen.gov, 2020 年 5 月 18 日，由王阳逸编译）

GAO 要求 NASA 加强重大项目评估

编者按：美国宇航局（NASA）的主要项目组合在 2020 年继续增长，政府问责局（GAO）建议 NASA 扩大其项目管理过程的范围，在采购过程中，更频繁地评估和更新成本和进度，并加强对监督项目的员工的培训。本期摘编 www.gao.gov 网站的有关文章。

美国宇航局（NASA）的主要项目组合 2020 年的成本和计划继续增长，因此，预计业绩将恶化。自政府问责局（GAO）上一次在 2019 年 5 月披露项目组合以来，成本增长比项目增长高出约 31%，这是连续第三年成本恶化增长。而发射计划的平均延迟是 12 个月，去年是 13 个月。

在 NASA 为“阿特米斯一号”（Artemis I）确定新的发射日期后，可能会出现额外的成本增长和进度延误，这是一次太空发射系统、猎户座（Orion）载人飞船和相关地面系统的未载人试飞。此外，在 2019 年，GAO 发现太空发射系统（SLS）和猎户座（Orion）计划的成本增长率被低估。GAO 建议太空发射系统（SLS）根据目前包含在第一次任务中的成本计算成本增长，并更新猎户座（Orion）计划的成本估算，以反映其在计划中的进度。这两项建议仍需具体行动来实现。展望未来，NASA 将继续面临巨大的成本和进度风险，因为它要努力使美国的航天器在短时间内重返月球。

因此，NASA 采取行动，以确定和解决导致其难以实现成本和进度目标的问题。例如，针对 GAO 的建议，NASA 计划扩大其项目管理过程的范围，此外，还计划在采购过程中，更频繁地评估和更新成本和进度，并加强对监督项目的员工的培训。这样的行动将有助于为决策提供更好的基础，但需要花费时间来评估它们的作用。此外，GAO 还发现，成功还取决于领导承诺、责任心和对进步的表彰。

2019 年 5 月，GAO 发现，NASA 主要项目的平均发射延迟为 13 个月，这导致了其成本增长近 28%。因此在国会会议上，GAO 需要对有关 NASA 的大型项目和活动状态进行报告。这是 GAO 的第 12 次年度评估。报告评估了（1）NASA 主要项目组合的成本和进度；（2）NASA 在确定和降低收购风险方面取得的进展等。本报告还包括对 24 个主要项目的评估，根据 2020 年的数据，每个项目的生命周期成本都超过 2.5 亿美元。为了得出这份报告，GAO 分析了成本、进度、技术成熟度和其他数据；审查了项目状态报告；还采访了 NASA 的官员。

在过去的 5 年里，GAO 提出了许多建议，以改善 NASA 对重大项目的收购情况。NASA 已经采纳了其中的许多建议并进行了调整，尽管有 17 项建议尚未得到充分落实。NASA 基本同意报告的调查结果。

（摘自 NASA . Assessments of Major Projects, www.gao.gov, 2020 年 5 月 22 日，由吴晓旭翻译）

GAO 要求军方评估标准化设计进程

编者按：美国陆军工程兵团的九个标准化中心开展了一系列活动，旨在完成其各自的项目目标，政府问责局（GAO）建议军队建立绩效评估指标，以评估标准化中心的业绩。本期摘编

www.gao.gov 网站的有关文章。

美国陆军工程兵团的九个标准化中心开展了一系列活动，旨在完成其各自的项目目标。这些章程中的三个目标是：（1）制定和完善标准化中心的政策和流程；（2）确保已发布标准的一致应用；（3）监督执行情况，以确保军队设施标准化计划（AFSP）和执行过程中的总目标和优先事项得到满足。研究发现，标准化中心的各种活动，如价值工程和生命周期成本研究，可以节约成本，并评估新设施的长期成本，这符合管理和预算办公室（OMB）关于资本规划过程的关键原则。此外，由标准化中心主导的使用后评估旨在评价产品是否满足了陆军的功能需求，是否遵循了陆军的设计标准，以及是否存在任何可以改进的方面。标准化中心通过评估以上几点，来决定项目是否达标。

军队在跟踪各中心实现项目目标进程的过程中，可使用的测量指标有限。军队的标准化中心管理委员会每半年召开一次会议，使军方能够跟踪这些中心的项目进展，以确保项目按照规定的政策和流程进行。然而，政府问责局（GAO）发现，军方缺乏评估进程的评价指标，来确保各中心都遵守了军队的设计标准，以及监测这些中心在多大程度上满足了军队设施标准化计划（AFSP）和标准化过程中的优先事项。详细来看，委员会不维护、合并或分析具体信息，比如标准化中心参与建设项目的频率，某项活动如何影响项目与标准化计划（AFSP）的目标等。制定和实施适当的绩效评估措施将事半功倍，并确保各中心实现其项目目标。

2006年，美国军队工程兵团开始了其标准化中心计划，旨在为陆军定期建造的不同类型设施制定设计标准。这些中心按照军队设施标准化计划（AFSP）展开更广泛的工作，制定不同的设施标准，目标包括提高设计质量、减少设计和施工成本及时间、减少指令变更等。参院第 115-262 号报告（附 2019 财政年度约翰·麦凯恩的国防授权法案（John S. McCain National Defense Authorization Act））包含了一项条款，要求 GAO 评估这些中心的业绩。因此，该报告评估了（1）各中心确定的支持其目标的活动，以及（2）军队跟踪中心实现其目标的进展情况。GAO 审查和分析了适用的法规、计划和项目文件；将中心活动与项目目标进行比较；并采访了相关机构的官员，以了解中心的运营情况和潜在的金融负债。

GAO 建议军队建立绩效评估指标，以评估标准化中心的业绩，（1）确保设计标准的遵守，（2）减少施工的成本和时间，并减少变更指令情况的发生。军队同意了 GAO 的建议。

（摘自 DEFENSE INFRASTRUCTURE. Army Should Assess Progress in Standardizing Designs for Facility Construction, www.gao.gov, 2020 年 5 月 12 日，由吴晓旭翻译）

布鲁金斯学会专家呼吁 COVID-19 后期要强化预算

编者按：为有效应对 COVID-19 的影响，美国需要扩大财政赤字，在采取刺激性财政政策的同时，需要为政策后果做好相应的预算工具。本期摘编 www.brookings.edu 网站的有关文章。

即使是大多数赤字鹰派人士也普遍认为，赤字和长期债务的大幅增加是美国在这场 COVID-19 危机中，为维护国家经济结构和帮助四面楚歌的美国家庭而必须付出的代价。

但在这样做的同时，美国还需要制定程序，最好是作为现行刺激措施的一部分，帮助政策制定者和公众做好准备，应对当前紧急行动带来的未来财政和经济威胁这一不那么紧迫但同样重要的任务。

美国在面临 COVID-19 危机时，联邦赤字和债务达到历史最高水平，与二战期间的债务水平相匹配。现在，考虑到病毒带来的有害经济后果和前所未有的联邦反应，国会预算办公室（CBO）预计，到本财政年度末，公众持有的联邦债务将超过美国经济总量的年产值。急剧上升的债务负担增加了未来经济停滞的危险，降低了处理国家目标和对公众承诺的能力，并可能提高利率，从而导致更高的债务水平。

在这场史无前例的健康和经济危机中，政府无疑需要作出大规模和果断的财政反应。但由此导致的债务急剧上升将带来严重的长期风险，我们还需要一套程序性预算工具，以确保国家能够逐步将公共债务降至更可持续和更安全的水平。有了负责任的预算工具，后人将有机会进行战略投资并为他们的未来融资。

幸运的是，在危机的经济后果变得严重之前，来自两党的国会议员一直在考虑这些问题。他们已经提出了几个两党的提案，如果现在立法，可以帮助避免未来几年出现财政悬崖。这些预算工具中的一些现在需要放在首位，并作为应对 COVID-19 造成的经济损失的措施的配套措施予以认真考虑。

一、恩齐白宫计划

这是一项两党共同提出的方案，2019 年公布，其中包含了许多可以加强预算过程并为更好的长期规划提供工具的功能。一揽子计划包括采取措施，以协商一致的方式将长期财政目标纳入预算决议，并为负责任的财政行动创造一条特殊途径，以获得两党的支持。如有需要，可每年调整目标，例如在全球大流行病期间或国家优先事项发生变化时。根据这项提议，将产生一项两年期预算决议，但拨款将继续每年被通过。该提案还将提供关于模式和长期趋势的更优信息，以作为预算决策的依据。例如，税收支出金额将纳入预算发布，CBO 进行的法案评分将计入利息成本，一种投资组合预算将跨项目和部门地被用来更全面地描述政府在特定政策领域的承诺。

二、信托法案

一个两党两院制的提案，旨在为子孙后代维持主要的信托基金项目，包括社会保障和医疗保险。它将要求财政部向国会报告主要信托基金的偿付能力状况，并授权国会成立由两党成员组成的“救援委员会”，提出恢复每一个濒危项目偿付能力的计划。这些计划需要两党达成共识，并将在国会得到迅速审议。救援委员会让人想起 1981 年为解决即将破产的社会保障问题而设立的委员会。该委员会建议的福利调整和新的收入被纳入法律，并使该计划走上可持续发展的道路多年。可以肯定的是，委员会设计的快速通道立法让一些人担忧，他们担心结果将不可避免地大幅削减福利。然而，一个结构良好的委员会可以考虑各种各样的选择，使每一个信托基金项目走上一条稳健的滑道。作为明确行动计划的一部分，在当前危机之后对支出和收入进行适度但持续的调整，可以帮助减轻不断上升的联邦债务负担，同时确保每一个信托基金项目都能为子孙后代所用。

三、长期预算

《信托法》将迈出重要的第一步，即在刺激性立法所带来的挑战性更大的财政环境下，让这些信托基金项目走上稳健的轨道。下一步，国会将制定一项长期预算计划，包括所有主要的福利计划以及至少在未来 20 年内维持这些计划所需的收入。这样的长期预算将成为未来国会的默认预算。不过，这并不是一个束缚，因为预算计划将每四年进行一次正式审查，并可随着经济状况或国家目标的变化而加以修订。

四、两党财政状况决议

参议院和众议院以及前几届国会都提出了两党财政状况决议。这些决议旨在提高公众和国会对国家长期财政状况的认识，以增加立法者采取果断行动的压力。一个由预算专家和利益相关者组织组成的两党小组，在政策解决趋同中心的支持下，批准了一份类似的国情报告，以及关于主要项目组的“压力测试”报告。决议提案认识到，虽然各机构全年都会发布有关财政趋势的信息，但由于在预算过程的关键时刻，综合情况没有以高调的方式呈现，因此往往会失去影响。因此，国会的提案要求美国政府问责办公室（GAO）编写一份关于美国当前和未来财政状况的报告，并在参众两院预委会的联合听证会上提交。与趋同建议一样，其目标是将公众和国会的注意力集中在国家的长期财政状况上。

预算程序不能也不应取代关于预算事项的立法决策，但它可以创造更好的激励措施，以便对未来进行审慎规划，并提供更好的信息，帮助制定这些决定。恩齐白宫计划、信托法案和其他提案中的两党预算工具组合，将有助于国会采取必要的渐进措施，调整未来的支出和收入，减少刺激措施带来的危险的长期副作用。

我们需要更优质的信息来关注未来的财政趋势及其危险性，以及引导国会采取行动保护关键项目的程序。通过这些步骤，我们可以逐步为子孙后代创造财政空间，以建设他们的未来，应对未来的挑战和机遇。国会议员们一直很难集中精力解决那些在民意调查中似乎遥遥无期、毫无回报的财政问题。直到最近，美国经济持续增长和低利率的长期存在，也使普通美国人对赤字和债务迅速上升可能带来的后果产生的关注成为一项挑战，尤其是那些对通胀和经济停滞几乎没有经验的年轻美国人。这就是为什么，在采取必要的紧急行动的同时，采用预算程序工具帮助国会开始处理可能出现的财政后遗症至关重要。

（摘自 Stuart M. Butler, Timothy Higashi, Needed: Budgeting tools to address the fiscal aftermath of stimulus spending, *www.brookings.edu*, 2020 年 4 月 28 日，由李维佳编译）

Stiglitz 和 Rashid 谈有效的 COVID-19 刺激政策

编者按：COVID-19 爆发早期，政府和中央银行以释放大量的流动性来应对是可以理解的，随着疫情持续时间的加长，政策制定者们需要思考真正有效的经济刺激政策。本期摘编 *www.project-syndicate.org* 网站的有关文章。

在 COVID-19 最早对经济造成冲击时，政府和中央银行以释放大量的流动性来应对是可以理解的。但现如今，政策制定者们需要退一步思考，何种形式的刺激措施是真正需要的？而何种措施弊大于利？各国政府正在对 COVID-19 危机制定强有力的应对措施，其财政和货币综合应对措施总额已达到全球 GDP 的 10%。然而，根据联合国经济和社会事务

部最新的全球性评估，这些刺激措施可能并未像政策制定者所希望的那样有效作用于消费和投资。

问题的关键在于，很大一部分资金被直接转移到资本缓冲中，导致了预防性结余的增加。这种情况类似于“流动性陷阱”——正如凯恩斯在大萧条时期所担心的那样。几乎是在恐慌中匆忙推出的刺激措施，无疑是为了遏制疫情流行所造成的经济影响。并且，尽管这种消防水枪式的方法既没有针对性，也没有精确性，但许多评论家认为这是当时的唯一选择。如果没有大量的紧急流动资金注入，可能会造成大范围的破产，组织化资本的流失，以及更加艰难的复兴之路。但是在目前看来，疫情将持续相当长的一段时间，而不是最初在采取紧急措施时假定的短短几周。这意味着所有项目都需要从更长远的角度进行仔细评估。在充满不确定性的时期，由于家庭和企业出于对未来的恐惧而选择持有现金，预防性储蓄也会随之而增加。这次的危机也不例外。出于对未来的担忧和支出项目的减少，家庭和企业以刺激性支票形式获得的大部分资金可能会闲置在他们的银行帐户中。与此同时，由于缺少信誉良好的借款人向银行贷款，银行可能不得不让过多的流动性闲置。果不其然，从2月到4月，美国存托机构的超额准备金从1.5万亿美元增至2.9万亿美元，几乎翻了一番。相比之下，大萧条期间银行持有的超额准备金仅为1万亿美元。银行储备的大量增加表明：迄今为止实施的刺激政策的乘数效应较低。显然，仅仅依靠银行信贷并不能使美国摆脱当前的经济僵局。

更糟糕的是，当前过多的流动性可能会带来较高的社会成本。除了对债务和通货膨胀的担忧之外，还有充分的理由怀疑，银行中多余的现金将被用于金融投机活动。股市已经处于持续地剧烈震荡的状态，而这种波动反过来又可能使不确定性增加的气氛永久化，从而导致投资者的行为更为谨慎，并抑制推动复苏所需的消费和投资。

在这种情况下，美国将面临流动性陷阱和流动性难题：货币供应量大量增加，而家庭和企业只能有限地使用货币。一旦 COVID-19 疫情得到控制，精心设计的刺激措施可能会有所帮助。但只要疫情仍在肆虐，眼前的局面就不可能恢复正常。眼下各项工作的关键，是降低风险并提升消费动力。一旦企业担心从现在起六个月或一年后经济仍会疲软，他们就会推迟投资，从而延迟复苏。只有国家的力量才能打破这种恶性循环。各国政府必须采取行动：在经济无法在某一时间点复苏的情况下，为企业提供补偿，从而对冲当前的风险。已经有一种模型可以做到这一点：“Arrow Debreu securities”可以在特定的预设条件下触发，该模型以诺贝尔经济学奖获得者 Kenneth Arrow 和 Gérard Debreu 的名字命名，例如，政府可以保证，如果一个家庭某天购买了一辆汽车，并且其流行性曲线在六个月内保持在某一点上，那么该户的汽车月供将可以缓期。同样，或有收入的贷款和抵押可以用来鼓励购买包括住房在内的各种耐用消费品。类似的规定可以适用于企业的实际投资。政府还应考虑发行消费券以刺激家庭消费。中国已经在这么做了，50个城市的地方政府正在发行数字优惠券，可以用于在一定时间内购买各种商品和服务。到期日的机制使它们成为短期内最迫切的有效刺激消费和总需求的手段。

由于 COVID-19 疫情的持续时间可能比原先设想的要长得多，因此仍需采取更多刺激措施。例如，尽管美国已经通过各种形式的援助花费了3万亿美元，但如果没有更多的、设计得更好的措施，这些钱只会将许多企业的寿命延长几个月，而不是真正地拯救它们。

在多个国家/地区中一直行之有效的一种方法是，在公司保留其工人的条件下向他们提供帮助，按企业收入减少的比例支付工资和其他费用。在美国，来自华盛顿州的女议员普

拉米拉·贾亚帕尔 (Pramila Jayapal) 以及其他几位参议员都提出了类似的立法建议。设计不良的刺激计划不仅没有效果, 而且存在潜在危险。糟糕的政策会加剧不平等, 滋生不稳定, 并恰恰在需要防止经济陷入长期衰退的时候削弱了对政府的政治支持。幸运的是, 美国还有其他选择, 但是, 政府是否会采纳它们还有待观察。

(摘自 Joseph E. Stiglitz, Hamid Rashid, Which Economic Stimulus Works?, www.project-syndicate.org, 2020 年 6 月 8 日, 由朱君毅编译)

COVID-19 推动美国改革就业保障

编者按: COVID-19 疫情引发的经济衰退让更多工人失去经济保障, 暴露了现有就业保障体制的缺陷, 促使政策制定者思考修订工人就业保障体制。本期摘编 www.brookings.edu 网站的有关文章。

COVID-19 的流行正在迫使我们在日常生活的许多方面进行重大调整, 而且危机消退后, 这些改变可能仍然存在, 比如, 在线学习、远程工作、更少的拥抱和握手。除此之外, 此次危机也让工人安全系统得到大幅度改善。在许多疫情严重的州, 由 COVID-19 疫情引发的经济衰退使工人失去经济保障, 并破坏了他们的职业发展计划。实际上, 在一个技术快速发展, 技能需求和工作方式不断更迭的经济体中, 很多工厂早就应该实现现代化, 用机器替代劳动力了。因此, 在 COVID-19 爆发之前, 美国的经济体制也未能给美国工人提供安全保障。

在密歇根州, 社会封锁已经深深地影响到了工薪阶层, 他们中很少有人有稳定的工资或可以在家工作, 这导致了美国失业保险申请人数达到历史最高水平。为了把钱放进下岗工人的口袋里, 《联邦关怀法案》推出了失业保险申请手册, 该手册最初设计于 1935 年, 旨在为具有高度周期性的制造业工人提供临时收入补助。结果是国家系统受损——在申请激增的重压下, 系统崩溃了。许多人以永久“兼职”身份或作为独立承包商工作, 这些人在正常情况下是没有资格申请收入补助的。20 世纪 80 年代以来, 政府一直处于人员短缺的状态, 而且体制落后, 因此国家很难在短时间内完成《联邦关怀法案》的修改。

COVID-19 疫情使工人就业保障体制的缺陷暴露出来, 我们必须利用危机, 加快进行劳动力政策改革。正如我们最近在芝加哥全球事务委员会的报告中指出的那样, 美国的经济安全和职业发展计划必须重新调整, 以适应职业和工作场景的变化。几十年来, 就业保障体制和人们如影随形, 但它如今却无法适应新的工作场景、就业模式和需求, 比如小规模经济和合同工作。它将工人与他们目前的雇主和职业联系在一起, 但工人最需要的却恰恰相反: 他们需要一个机制, 能够帮助他们看清劳动力市场的变化, 例如技能需求的变化, 不断增加的人工智能和自动化, 以及整个行业的瞬间消失, 和其他行业的爆发式增长。

美国过时的就业保障模式是在大萧条时期和第二次世界大战之后, 在美国经济短暂统治全球经济的情况下建立的。1975 年, 多达 55% 的美国男性拥有雇主资助的养老金, 到了 20 世纪 60 年代中期, 80% 的男性拥有雇主资助的医疗保险。失业保险 1932 年首先在威斯康星州 (Wisconsin) 引入, 后来作为 1935 年《社会保障法》的一部分被其他州仿效, 随后在一段时间同样运行良好, 特别是在中西部地区, 那里有大量制造行业的工人。

这一体制在 20 世纪 70-80 年代开始瓦解，中西部的外国竞争和剧烈的产业结构调整，使得这些行业遭受了巨大的压力。里根政府时期，联邦开始撤销工人就业保障计划，并将其管理权下放给州和各级地方政府。2000 到 2010 十年间，经济混乱加剧，中西部六个州的制造业就业人数减少了 35%，160 万个工作岗位消失。这一转变使很多工人无法再享受雇主提供的福利，并粉碎了大量工人及其家庭的经济保障。而大多数替代工作都属于服务业，它们通常工资较低，工作时间更少，基本没有福利。

现在，由私人公司提供的养老金计划几乎消失了。提供养老金计划的财富 500 强企业数量从 1998 年的近 60% 下降到 2015 年的 16%。现今，部分养老金计划被 401 计划取代，储蓄的责任也由公司转移到工人。更严重的是，申请失业保险的资格变得更加难以获得，到 2016 年，只有 27% 的失业工人符合资格并领取了保险金，这是 40 年来的最低水平。

更进一步，长期来看，COVID-19 疫情将对某些地区造成相对其他地区更严重的经济打击，尤其是“旧经济体”，即威斯康星州、密歇根州和宾夕法尼亚州等制造业密集地区。这些地区性衰退意味着，从长远来看，随着自动化进程的加快，以及下岗工人在技能方面的落后，中西部的工人找到工作的可能性在降低。这使得为下岗工人提供强有力的再培训，使他们通过学习找到新工作变得更加重要，同时，政府还应提供一些基本的收入保障、医疗和退休福利。

诚然，美国的自由劳动力市场为国家的经济活力和创业能力做出了巨大贡献。美国的劳动力市场摆脱了其他国家对于休假保证和小时限制的僵化要求，反应迅速，并且调整及时。美国不能失去劳动力市场的活力和它带来的好处，这就是为什么必须重新思考如何提供基本的健康和收入/退休保障，以及如何帮助劳动者找到工作和职业发展机会。适应当下现实情况的制度应该包括以下关键要素：

- 医疗、养老金福利与全职工作和雇主脱钩，它们与个人更加相关，也因此变得更加灵活和通用，同时，非全职员工也可以获得根据工作时间按比例分配的福利。近几年来，华盛顿、加利福尼亚、纽约和新泽西州的政府一直在进行类似尝试。
- 简单、易行的财务担保计划，如田纳西州重新连接计划，可以为因贸易或自动化而失业的工人提供技能培训或高等教育，帮助他们获得学位。布鲁金斯大学的安妮莉斯·戈格（Annelies Goger）建议，此类培训项目应伴随着一对一的职业规划辅导，以帮助求职者通过多种途径获得高质量的工作。
- 失业保险改革后，对申请者的资格审查更为灵活，间歇性工人（工资低且波动较大的工人、兼职工人和创业者）也就更容易获得补助。所有州的失业保险申请系统都应该包括并鼓励雇主使用像工作分担这样的创新，这可以让更多的工人在得到一些经济救济的同时继续就业。

如果能够完成上述改变，美国的经济将会变得更加稳定，劳动者的就业也将更加灵活和有保障，美国也就成功地将危机转化为了机遇。

（摘自 John C. Austin, *The Avenue American workers' safety net is broken. The COVID-19 crisis is a chance to fix it*, www.brookings.edu, 2020 年 4 月 30 日，由吴晓旭翻译）



美国 COVID-19 疫情的“退税”

编者按：为应对 COVID-19 对经济的影响，美国国会通过 2.2 万亿美元经济振兴议案，大部分成年人每人可以获得 1200 美元现金，大部分儿童每人可以获得 500 美元现金。本期摘编 www.taxpolicycenter.org 网站的有关文章。

对于很多家庭来说，国会通过的 2.2 万亿美元经济振兴计划案中最为重要的内容恐怕就是向个人发放现金补贴了，该补贴被称为“复苏退税”。大部分成年人每人发 1200 美元，大部分儿童每人发 500 美元。不过，不是所有人都能获得补贴，有些人也会发现要想获得补贴不是一件特别容易的事。

一、现金补贴的基本发放计划

基本补贴标准为：成人每人 1200 美元，联合申报夫妻可合领 2400 美元，儿童每人 500 美元。财政部负责具体发放补贴，直接存入发放对象银行账户或将支票邮寄到发放对象家里。财政部长史蒂文·姆努钦（Steven Mnuchin）承诺现金补贴将在两周内发放到位，但更为现实的估计是可能需要一个多月的时间，补贴才能“落袋”。税收政策中心估算：总体上大约会有 90% 的家庭至少能获得一定金额的补贴。但不是所有人都能获得全额补贴，有些人甚至连一分补贴也得不到。

二、2019 年度纳税申报：计算和发放补贴的基础

大部分补贴将根据纳税人在 2019 年度纳税申报中填报的“调整后总收入”（AGI）计算并发放。个人 AGI 75000 美元、联合申报夫妻 AGI 150000 美元、单亲父母（户主）AGI 112500 美元是发放补贴的基准 AGI 水平，AGI 低于基准水平的全额发放补贴。补贴金额以上述 AGI 为基准按 5% 递减，即 AGI 每增加 100 美元，补贴金额下调 5 美元。按此计算，没有孩子的夫妇若其 AGI 达到或超过 198000 美元就不属于补贴之列了。其他不能享受现金补贴的对象包括：17 或 18 周岁的孩子；19-23 周岁的大学生；成年被抚养人（如：残疾的兄弟姐妹或受赡养的父母）；以及非居民外籍人士（即无绿卡或在美居住时间不够，在税收意义上尚不构成美国税收居民的人士）。另外，要想领取现金补贴，还必须拥有社保号码（SSN）。如果夫妻双方只有一方拥有 SSN，也不能享受现金补贴，军人家庭除外。

本次现金补贴在本质上属于税收减免，补贴金额将计入纳税人拟于 2021 年进行的 2020 年度纳税申报中。大部分家庭的具体补贴金额都将以 2019 年度纳税申报为基础进行确定和发放。尚未提交 2019 年度纳税申报的，将以 2018 年度申报为准。对于无 2018 和 2019 年度申报的退休人员，美国国内收入局（IRS）将根据其社保福利申报情况来确定其是否具备享受补贴的资格。

三、不具备补贴资格的处理

除上文所述的相关情况外，既未进行 2018 年度申报也未进行 2019 年度申报的，将失去本次现金补贴资格，但他们可以现在就提交一份 1040 表，仍然可以获得补贴。没有进行年度纳税申报的人可能包括学生、享受公共资助或补充社保收入的人士、甚至包括那些收入低于标准扣除额的工薪人士。此前有一项研究显示：大约有 900 万人已被扣缴相关税款，但后来并未进行纳税申报。

关于此次现金补贴，还有另外两个利好消息：一是即使纳税人存在联邦税或州税的欠税记录，也不影响其应享受的补贴金额；二是若 2021 年纳税人提交 2020 年度纳税申报后发现其多享受了补贴，也无需退还。

关于本次现金补贴资格的相关规定较为复杂，可能会在一定程度上延缓补贴发放的速度。但不管怎样，已确定的原则和标准就是：一定要把这次的政府补贴尽快发放到那些急需支付房租、家用设备、健康医疗、以及其他日常开支和费用的人手里。

（摘自 How Will Coronavirus Stimulus Bill's Individual Payments Work?, www.taxpolicycenter.org, 2020 年 3 月 26 日，由谢宗炜编译）

暴利企业避税引发质疑

编者按：《减税与就业法》（TCJA）使得企业的海外避税成为可能，网飞（Netflix）过去两年 25 亿美元的营收缴纳的联邦所得税为零，引发对现行税法的质疑。本期摘编 itep.org 网站的有关文章。

企业避税使得美国在满足其关键优先事项方面的资源减少。2017 年，国会的共和党人对通过 1.5 万亿美元的《减税与就业法》（TCJA）增加了美国 10 年预算赤字的做法感到厌烦，此后，越来越多的证据表明，最严厉的减税措施的真正成本将比原先预测的还要大。

但是，当前的经济危机以及要使美国度过这段时期所需要的大量投资，意味着政策制定者不能再对企业避税行为视而不见。全国各地的企业都关门歇业，举步维艰，所以现在不是谈论利润和公平税收的好时机。但是由于消费者购买商品和服务的方式发生了迅速而剧烈的变化，即使在经济放缓的情况下，部分公司其中也包括主要的避税者仍有望获得更高的利润。他们的避税习惯以及允许这种行为成为可能的法律值得仔细审查。2018 至 2019 年，网飞（Netflix）逃避了对 25 亿美元的收入缴纳联邦税，而且似乎准备在 2020 年故技重施，尽管该公司由于用户基数的大幅增长而获得了创纪录的利润。网飞（Netflix）公布 2020 年一季度的税前利润为 7.99 亿美元，较 2019 年同期利润翻了一番。在许多公司因 COVID-19 肆虐及相应的经济停摆而面临生存威胁之际，确保企业所得税法公平地适用于当前动荡时期仍在盈利的公司至关重要。

美国缺乏对诸如医疗保健和安全网项目的公共投资，造成的损失远超必要。未来公众会对政府提出更高的要求，这就需要增加长期的财政收入。部分解决方案是，像网飞（Netflix）这样的公司应该支付合理的税收，以支持使其盈利的投资。季度盈利报告鲜少涉及与纳税相关的信息，网飞（Netflix）的第一季度报告也不例外。尽管现在尚不知道这家流媒体巨头在 2020 年底是否会就其利润缴纳联邦所得税，但基于过去两年的情况，完全有理由预计，相较于法定的 21% 税率，网飞（Netflix）的税率会更接近于零。

在特朗普总统签署新的法案，大幅降低 21% 税率的头两年里，网飞（Netflix）在美国的税前收入刚刚超过 25 亿美元，而这一数字还在急剧上升。在 2018 年赚了 8.45 亿美元之后，2019 年网飞（Netflix）在美国的收入翻了一番，达到 17 亿美元。那么对这两年 25 亿美元的收入缴纳了多少联邦所得税？答案是零。

正如税收与经济政策研究所（ITEP）反复指出的那样，网飞（Netflix）逃避对 25 亿美元缴纳联邦所得税看上去是合法的，公平地说，这一结果反映了国会和特朗普的明显意图。毕竟，两年前政策制定者重构联邦企业所得税制的时候，将企业所得税率从 35% 大幅降低到 21%，没有取消税收减免措施以弥补税收损失，而是保留乃至扩大了这些税收减免措施留。完全可以预见，像网飞（Netflix）和其他公司一样，大型盈利企业的联邦所得税率将大幅降低。

距离年底以及距离度过这场危机还有很长的路要走。随着网飞（Netflix）的季度财报出炉，亚马逊（Amazon）的财报即将出炉，这是华盛顿领导人解决两个问题的绝佳时机。他们希望看到亚马逊（Amazon）、网飞（Netflix）和在这场危机中继续享受利润的其他公司承担什么样的税率？如果这些公司在这段危难时期不支付公平的份额来帮助政府的运作，谁来支付呢？

（摘自 Matthew Gardner, *Pandemic Profits: Netflix's Record Profit Haul, Past Tax Avoidance Raise Questions about Tax Law's Weaknesses*, *itep.org*, 2020 年 4 月 29 日，由田甜编译）

布鲁金斯学会为增值税游说

编者按：国会预算办公室（CBO）预计，联邦预算赤字将达到 1 万亿美元，威廉·盖尔（William Gale）认为加征增值税有助于减缓财政赤字。本期摘编 www.brookings.edu 网站的有关文章。

据国会预算办公室（CBO）预计，预算赤字将达到 1 万亿美元。减少赤字不仅需要削减开支和实现经济增长，还需要增加税收。威廉·盖尔（William Gale）在《汉密尔顿项目》上的一篇文章《用累进增值税增加收入》中提出了一个解决方案，即 10% 的增值税与全民基本税收（UBI）相结合，实际上是向每个美国家庭支付现金。

这项计划将带来可观的净收入，具有较强的累进性，并像任何其他新税收一样都有利于经济增长。增值税将补充、而非取代针对富裕家庭的所有新直接税，如财富税或资本利得税改革。增值税是一种全国性的消费税，类似于零售税，但在生产的每个阶段都要征收一小部分。它在不扭曲经济选择（如储蓄、投资或创办企业）的情况下增加了大量收入，而且它比零售税更容易管理。

一、美国的增值税

美国增值税的结构应与全球最有效的现有增值税相仿。它应建立在广泛的消费基础上。它应该调整（征收或退税）边境税，使其只适用于在美国购买的商品和服务，无论这些商品和服务在哪里生产。小企业应该被豁免，尽管他们应该可以选择加入增值税体系。应调整社会保障和经过经济审查的政府计划——例如对有需要家庭的临时援助，以反映相关购买的增值税后价格。

边境调整在全世界的增值税中无处不在，并不构成关税。几乎所有实施增值税的国家都免除了小企业（以某种方式定义）的增值税。将增值税限制在总收入超过 20 万美元的公司，则可以免除 4300 万家小型企业的税款。

UBI 支付将消除增值税的负担，并为中低收入家庭提供额外的资源。将 UBI 设定在联邦贫困线上，乘以 2 倍增值税税率，例如，一个四口之家每年将收到大约 5200 美元。盖尔（Gale）的 UBI 提案与民主党总统候选人安德鲁·杨（Andrew Yang）提出的方案相似，但要小一些。

二、影响

即使扣除 UBI 的成本，10% 的增值税也将在未来 10 年增加约 2.9 万亿美元的收入，相当于国内生产总值的 1.1%。

与所有税收一样，增值税对经济的影响将取决于政府如何使用这些收入。但在其他条件相同的情况下，提高所得税税率更有利于经济增长，可以减少扭曲。为了避免在短期内扰乱经济，增值税收入应该在最初几年用于刺激经济，美联储应该通过提高消费者价格水平来调节增值税。税收政策中心估计，与 UBI 结合的增值税将是累进性非常强的。它将使 20% 的低收入家庭的税后收入增加 17%。中等收入人群的税收负担将保持不变，而收入最高的 1% 家庭的收入将下降 5.5%。这似乎有点违反直觉，但是增值税只能对现有财富征收 10% 的税，因为未来的消费只能由现有的财富或未来的工资来提供资金。与对积累资产征税不同，增值税的隐性财富税很难避免或逃避，也不需要资产进行估价。

增值税也可以使各州受益。虽然各州不必遵守新的联邦法律，但这样做可以改善它们的消费税结构，这种结构倾向于免除服务和必需品，并且通常向企业征税。加拿大的各省为美国国家和地方政府如何“协调”提供了一个示例。

三、政策支持

168 个国家有增值税。但是国会会通过吗？这可能并不那么容易。近年来，德克萨斯州参议员特德·克鲁兹（Ted Cruz）和肯塔基州参议员兰德·保罗（Rand Paul）、前众议院议长保罗·瑞安（Paul Ryan）等共和党领袖提出了这样一项税收。在多年前，美国前财政部长拉里·萨默斯（Larry Summers）曾打趣说，增值税几乎没有政治上的支持，因为自由派认为它是一种倒退，而保守派认为它是一种赚钱机器。

自由主义者应该意识到增值税可以是累进的，特别是当与 UBI 相结合时。如果财政收入用于医疗保健或儿童保育等方面，那将会更加累进。这对保守派也有好处。尽管有相反的说法，但几乎没有证据表明增值税增加了政府的总体支出。而且在美国，可以将增值税作为更广泛的预算协议的一部分，该协议明确规定，随着时间的推移，联邦支出增长将会放缓。

最终，真正的争论将是如何使用增值税产生的钱。但是，如果控制联邦预算的所有努力都不可避免地要增加新的收入，那么拥有 UBI 的增值税可能是最好的政策选择之一。

（摘自 William G. Gale, How a VAT could tax the rich and pay for universal basic income, www.brookings.edu, 2020 年 1 月 30 日，由汪豫编译）

ITEP 忧虑白宫继续减税后果严重

编者按：尽管面临着国家危机和经济衰退，白宫方面仍认为，减税可以有效解决美国的经济危机和政府财政赤字问题。本期摘编 *itep.org* 网站的有关文章。

据《华尔街日报》报道，当人们都在讨论如何进行公共政策改革、全面消除种族不平等以服务每个公民时，白宫仍在讨论有关减税的提案。以下是税收与经济政策研究所（ITEP）对白宫方面正商榷的减税提案的最新综述，并论述了他们的担忧，尤其是在国家危机和经济衰退时期推行。政府讨论的所有税收提案中，没有一项能为需要救助的人提供帮助，也没有一项是致力于促进投资的，政府本来应该延长和改善失业保险福利，而恰恰现在却在缩减失业保险福利。

一、削减公司税以拉动美国就业机会

ITEP 的一篇文章叙述了政府官员提出的各种企业税收的优惠政策，以鼓励企业将业务和就业岗位回流美国，但最后注定会失败的原因。当特朗普和共和党的减税法案为把业务和工作岗位转移到海外的企业提供更大的税收优惠时，鼓励国内企业回流工作机会的税收优惠政策就无法实施。特朗普和共和党人的税法甚至为许多海外投资提供了零税率，现在要做的应该是废除特朗普和共和党的减税法案，进行新的税收改革，而非一味地削减企业税。

二、“报销”（Expensing）

特朗普和共和党的减税法案中，“报销”（Expensing）是一项有效期至 2022 年的商业税收减免政策。一些共和党人提议，将这一减税政策永久化，可这最早要到 2023 年才会生效，显然与当前迫在眉睫的危机无关。ITEP 的一份新报告显示，在 2018 年至 2019 年期间，20 家实际税率仅为 6.7% 的大企业通过报销手段和其他类型的加速折旧来规避税收。报销政策的目的是鼓励新的投资，但最后主要变成了公司原有投资的奖励。

三、削减工资税

2020 年 3 月，特朗普提议本年度暂停征收社会保险金和医疗保险金，ITEP 估计这将把 65% 的福利送到最富有的五分之一美国人手中，把 25% 的福利送到最富有的 1% 美国人手中。考虑到经济衰退以来失业率的大幅上升，现实情况可能会更糟，因为失业人口大都集中在低工资职业中，这项减免他们是得不到任何好处的。

四、资本利得税减免

资本利得是出售资产获得的利润，就像其他收入需要纳税一样。资本利得大部分来自富人，联邦税法虽然已经对资本利得征税，但却比对普通人正常工作征收的所得税轻得多。例如，资本利得和股票股息的所得税税率较低，超过四分之三的收益流向了 1% 最富有的美国人。进一步削减资本利得税对普通人是极其不公平的，也无助于鼓励投资，因为这只会奖励那些拥有升值资产的富人。

五、餐饮和娱乐费用抵扣

目前，受新冠肺炎影响，外出就餐会增加感染的风险。难以置信，总统相信税收减免可以改变人们冒险外出的决定。将商务餐的扣减额从 50% 提高到 100%，只会增加光顾高端牛排餐厅商业领袖的收入，但对那些在当前危机中濒临倒闭的小型餐饮企业却毫无帮助。

（摘自 Steve Wamhoff, White House Incredibly Still Believes Tax Cuts Are the Answer to America's Problems, *itep.org*, 2020 年 6 月 2 日，由黄骏杰编译）

税收基金会分析白宫延长营业税建议

编者按：管理与预算办公室（OMB）发布了白宫 2021 财年预算提案，包含许多对相机支出资金水平等项目的变化和对医疗卫生资金的变化，但是缺少对营业税条款的修订，建议延长营业税条款期限。本期摘编 *taxfoundation.org* 网站的有关文章。

管理与预算办公室（OMB）发布了白宫 2021 财年预算提案，拉开了下一财年预算程序的第一步。总统预算仅向国会发送了一系列建议，但传达了白宫的政策重点，强调了国会在预算过程中应重点关注的领域。

尽管 2021 财年预算包含许多对相机支出资金水平等项目的变化和对医疗卫生资金的变化，但预算中的税收建议是有限的。预算假设将《减税与就业法》（TCJA）的条款延至 2035 年，并将这一延期纳入预算基准，白宫还提议取消五项能源税收抵免，为联邦教育自由奖学金计划提供税收抵免，并在 10 年内将美国国税局（IRS）的预算增加约 150 亿美元。但是，缺少有关 TCJA 中制定的营业税条款的任何讨论，这些条款将在未来几年到期。尽管这些条款对下一个财年的决策者来说不是紧迫的问题，但其中许多条款都是促进经济增长的，如果没有其他建议生效，这些条款的到期将使美国经济倒退。

TCJA 进行了短寿命资产商业投资的完全费用化，这将于 2022 年 12 月 31 日开始逐步淘汰。这使企业能够在业务发生时完全扣除这些资产的成本，而不是进行长达数年的折旧。在 2027 年，全部费用下降到 0%，恢复为在“修正的加速成本回收系统（MACRS）”下设置的标准折旧时间表。这种待遇将比 2017 年的法律更糟，后者允许短寿命资产折旧 50%。全额支出是 TCJA 最重要的规定之一，如果永久如此，这将是具有成本效益的增长方法之一。

除了逐步淘汰 100% 的奖励折旧外，到 2022 年，研究与开发（R&D）费用还需要分 5 年摊销，而不是按照现行政策进行支出。这种变化增加了投资成本，并限制了研发支出，从长远来看，将使经济产出减少高达 0.15%。利用税收基金会的一般均衡模型，如果将 100% 的奖励折旧永久化并取消计划的研发费用摊销，则从长远来看，预计经济产出将增长 1.17%。这一变化还将使工资增加近 1%，使资本存量增加 2.22%，并产生约 25 万个全职工作。

TCJA 永久性 100% 奖励折旧准备并取消 R&D 费用摊销的长期经济影响

资料来源：税收基金会一般均衡模型，2019 年 11 月

国内生产总值	+1.17%
工资率	+0.99%
股本	+2.22%
全职等效工作	+256615

在未来几年中,企业还需要应对利息扣除限制和更高的全球无形资产低税收入(GILTI)的最低税率的问题。尽管这些改革都需要权衡取舍,但在过去十年中,它们成为企业发展的障碍。

国会必须解决在未来几年内逐步废除 TCJA 的商业和个人规定的问题。除了个别税收规定值得关注并有改进的机会,政策制定者还应着重扩大 TCJA 促进增长的商业规定,并寻找两党合作的机会,以确保有其他路径可供选择。

(摘自 Garrett Watson, Colin Miller, Analysis of Democratic Presidential Candidate Payroll Tax Proposals, taxfoundation.org, 2020 年 2 月 11 日, 由刘思远编译)

ITEP 认为美国新税法制造新难题

编者按: 为了将工作机会转回美国,共和党议员呼吁新税法制定额外的税收减免措施,吸引更多的工作机会回流美国。本期摘编 itep.org 网站的有关文章。

特朗普和共和党于 2017 年 12 月颁布的《减税与就业法》(TCJA)为美国公司将业务和工作转移到海外提供了明确的激励措施,其中包括对海外产生的许多利润实行零税率。现在,特朗普政府和一些支持 2017 年税法的议员表示,他们担心公司将工作机会转移到海外,尤其是中国,并呼吁采取额外的税收减免措施,以吸引工作机会回流。

旨在鼓励就业机会回流美国的新减税政策将会失败。2017 年的税法规定了对许多海外利润实行零税率,或允许公司将利润转移到缴纳最低或不缴纳公司所得税的国家,再没有比这更慷慨的税收规定了。

一、2017 年税法所产生的问题只能通过真正的税改来解决

在国会通过特朗普和共和党的税法后,ITEP 发布了一份报告,其中解释了该法案激励了美国公司将利润转移到海外,甚至将实际运营和工作岗位转移到海外的几种方式:

首先,总部设在美国的公司只有在海外利润超过其海外有形资产的 10% 时,才需要在美国纳税。有形资产包括工厂、商店和设备。想象一下,一家到目前为止一直只在美国经营的公司,在一个低税收国家设立子公司,并在那里建厂。海外投资的回报率需要超过 10%,才需在美国纳税。而且,如果该公司发现其离岸收益率可能会超过该门槛,它仍可以通过将更多有形资产以及通常与之相关的工作转移到国外以确保其利润不超过 10% 来避税。

其次,即使美国公司的海外利润需要缴纳美国税,其税率也远低于国内利润的适用税率。根据 2017 年税法,离岸利润超过公司离岸有形资产的 10% 被视为“全球无形低税收入”(GILTI),需要在美国纳税。由于存在使用专利和版权等无形资产将利润转移到海外的会计花招,超过这个门槛的利润被认为是人为做高。

虽然 GILTI 的条款通常被描述为防止此类避税的一种方式,但它的作用相对较弱,因为 GILTI 的税率只有 10.5%,仅为适用于国内企业公司税率 21% 的一半。换句话说,2017 年税法对美国公司的海外利润征收的税率为 0%,或者是对在美国本土所获利润征税的税

率的一半。在国会对这些条款进行改革之前，很难想象在 2017 年的税法基础上实施的任何新的减税措施，将如何逆转该税法创造的将利润和就业转移到海外的激励。

二、旨在鼓励就业岗位回流美国的新减税计划注定要失败

降低的税率无法与特朗普和共和党对海外利润的零税率竞争。5 月 15 日，白宫经济顾问拉里·库德洛（Larry Kudlow）建议，新立法可以鼓励公司将其供应链转移到美国，其税率仅为 10.5%，仅为适用于国内企业公司税率 21% 的一半。即使公司根据税率做出投资决定，也不清楚该提案如何改变这些决定。在许多情况下，美国已经将离岸利润的税率定为 0%，没有比这更宽松的理性税收政策。如果联邦政府的目标是在美国创造就业机会，那么直接补贴工人比扶持公司会更有效。

即使海外利润要在美国纳税，税率通常也不会高于库德洛（Kudlow）的提议。更重要的是，美国通过降低公司税率而不是改善基础设施、劳动力教育或其他任何因素来吸引投资，这一想法意味着各国都试图通过削减公司税收来赶超对方，从而导致全球范围内的“底层竞争”。这样的竞争是不可能赢的，因为已经有一些国家的企业所得税为零。

三、支出规定永久化对当今的经济不会有任何影响

5 月 26 日，库德洛（Kudlow）建议为将供应链迁往美国的公司提供更多新的税收优惠，包括“全额支出”和转移成本补贴。全额费用支出是加速折旧的一种极端形式，它使公司能够以比设备磨损更快的速度冲销所购买设备的成本。费用化允许公司在采购年度冲销全部成本。

库德洛（Kudlow）回应了国会一些共和党议员的提议，即将作为 2017 年特朗普和共和党税法一部分实施的支出永久化。但这项支出规定已经对所有公司完全生效，有效期至 2022 年，因此扩大这项规定或使其永久生效，目前不会对经济产生任何影响。更糟糕的是，正如 ITEP 的一份报告所解释的那样，费用支出和其他形式的加速折旧主要是奖励那些在任何情况下都会进行投资的公司。

四、如何确定与将业务转移到美国相关的费用？

库德洛（Kudlow）关于降低供应链重返美国的费率或提供补贴的建议，是基于一种假设，即可以设计出规则来识别企业何时真的在这么做。考虑到商业决策和业务决策的复杂性，这非常令人怀疑，并且任何此类规则都可能由寻求减税的公司操纵，而不改变其行为以响应政策。

已经计划将业务转移到美国的公司可能会从库德洛（Kudlow）的建议中受益，这意味着新政策将奖励那些无论如何都会做的公司。无意将业务转移到美国的公司可以操纵规则，让人觉得它们这么做是为了获得税收优惠。政府可以起草任何新的税收减免措施，以仅适用于增加了美国劳动力和美国投资，同时又削减了外国劳动力和外国投资的公司，但要阻止这些公司操纵这些规则是很困难的。例如，假设一家总部设在美国的跨国公司有许多合同工，在国内租赁机器。公司可以让合同工成为正式雇员，也可以购买它所租赁的设备。它不会创造新的就业机会，也不会增加这个国家的有形资产。但该公司可以宣称，它已经增加了国内的劳动力和投资。该公司可以在其海外业务上采取相反的做法，用合同工

替换海外工人，出售其海外有形资产，然后从新所有者那里租赁这些资产。该公司可以声称，在增加国内业务的同时，也减少了海外业务，以满足新的减税要求。

当然，任何试图阻止这类游戏的立法都可以写入规则。但这样的规定会增加税法的复杂性，给资源不足的国税局（IRS）带来更多的执行负担，而且很可能无法完全阻止这类行为。

这些问题并非特朗普政府的建议所独有。在上一届国会中，几位民主党参议员提出了“把就业机会带回家”法案，该法将为撤销离岸子公司并将其替换为国内子公司的开支提供20%的抵免。该法案还将取消与将业务转移到海外相关的业务费用扣除。不清楚的是，这项立法如果颁布，是否不受这里所描述的问题的困扰。

五、把减税伪装成企业补贴以外的东西

据媒体报道，一些政府官员和其在国会的盟友也在考虑完全跳过复杂的税收提案。相反，他们将创建一个250亿美元的基金，支持将供应链转移到美国的公司。但是，根据一份报告，这项提议甚至在政府内部也存在争议，因为共和党反对“产业政策”。“产业政策”指的是通过补贴特定的公司或行业来干预市场。但这一“产业政策”与为那些做了立法者希望他们做的特定事情的公司提供税收优惠的提议没有区别，比如将业务迁至美国。企业补贴可以是直接补贴，也可以是税收补贴。无论哪种方式，某些公司最终会得到更多的钱，而联邦政府和其他纳税人最终得到的钱会更少。

任何人都愿把钱交给在美国做生意的公司，这并不奇怪。令人惊讶的是，任何人都认为有针对性的企业减税政策会有所不同。

（摘自 Trump-GOP Tax Law Encourages Companies to Move Jobs Offshore— and New Tax Cuts Won't Change That, itep.org, 2020年6月2日，由史良编译）

IRS 对避税巨头审计乏力

编者按：在应对脸书、微软等避税巨头的时候，由于法律力量方面实力悬殊，美国国税局（IRS）存在审计乏力的情况，避税调查存在较大困难。本期摘编 itep.org 网站的有关文章。

金钱可以买到美国政府现在没有的免疫力。但它买不到幸福，这是保罗·基尔（Paul Kiel）发布的两份详尽的调查报告得出的明确结论。基尔（Kiel）在报告中总结了两大避税巨头——脸书公司和微软公司如何利用资金人手都不足的美国国税局（IRS），积极捍卫复杂的离岸税收计划。基尔（Kiel）举例说明了微软如何将数十亿美元的美国利润转移到一家税率不高的波多黎各子公司中，而脸书与爱尔兰政府达成了一项私下协议，将其利润转移到了那里。

基尔（Kiel）有确凿的证据。脸书的一名高管在给谢丽尔·桑德伯格（Sheryl Sandberg）的一封信件中建议寻找“一个对利润转移征税较低的司法管辖区”。桑德伯格（Sandberg）抱怨道“把所有事情都安排在美国”就意味着错过了避税的机会。一名微软高管要求“不要发放纸质文件，也不要发电子邮件”，以确保负责设置该公司离岸避税行

为的员工能够掩盖自己的行为。IRS 的执法团队没有被这些举动愚弄，他们花了数年时间对这两家公司提起诉讼，以证明它们各自逃避了数十亿美元的美国企业所得税。基尔（Kiel）所讲述故事的真正悲剧在于，IRS 未能成功完成这些耗时多年的广泛调查工作，原因是美国国会代表微软、脸书和其他不良企业反复对 IRS 的工作进行干预，试图巩固这些企业的税收计划。

正如基尔（Kiel）所言，就在脸书、微软等科技、制药和金融领域的企业巨头开始加强其复杂的离岸战略时，国会的共和党人则正在采取措施来削弱 IRS 识别和防止这些企业避税行为的能力。这是通过系统性地减少对该机构执法预算的资金支持和明确地取消 IRS 与这些公司雇佣的税务律师大军作战所需的工具来实现的。基尔（Kiel）曾记录了一个特别恶劣的事件，这个事件发生在 IRS 聘请外部律师帮助起诉微软之后。作为微软公司最大的竞选资金接收方之一，犹他州参议员奥林·哈奇（Orrin Hatch）指责 IRS 在法律援助上花费了 220 万美元，并要求 IRS“立即停止”这一安排。

当然，参议员哈奇（Hatch）足够聪明，他知道像微软这样的大公司雇佣了大量的法律顾问，能量远远超过了 IRS 的团队。此外，哈奇（Hatch）肯定也明白，220 万美元的律师费与微软通过避税从财政部吸取的收入相比是微不足道的，如果 IRS 成功的话，这笔损失的收入是可以弥补的。在这种情况下，IRS 总是处于下风，因为这是共和党领导人希望看到的结果。共和党议员们系统地攻击了 IRS 的执法能力。IRS 的预算现在比 2010 年共和党议员开始大幅削减其资金时低了 19%。与 2010 年相比，国税局的雇员减少了 21%、审查员减少了 38%。这些削减行动不但没有节省开支，反而耗费了数十亿美元，实际上，花在 IRS 身上的每一美元都会带来几美元的税收收入。

虽然 IRS 还没有放弃对微软和脸书的诉讼，但众所周知的是，IRS 目前正将审计重点放在密西西比州的低收入人群身上。面对这些被披露的真相，IRS 最近承认，其关注低收入家庭是因为这样做成本更低。但“便宜”并不等同于划算：IRS 局长将国会削减预算形容为“放弃数十亿美元，以节省数亿美元的预算”。最具讽刺意味的是，从上世纪 90 年代末的公审开始，共和党人就一直在努力剥夺 IRS 的资金，并使其失去合法性，但他们的行为一直被精心界定为保护中等收入家庭不受贪婪税务官员们控制的努力。

但是实际上共和党议员试图保护最富有的企业和个人不受 IRS 行动的影响，让 IRS 只有一个可实现的执行目标：审计那些穷得雇不起高价律师的人，以及那些没有 PAC 的人。

下届国会的议程应该着重于税收改革：清理 2017 年减税政策的残骸是至关重要的一步。但是，除非负责管理美国税收体系的机构得到有效运作所需要的资金，否则美国整个税收体系就无法运转。如果国会不为 IRS 恢复足够的资金，IRS 关注密西西比州低收入人群而不是关注微软这类大企业的模式可能是长期的现实。

（摘自 GOP Legacy on IRS Administration: Auditing Mississippi, not Microsoft, *itep.org*, 2020 年 1 月 24 日，由汪豫编译）

TheSoundingline 撷取联储购买养老金债券

编者按：受 COVID-19 的影响，养老金不足的国家，可能需要通过增税来应对社会失业人数

上升等问题，最终导致在经济最“糟糕”时增税。本期摘编 thesoundingline.com 网站的有关文章。

COVID-19 对美国 and 加拿大的养老基金产生了重要的影响。对于长期而言，资金充足的养老金将相对不受影响，但资金不足的养老金，尤其是在美国，非常容易受到公开市场估值下降、失业率上升和极低利率的影响。美国资金不足的大量公共养老金可能需要纳税人进一步的援助和救助，导致州和地方在经济最“糟糕”的时候增税。

美国必须开始做的，是在经济最“糟糕”的时候避免加税。经济已经被严重破坏，全美有 2600 多万人失业，然后又要开始向企业征税来填补资金不足的公共养老金？这将会对公共养老金进行大规模纾困。不幸的是，美国不会解决结构性问题、缺乏治理和其他影响养老金的问题，这将产生“僵尸养老金”。坦率地说，之所以要救助这些养老金，是因为在救助华尔街、大型私募股权基金和对冲基金，这些基金把庞大的公共养老金作为永久的融资机制。“美联储基本上是在将所有资产类别国有化。美联储不足以解决养老金不足的状况，除非美联储开始购买养老义务大量债券。

（摘自 Leo Kolivakis: Underfunded Pensions Will Force Tax Increases at “Worst Possible Time”, thesoundingline.com, 2020 年 7 月 9 日，由明鑫编译）



《财经数据》

NBER 认定美国经济加速衰退

编者按：美国连续多月出现经济和就业下降，美国国家经济研究局（NBER）认为美国经济开始衰退。本期摘编 www.project-syndicate.org 网站的有关文章。

美国连续出现数月的经济和就业下降，美国国家经济研究局（NBER）确定了美国经济衰退的开始日期，NBER 在这场危机中非但没有迟到，反而领先了一步，并提出了明确的方案应对危机。6 月 8 日，NBER 经济周期测定委员会（BCDC）宣布，美国经济在 2020 年 2 月达到顶峰，以此标志着衰退的开始。但人们知道，那时美国经济或许已经开始衰退了。为什么 NBER 的官方声明依然非常重要？

就业指标在 2020 年 2 月至 3 月间急剧下降，这已不是秘密。实际个人消费支出（通货膨胀调整后的 PCE）和转移支付前的实际个人收入也在 2 月达到顶峰。虽然官方公布的 GDP 数据是按季发布，但 3 月底的经济自由落体式下滑足以将第一季度 GDP 增长率相较于 2019 年最后一个季度拉低至-4.8%。即使 NBER 是一家私营非营利研究机构，但它的年表得到了美国商务部经济分析局（BEA）的认可，具有官方性质。

每次 BCDC 宣布美国经济进入拐点时，人们都在质疑为什么这么晚。但这次从危机爆发到该委员会的最新声明只有四个月，是 1978 年该机构成立以来最快的。1980 年后，美国经济周期经历 10 次进入拐点的声明平均滞后时间为 11.7 个月，因此这次 BCDC 的反应之迅速证明了此次由大流行引起的经济衰退之严重。令人惊讶的是，美国经济陷入衰退的声明是经济学家考虑了多种指标后宣布的，而不是像其他大多数发达经济体将衰退定义为

GDP 连续两个季度出现负增长。美国也并不是唯一一个超越“两个季度规则”的国家。日本政府在其经济周期年表中也考虑其他指标，包括欧盟、加拿大、西班牙和巴西在内的其他国家的私营机构虽然没有获得像政府官方机构那样多的媒体关注，但他们也是通过广泛的经济指标来确定经济周期的。不管怎么说，这两种质疑——“为什么公布滞后？”和“为什么不实行二季度制？”是没有意义的，因为 GDP 统计数据的收集总是滞后的，并需要随后进行修正，因此，仅从 GDP 数据来看，从经济衰退的开始到官方宣布经济衰退可能需要更长的时间，NBER 的最新声明反而是有助于摆脱 GDP 规则的一个例子。可以确信的是，由 2020 年第二季度的数据初步显示，美国的产出降幅可能会超过第一季度（折合成成年降幅可能达 40%），但在 7 月 30 日 NBER 发布最新数据之前，第二季度的负增长不会被证实。

随着时间的推移，人们观察经济周期的视角会产生很大的变化。尽管 GDP 负增长的两个季度并不是连续的，也没有人质疑 NBER 当年对经济衰退的判断。出于同样的原因，大家公认目前为止，美国最长的经济扩张是从 1991 年 3 月至 2001 年 3 月的 10 年，没有人会认为因为 2001 年两个季度的负增长不是连续的，所以经济扩张时间一直持续到 2007 年 12 月。如果这么算，刚刚结束的从 2009 年 6 月到 2020 年 2 月的 128 个月的经济扩张将不再是美国有记录以来持续时间最长的经济扩张。

NBER 的观察在大衰退中很重要。当 NBER 宣布衰退已在 2007 年 12 月达到顶峰时，美国政府的估计中仍显示，2008 年第一和第二季度的官方 GDP 指标均高于 2007 年第四季度。虽然 NBER 宣布衰退开始的消息姗姗来迟，但是如果依据“两个季度规则”，等待 BEA 对关键数据的更新，还要再延迟一年半。相较于 NBER 更加灵活的方法相比，“两季度规则”有利有弊。优势之一是简单、透明，自动的程序比由一个未经选举、不负责任的学院派经济学家组成的委员会的判断更客观。主要缺点是，如果 GDP 的统计数据需要修正，那么经济拐点的判断需要进行追溯性修正。例如，英国 2011 至 2012 年的“衰退”在 2013 年 6 月官方 GDP 数据更新后就从记录中抹去了。官员、研究人员和其他所有人对 2012 年经济衰退的判断都被证明是错误的，尽管当时这些言论可能是出于善意发表的。因此，在判断谷底或峰值之前，NBER 会一直等待，直到它有理由确信，在官方 GDP 数据更新之后，不必修改预测。虽然已经有很多其他经济周期观察家实时评估了衰退发生的几率，但 NBER 的首要任务不是求快，而是要就经济拐点作出最终判断。

（摘自 Jeffrey Frankel, What's in a recession?, www.project-syndicate.org, 2020 年 6 月 16 日，由黄骏杰编译）

外国手持美国国债四分之一以上

编者按：2020 年，美国国债将升至 3 万亿美元，日本、中国、英国等国家位列拥有美国国债的前十位。本期摘编 thesoundingline.com 网站的有关文章。

2020 年，美国国债将飙升到至少 3 万亿美元，甚至可能更多，HowMuch.net 网站揭示了拥有美国最多国债的前十个国家：

排名	国家	金额	排名	国家	金额
1	日本	12717 亿美元	6	卢森堡	2461 亿美元
2	中国	10816 亿美元	7	香港	2453 亿美元

3	英国	3953 亿美元	8	瑞士	2446 亿美元
4	爱尔兰	2715 亿美元	9	开曼群岛	2072 亿美元
5	巴西	2644 亿美元	10	比利时	2061 亿美元

综上，目前，外国共拥有美国国债约 6.78 万亿美元，占总国债 25.7 万亿美元的 26%。除由社会保障局等政府内部机构持有的国债，公众持有 19.7 万亿美元国债，而外国人约占其中 34%。中国曾是美国国债的最大持有国，自 2013 年达到 1.32 万亿美元的峰值以来，它的持仓量一直在下降。

（摘自 Taps Coogan, Foreign Holdings of the US National Debt, *thesoundingline.com*, 2020 年 6 月 6 日，由高丹翻译）

USDA 欢呼 USMCA 推动美农业增长

编者按：“美国-墨西哥-加拿大协定”（USMCA）于 2020 年 7 月 1 日生效，农业部门是受 USMCA 影响的主要部门之一，USMCA 为农业增长提供了机会。本期摘编 www.ers.usda.gov 网站的有关文章。

“美国-墨西哥-加拿大协定”（USMCA）是一项新的经济和贸易协定，修改了“北美自由贸易协定”（NAFTA）1994 年建立的自由贸易区条款。截至 2020 年 3 月 13 日，所有三个成员国都批准了 USMCA，新协议于 2020 年 7 月 1 日生效。

农业部门是受 USMCA 影响的主要部门之一。 USMCA 以 NAFTA 的一些特点为基础，在 1994-2008 年共 14 年的过渡时期，逐步消除了几乎所有管理三个成员国之间区域内贸易的关税和配额壁垒。与 USMCA 一样，NAFTA 也要求贸易的卫生和植物检疫标准必须以科学为基础，并扩大在环境和劳工问题上的合作。

USMCA 为数字贸易、知识产权保护、提高对加拿大和墨西哥货物免税待遇的门槛，以及金融服务增加了新的条款。它还包括墨西哥承诺采取有关集体谈判的具体立法行动，以及建立监督和加快墨西哥劳工权利执行的机制。所有在 NAFTA 下零关税的农产品将继续在 USMCA 下零关税。新协议还增加了有关生物技术、地理标志、卫生和植物卫生措施的条款，并为美国向加拿大出口奶制品、家禽和蛋类产品提供了更广泛的市场机会。这些新规定，加上几乎所有农产品的区域内自由贸易的继续，为美国、墨西哥和加拿大之间的进一步农业贸易增长奠定了基础。

农业在区域间贸易和北美自由贸易区（美国、加拿大和墨西哥）中占有很大的利益。 2019 年，NAFTA 三个国家的区域内农业贸易总额约为 953 亿美元，而 1993 年为 166 亿美元。如果将通货膨胀的影响考虑在内，这种区域内农业贸易的扩张在 1993 年至 2019 年期间相当于增长了 252%。

（摘自 United States-Mexico-Canada Agreement (USMCA) Approaches the Starting Block, Offers Growth Opportunities for Agriculture, www.ers.usda.gov, 2020 年 7 月 9 日，由明鑫编译）

《产业周刊》呼吁对华进行稀土竞争

编者按：美国对中国稀土矿的依赖令人担忧，COVID-19 疫情期间可以看出，采矿业是工业供应链中最重要的一部分，必须想办法将其恢复到美国本土。本期摘编 www.industryweek.com 网站的有关文章。

美国对中国稀土矿的依赖尤其令人担忧。几十年来，美国一直眼睁睁看着中国成为世界工厂，看着它抢夺工业、就业机会和关键的供应链。现在，是时候对全球经济进行对美国有利的重组了，这意味着要采取果断行动来支撑美国最重要的产业。

COVID-19 的大流行是压垮骆驼的最后一根稻草。据了解，从呼吸机和个人防护设备到药品，中国控制着这些医疗必需品的生产和销售。在危机时期，美国的大部分经济体都缺乏工业基础来加速发展，即使这样做是生死攸关的。在疫情大流行期间，汽车制造商争先恐后地生产呼吸机，这无疑证明了危机。

美国的采矿业是工业供应链中最重要的一部分，必须恢复到美国本土上来。中国在矿业和矿产供应链上占据了无以伦比的地位，可以看到，在一个战略性行业中占据主导地位，成为巨大的经济和地缘政治影响力的来源。

矿产和金属几乎是所有制造业供应链的前端。从智能手机和计算机芯片，到可再生能源技术和战斗机，矿物和金属使这些关键技术成为可能。值得注意的是，中国控制着全球 90% 的稀土元素供应，稀土元素在数字经济中被广泛应用于各种令人眼花缭乱的军事硬件中。情况并不一直是这样的。就在上世纪 90 年代，美国还是世界上最大的稀土生产国，拥有无与伦比的加工和下游制造能力。但现在不是了，如今，美国有一个正在运营的稀土矿——部分由中国投资者拥有，其生产的稀土必须运往中国进行加工。国防部对中国在稀土市场的控制力非常关注，因而它正在资助一家美国国内稀土加工厂的开发。这一步是对美国危险局势的承认，这是美国需要采取果断行动的前奏。美国对矿产进口的依赖已经上升到惊人的水平，在过去 20 年里几乎翻了一番。美国现在近 50 种基本矿物和金属依赖进口，其中 18 种 100% 依赖进口。中国正以惊人的数字控制着这些市场。

阿拉斯加州参议员丽莎·穆尔科夫斯基（Lisa Murkowski）称，这种依赖矿产进口的做法并不是因为国内资源匮乏。美国拥有数万亿美元的矿产储备，但对矿业持敌对态度。我们的目光短浅，用一流的环境标准来换取国内生产的安全，换取了对中国和其他国家日益增长的依赖，而中国和其他国家却没有严格的劳工、安全或环境标准。

减少国内繁文缛节，减少采矿许可时间，提高行业的竞争力，这些都是显而易见的第一步。提供税收优惠政策，鼓励美国制造商使用国内生产的原材料是一个合乎逻辑的后续行动。利用《国防生产法》来帮助重建基本生产，并为私人投资创造确定性，是非常值得考虑的。诚然，中国并不是美国目前高度脆弱局势的唯一罪魁祸首。如果能在中国以更低的价格生产，美国的工业就会起死回生。中国在补贴本国的产业以获得竞争优势，但是我们坚持资本主义的比较优势原则，因此未能赢得来自中国计划经济的竞争，决不能让这种现状继续下去。

我们不能等着美国的政策调整，迫使中国承担责任，我们负担不起。我们必须把重要产业带回家，重建我们至关重要的供应链。中国的掠夺和美国自己的忽视所带来的危机已经不再是纸面上的了，美国该采取行动了。

（摘自 A COVID Wakeup Call: Bring Essential American Industries Home from China, www.industryweek.com, 2020年5月19日，由李维佳编译）

ISM 预测 2020 年制造业收入降 10.3%

编者按：美国供应管理协会（ISM）预测，受 COVID-19 影响，经济衰退可能会持续到 2020 年末，制造业收入同比下降 10.3%。本期摘编 www.industryweek.com 网站的有关文章。

美国供应管理协会（ISM）预测，经济衰退可能会持续到 2020 年末。根据 ISM 对企业受访高管的调查，2020 年制造业将萎缩，平均收入同比下降 10.3%，资本支出同比下降 19.1%。而在世界卫生组织（WHO）宣布 COVID-19 爆发前，ISM 在 2019 年 12 月所发报告的最初预测为：制造业收入平均涨幅为 4.8%，资本支出降幅为 2.1%。

仅 18% 的制造业受访者表示公司收入在 2020 年会有增长，预计平均增幅为 10.6%。24% 的制造商预计公司收入会保持稳定，58% 的受访者预计公司收入会下降，平均降幅为 21%。ISM 主席蒂莫西·菲奥里（Timothy Fiore）说：“18 个制造业细分行业中有 15 个预测 2020 年的收入会下降，专家小组预测经济复苏可能要等到年底”。服装、皮革制造商以及食品和饮料生产商预计收入会增长。其他行业的制造商，包括运输设备、初级金属、机械、纺织、电气设备、金属制品、化学制品和纸制品，都预测收入会萎缩。调查还显示，目前制造业的开工率约为正常产能的 75.9%，比 2019 年 12 月的报告开工率低 7.8%。预计到年末，原材料价格同比去年降幅为 1.6%：鉴于今年早些时候价格的变动，预计 2020 年下半年价格将回升 1.2%。

由于制造业整体收缩，预计到年底制造业就业人数将减少 5.3%。除纸制品业外，其他所有受访制造业均预计就业率将在今年内下行。

（摘自 ISM Spring Semiannual Forecast: 2020 Manufacturing Revenue Expected to Fall 10.3%, www.industryweek.com, 2020 年 5 月 15 日，由沈森编译）

财政部公布可出售借贷估算额

编者按：美国财政部宣布了 2020 年前两个季度私人持有的可出售市场净借款的估算额。本期摘编 home.treasury.gov 网站的有关文章。

美国财政部宣布了对 2020 年 1 月至 3 月和 2020 年 4 月至 6 月两个季度私人持有的可出售市场净借款的估算额：

- 假设 3 月底的现金余额为 4000 亿美元，在 2020 年 1 月至 3 月的季度中，财政部预计将借入 3670 亿美元的私人可出售净债务。这一借款估算额比 2019 年 10 月宣布的数字少 220 亿美元。私人可出售的净借贷减少的主要原因是，财政活动预测的

变化导致现金赤字减少。而现金赤字的减少是由于季度现金余额减少的抵消。

- 在 2020 年 4 月至 6 月的一个季度中，假设 6 月底的现金余额为 4000 亿美元，财政部预计将偿还 560 亿美元的私人可出售净债务。

私人持有的可出售市场净借款不包括美联储公开市场账户（SOMA）中持有的美国国债的延期偿还，但包括 SOMA 赎回所需的融资。通过 SOMA 在二级市场购买国债不会直接改变私人持有的有价证券净额，但是，在其他所有条件相同的情况下，当这些证券到期并假设美联储没有赎回任何到期的证券时，将扩大一个为特定私有拍卖募集的现金余额，这一改变是通过增加 SOMA“附加”金额来完成的。

在 2019 年 10 月至 12 月的一个季度中，财政部借入了 3300 亿美元的私人可出售净债务，该季度末的现金余额为 4040 亿美元。2019 年 10 月，财政部估计私人持有的有价可出售净债务为 3520 亿美元，并估计 12 月底的现金余额为 4100 亿美元。借款减少主要是由于季度末现金余额减少以及州和地方政府证券的净发行量增加。

（摘自 Treasury Announces Marketable Borrowing Estimates, home.treasury.gov, 2020 年 2 月 30 日，由刘思远编译）

2019 年 12 月美国国际资本净流入近 800 亿美元

编者按：美国财政部发布 2019 年 12 月财政部国际资本（TIC）数据，外国对长期证券、短期美国证券和银行业务的净收购总额为 TIC 净流入 782 亿美元，其中，外国私人净流入为 1342 亿美元，外国官方净流出为 560 亿美元。本期摘编 home.treasury.gov 网站的有关文章。

2020 年 2 月 18 日，美国财政部发布了 2019 年 12 月的美国财政部国际资本（TIC）数据。下一个版本将报告 2020 年 1 月的数据，计划于 2020 年 3 月 16 日发布。2019 年 12 月，外国对长期证券、短期美国证券和银行业务的净收购总额为 TIC 净流入 782 亿美元。其中，外国私人净流入为 1342 亿美元，外国官方净流出为 560 亿美元。

外国居民在 12 月增加了其长期美国证券的持有量，净购买额为 607 亿美元。私人外国投资者的净购买额为 668 亿美元，而外国官方机构的净销售额为 61 亿美元。美国居民减少了长期外国证券的持有量，净销售额为 249 亿美元。

只考虑外国和美国证券的交易，外国购买长期证券的净额为 856 亿美元。计入调整后，例如未记录的对外国以美国资产支持证券支付的本金支付估计额，12 月长期证券在国外的总净销售净额估计为 599 亿美元。

外国居民减少了 78 亿美元的美国国库券持有量。外国居民持有的所有以美元计价的短期美国证券和其他托管债务增加了 112 亿美元。银行对外国居民的美元计价债务净额增加了 72 亿美元。

关于 TIC 数据长期证券持有量的每月数据以及主要外国国债持有人的每月数据反映了主要根据保管数据收集的外国持有的美国证券。这些数据可帮助了解外国持有美国证券的情况，但不能完全准确地反映美国证券的持有情况。例如，如果外国居民购买的美国国库

券存放在第三国的保管账户中，则该证券的真实所有权不会反映在数据中。托管数据也不会正确地表现代表其他国家居民投资的外国私人投资组合经理管理的美国证券。此外，外国可能持有未在 TIC 数据中记录的美元和其他美国资产。由于这些原因，很难从 TIC 数据中得出关于各个国家持有的美国金融资产变化的准确结论。

TIC 跨境资金流动月度报告（每十亿美元，季度调整前）									
		2017	2018	12 个月		9 月	10 月	11 月	12 月
				2018.12	2019.12				
外国人持有长期证券									
1	美国国内证券购买总额	31501.7	36501.7	36501.7	41149.1	3557.4	3378.0	3406.3	3532.2
2	美国国内证券销售总额	31096.3	36339.2	36339.2	40971.7	3547.7	3373.6	3398.2	3471.5
3	已购买的国内证券净额（第 1 行减去第 2 行）/ 1	405.4	162.5	162.5	177.4	9.7	4.3	8.1	60.7
4	私人, 净额/2	510.5	262.6	262.6	390.3	50.6	32.9	16.8	66.8
5	净国债和票据	169.3	184.2	184.2	197.6	12.8	24.8	-15.7	48.7
6	政府机构债券净额	93.0	140.2	140.2	191.7	19.2	20.1	12.9	11.4
7	公司债券净额	129.8	61.0	61.0	21.3	13.7	-5.6	10.2	-17.1
8	净资产	118.3	-122.7	-122.7	-20.3	4.8	-6.3	9.4	23.8
9	官方, 净额/3	-105.1	-100.1	-100.1	-212.9	-40.9	-28.6	-8.7	-6.1
10	净国债和票据	-149.4	-178.9	-178.9	-332.2	-52.8	-41.5	-23.9	-7.6
11	政府机构债券净额	42.0	89.9	89.9	108.4	6.8	11.8	15.4	4.5
12	公司债券净额	1.7	-4.1	-4.1	-5.8	1.2	-1.0	0.6	-1.3
13	净资产	0.5	-7.0	-7.0	16.8	4.0	2.1	-0.9	-1.7
14	从美国居民购买外国证券的总额	13711.0	17127.3	17127.3	18612.5	1742.4	1673.7	1591.5	1320.6
15	对美国居民的外国证券购买总额	13584.1	16758.7	16758.7	18405.1	1703.0	1641.6	1572.4	1295.7
16	已购买外国证券净额(第 14 行减去第 15 行)	126.9	368.6	368.6	207.4	39.4	32.1	19.1	24.9

	15 行) / 4								
17	购买的外国 债券净额	233.2	324.8	324.8	156.0	25.0	24.8	13.0	20.3
18	购买的外国 股权净额	-106.3	43.9	43.9	51.4	14.4	7.3	6.1	4.5
19	长期证券交 易净额(第 3 行加第 16 行):	532.3	531.1	531.1	384.8	49.1	36.4	27.1	85.6
20	其他收购长 期证券,净额 / 5	-224.9	-74.4	-74.4	-241.2	-27.6	-27.6	-26.3	-25.7
21	外国长期购 买证券净额 (第 19 和 20 行):	307.4	456.7	456.7	143.6	21.5	8.7	0.8	59.9
22	外国持有的 美元计价短 期债券增加 美国证券和 其他托管负 债: / 6	190.2	424.5	424.5	46.7	12.2	-20.1	9.1	11.2
23	美国国库券	34.3	43.5	43.5	-40.4	12.5	-19.3	-16.8	-7.8
24	私人, 净额	14.7	45.6	45.6	6.1	16.9	-16.6	-2.3	-2.7
25	官方, 净额	19.5	-2.1	-2.1	-46.6	-4.4	-2.7	-14.5	-5.0
26	其他流通票 据和其他选 定负债: / 7	155.9	380.9	380.9	87.1	-0.4	-0.8	25.9	18.9
27	私人, 净额	154.9	384.9	384.9	89.1	-0.1	-2.5	27.5	19.5
28	官方, 净额	1.0	-3.9	-3.9	-2.0	-0.3	1.7	-1.6	-0.6
29	银行净美元 计价负债变 动	80.2	-139.5	-139.5	-120.4	-71.4	-45.8	67.4	7.2
30	每月净 TIC 流量(第 21、 22、29 行) / 8	577.7	741.8	741.8	69.9	-37.7	-57.1	77.3	78.2
31	私人, 净额	758.7	890.4	890.4	438.5	12.6	-9.9	109.9	134.2
32	官方, 净额	-181.0	-148.6	-148.6	-368.6	-50.3	-47.3	-32.6	-56.0

- /1: 外国购买美国证券的净额 (+)
- /2: 包括国际和区域组织。
- /3: 所报告的长期证券的净购买额中, 国外官方机构的净购买额与其他外国投资者的净

购买额之间的划分受到 TIC 网站上常见问题 7 和 10.a.4 中所述的“交易偏差”的影响。

- /4: 美国居民在外国证券上的净交易。 外国人购买外国证券=在美国向外国人出售外国证券。因此，负号表示美国净购买外国证券，或从美国流出资本；正号表示美国净售出外国证券。
- /5: 负的对外国公司在国内公司和代理机构的资产支持证券上未记录的本金偿还额的估计 (+)
估计的通过股票互换达成的外国对美国股权的收购 (-)
通过股票互换在美国获得的外国股权的估计量 (+)
发行给外国的官方机构和其他居民的不可出售的国债和票据的增加额。
- /6: 这些主要是有关银行和经纪人/交易商的托管负债月度变化的数据。托管数据每季度收集一次，并发布在 TIC 网站上。
- /7: “选定的其他负债”主要是由美国银行或经纪人/交易商管理的美国客户的国外负债。
- /8: TIC 数据涵盖了国际金融流量的大多数组成部分，但不包括有关直接投资流量的数据，这些数据是由美国商务部经济分析局收集和发布的。除了此处汇总的每月数据外，TIC 还收集有关一些银行和非银行资产与负债的季度数据。TIC 网站上的常见问题 1 描述了 TIC 数据收集的范围。

(摘自 Treasury International Capital Data for December, *home.treasury.gov*, 2020 年 2 月 18 日, 由刘思远编译)

[《美国财税动态》月刊 2020 年第 6 期内容完]

2020 年 6 月 15 日截稿

2020 年 6 月 25 日于上海出版

智库视野



研究院微信



研究院微博



上海财经大学公共政策与治理研究院

上海市教委重点支持的上海市十大高校智库之一

主办

上海财经大学公共政策与治理研究院

上海市国定路 777 号

邮政编码：200433

电话：(021) 6590 8706

上海财经大学美国财政与经济研究所

《美国财税动态》月刊编辑部

主编：李超民

责任编辑：熊璞

编委：熊璞 龚德昱 田志伟 孔晏

电话：(021) 6590 3457 / 159 219 91883

邮箱：mcdm@mail.shufe.edu.cn