

客观、专业、洞察

美国财税动态

月刊

MEIGUO CAISHUI DONGTAI Monthly

2020年第12期（第5卷第12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
胡佛研究所称中国是美经济和国防最大威胁.....	1
美民主党建议分拆四大技术公司.....	2
美共和党建议结构性调整反垄断法.....	4
《利益集团与联邦财政》	6
美 2020 年新增国债高达年预算支出的 96%	6
布鲁金斯学会讨论低利率时代美债趋势.....	7
传统基金会为五角大楼游说军费.....	7
华尔街开始为美国债务过多而担忧.....	8
CBO 分析美联邦债务低利率低成本后果	10
美财政部鼓励银行优先对小企业贷款.....	11
《利益集团与税收征管》	13
拜登式税改措施将提高巨富税.....	13
IRS 公布美 2021 年个税政策要点	14
华尔街吃定拜登不会提高财产税.....	15
AIG 滥用海外避税遭罚款	16
《利益集团与货币金融》	16
联储降低最低贷款规模支持中小企业.....	16
联储拟加强票据市场改革.....	17
《财经数据》	18
亚洲战略投资家更看好中国.....	18
IMF 认为美财政刺激对经济是确定信号	20
IMF 呼吁各国投资医保等四大领域	21
IMF 称疫情决定了全球经济复苏尚早	22
美降低短期失业率带来长期失业爆炸增长.....	23
美众院对四大技术公司反垄断立案.....	24
美拟针对科技企业实施反垄断立法.....	26



胡佛研究所称中国是美经济和国防最大威胁

编者按：美智库专家认为，中国是美国最大的经济和国防威胁，但在对待中国所采取的具体政策上，特朗普和拜登的观点并不完全一致。本期摘编 CNBC 政治经济记者 Seema Mody 网站的有关文章。

中国被认为是美国最大的竞争对手。斯坦福大学胡佛研究所和美国外交关系委员会高级研究员利兹·伊科诺米 (Liz Economy) 表示，中国仍是美国面临的最大的外交政策风险国家。美国总统特朗普和前副总统乔·拜登都承认中国对美国构成经济及国家安全方面的威胁。然而，在如何与中国政府对抗的问题上，两位候选人有着截然不同的观点。《第三次革命：习近平和新的中国国家》一书的作者伊科诺米在接受采访时表示，“如果特朗普再赢得四年任期，他将加倍对中国施加压力，这将意味着更多的军事、经济和政治资源，用于从多个层面反击中国。这将是经济的、军事的、政治的。”

美国总统挑起了中美对抗行动。特朗普发动了与中国的贸易战，加强了对在美国做生意的中国公司的审查，并将矛头对准了像 TikTok 这样的公司。这些行动加剧了世界上最大的两个经济体之间的进一步脱钩。据荣鼎咨询 (Rhodium Group) 的数据，美国和中国之间的双向资本流动已降至九年低点。近年来，在美国进行 IPO 的中国公司数量逐渐减少，从 2018 年的 33 家下降到 2019 年的 28 家，到 2020 年 11 月，已有 26 家中国公司在美国上市，复兴资本认为，由于严格的会计要求，明年这一数字将会下降。复兴资本联合创始人凯瑟琳·史密斯 (Kathleen Smith) 说：“到明年年底，在美国上市的中国公司将必须遵守美国的会计监管，就像所有美国公司一样。我们相信，这将导致中国在美国上市企业数量减少”。

拜登一旦入主白宫也会对中国采取强硬态度。这位民主党候选人表示，外交政策专家表示，尚不清楚的是，他是否会取消特朗普对中国商品征收的近 4000 亿美元的关税。拜登称特朗普使用关税“弄巧成拙”。贸易专家还想知道，拜登是否会让奥巴马政府通过，但在 2017 年特朗普当选总统时遭到拒绝的《跨太平洋伙伴关系协定》回归。很明显，拜登的意图是与盟友一起挑战中国，而不是单打独斗。“史密斯认为，拜登政府与中国有关的最重大政策转变，可能是重新承诺美国在应对全球挑战方面的领导地位，这样中国就不会为了满足自己的狭隘利益而控制和扭曲全球治理体系。加强与盟友和伙伴的磋商，形成连贯一致的对华战略。重新调整中美关系，这可能包括重新建立双边对话，探索具有共同目标的领域，以避免两国关系升级为冷战。”

中美对抗状态或将长期存在。随着中国着眼于通过“一带一路”倡议扩大其影响力，同时加强其在印中边境和中国南海的存在，更广泛的中国政策可能会变得更加紧迫。“习近平的

目标非常明确，你只需要听他说什么，他希望中国成为亚洲的主导力量。他希望中国能解决主权问题。这意味着台湾、香港和中国南海，以及与印度、日本和韩国的边界争端，将是他的下一个问题。‘一带一路’正在扩大中国的政治、军事和经济影响力，它是关于中国为 21 世纪设定的标准。”尽管存在地缘政治风险，但在第三季度财报电话会议上，卡特彼勒、星巴克和通用电气等美国公司都提到了在中国的强劲增长。分析人士说，鉴于美国和欧洲经济复苏起伏不定，对大型跨国公司来说，中国仍是一个关键的增长市场。

（摘自 Seema Mody, Why China is the biggest foreign policy risk facing the U.S., according to a scholar, www.cnbc.com, 2020 年 11 月 18 日，由明鑫编译）

美民主党建议分拆四大技术公司

编者按：在对苹果、亚马逊、脸书和谷歌的竞争行为进行了 16 个月的调查之后，众议院司法反垄断小组委员会公布了其调查结果，建议分拆四大技术公司。本期摘编 CNBC 新闻部合伙人 Lauren Feiner 有关文章。

众院反垄断委员会认为苹果等大型科技公司存在垄断行为。反垄断委员会公布了对大型科技公司的反垄断提案，在对苹果、亚马逊、脸书和谷歌的竞争行为进行了 16 个月的调查后发现，这四家企业享有垄断权力，国会和执法者需要对其加以控制，并建议国会修改反垄断法，分拆这四家公司的部分业务。共和党人对报告中的一些大胆提议表示了反对，比如强制实行结构性分离。

美民主党建议进行反垄断改革。美国会民主党反垄断报告建议对反垄断法和执法过程进行改革，这将显著影响大型科技公司，比如分拆或分离企业部分业务，或加大收购中小公司的难度。在一份近 450 页的报告中，占多数的民主党众院列出了他们从听证会、采访和在整个调查过程中翻阅的 130 万份文件中得到的结论：四大科技公司垄断了市场。建议国会修改反垄断法，以分拆这四家公司的部分业务。

民主党的建议包括：

1. 实施结构性分离，禁止主导平台进入其相邻业务线。这意味着，大型科技公司不得不分拆业务，或子公司的各类业务线从职能上与母公司分离。例如，这可能导致谷歌剥离 YouTube，脸书剥离 Instagram 和 WhatsApp。此前，这种做法称为互联网领域的“格拉斯-斯蒂格尔法”（Glass-Steagall act），这是 20 世纪 30 年代颁布的将商业银行业务与投资银行业务分离的法律。

2. 要求反垄断机构假定占主导地位的平台所进行的合并是反竞争的。这将把责任转移到合并方身上，让他们自证行为不会损害竞争，而不是让执法者证明其会损害竞争。

3. 禁止主流平台偏袒自己的产品，而让其为其他产品提供“平等的机会”。

4.要求占主导地位的公司提供与竞争对手兼容的服务，并允许用户传输数据。

5.推翻反托拉斯判例法中的“有问题的先例”。

6.要求联邦贸易委员会定期收集“市场集中度”相关的数据。

7.增加联邦贸易委员会和司法部反垄断部门的预算。

8.取消强制仲裁条款和对集体诉讼的限制，加强私人执法。

共和党人已经就报告中的一些大胆提议表示了反对，比如强制实行结构性分离。科罗拉多州共和党众议员肯·巴克（Ken Buck）作为反垄断委员会多数成员的关键盟友，一直支持反垄断改革，他表示，据现在获得的草案，他已经准备好了对这份报告的回应，并列出了“认同点”和“不可能启动的范围”。一名共和党发言人透露，司法委员会高级成员、俄亥俄州共和党议员吉姆·乔丹（Jim Jordan）计划就平台歧视保守派的指控发表自己的回应。虽然公司已多次否认了这一指控，然而，巴克在自己的回应中强调，他支持调查和调查结果，并将继续推动跨党派的反垄断改革。

民主党的报告发现，这四家科技公司在以下领域享有垄断权利：

1.苹果：在 iOS 设备上分发的软件应用程序。

2.亚马逊：第三方卖家和供应商。

3.脸书：在线广告和社交网络。

4.谷歌：在线搜索。

反垄断委员会的一名法律顾问对记者表示，调查过程中有一个与脸书收购 Instagram 有关的惊人发现。从 Instagram 在 2012 年被脸书以 10 亿美元收购前的文件中发现，公司增长迅猛，而不是一个没有脸书的帮助可能会陷入困境的弱者。虽然没有办法逆转假设，但对于许多反垄断观察人士来说，脸书收购 Instagram 是否是为了解决一个日益壮大的竞争对手。民主党多数派提出的建议，将解决人们的担忧——占主导地位的公司可能会对竞争对手施压，以证明其交易不会损害竞争，从而对竞争对手进行“致命收购”。

亚马逊发言人在一份声明中表示：“所有大型组织都会引起监管机构的注意，我们欢迎这种审查。但从定义上看，大公司并不一定占据垄断地位，成功一定是反竞争行为作用的想法是完全错误的。然而，尽管有压倒性的证据表明事实恰恰相反，但这些监管机构在反垄断问题上依旧固执。这种错误的观点会迫使数以百万计的独立零售商退出网上商店，从而剥夺小企业接触顾客的最快、最赚钱的途径。对消费者来说，结果将是购买选择的减少和价格上升。这些无知的观念非但不会促进竞争，反而会减少竞争。”

苹果、脸书和谷歌目前还没有就该事件做出回应。

(摘自 Lauren Feiner, House Democrats say Facebook, Amazon, Alphabet, Apple enjoy 'monopoly power' and recommend big changes, *www.cnn.com*, 2020 年 10 月 3 日, 由黄骏杰编译)

美共和党建议结构性调整反垄断法

编者按：科罗拉多州共和党众议员肯·巴克 (Ken Buck) 起草报告，建议对反垄断法进行结构性调整，而非全面的调整，避免监管过度带来的弊端。本期摘编 *www.cnn.com* 网站的相关文章。

根据美国全国广播公司财经频道 (CNBC) 获得的报告初稿，众院司法反垄断小组委员会一名重要的共和党议员、民主党的盟友计划发布自己的报告，列出大型科技反垄断改革的“共同点”和“不可能成功的地方”。

这份报告由科罗拉多州共和党众议员肯·巴克 (Ken Buck) 撰写。《政治报》首先获得并发表了这份报告，它是对民主党主导的一份报告的回应。这份报告代表了将结束对苹果、亚马逊、Facebook 和谷歌进行的为期 16 个月的调查。尽管巴克说他支持多数人的调查结果和建议，但他在接受采访时表示，他之所以写这个回复，是因为他不能在多数人的报告上签字，他认为这份报告的建议太宽泛了。

一名消息人士透露，由于涉及 Facebook 的新信息以及民主党和共和党之间的进一步讨论，主要报告被两次推迟，尚未公布。小组委员会主席戴维·西西里恩 (David Cicilline) 的发言人拒绝就巴克的报告草稿置评。在 Axios 首次报道该计划后，民主党多数党计划向民主党总统候选人和前副总统拜登的团队介绍报告的调查结果。

巴克在接受采访时说，他对特朗普政府的反垄断执法人员“取得进展”感到“非常高兴”。他说，拜登-哈里斯政府处理这些问题的方式“存在瑕疵”，他引用了副总统候选人参议员卡马拉·哈里斯 (Kamala Harris) 的报道，他与来自加利福尼亚州的民主党人一样，与科技企业高管有密切联系。拜登的竞选团队没有立即对此发表评论。

众院小组的调查在两党的共同努力下于 2019 年 6 月启动的。巴克在采访中一再表示，这仍是协调一致的结果。但是他的报告显示，即使是最愿意改革的共和党人，也不会同意民主党正在考虑的一些大胆建议。这种分歧为实力强大的科技公司提供了反对立法的机会，因为这些立法可能给它们的业务带来更大的监管负担，甚至迫使它们解体。但巴克 (Buck) 表示，他的回应更应该引起科技公司的关注，因为这表明在许多关键建议上达成了重大一致。

巴克说：“显而易见，两党将致力于反垄断领域的改革，如果我是一个科技公司，我会认为民主党和共和党的反应非常令人担忧，因为两党显然得出了一个结论，即这些公司的行为是反竞争的，而且两党在许多必要的改革上达成了共识。”

巴克在报告草稿中写道，他“原则上”同意报告的结论，但“不能赞同多数人提出的所有立法建议。”报告草案说：“我们将以两党的方式与主席合作，帮助制定我们能够达成一致意见的立法解决方案。然而，我们担心，全面的改革可能导致监管过度，并给整个经济带来意想不到的后果。我们更喜欢有针对性的方法，即对反垄断进行手术刀式的分析，而不是对监管进行电锯式的分析。”

在报告草稿中，巴克列出了他与民主党报告的共同点：

- 1.为反垄断执法者提供额外资源。
- 2.创建规则，确保用户可以在平台之间传输数据。
- 3.转移合并案件中的举证责任，使反垄断机构更有可能提出成功的并购挑战。

同样在“共同点”部分，根据报告草稿，巴克列出了他希望看到更多专家反馈的领域，在制定可能繁重的规定之前，还有待进一步探索的领域包括：

- 1.利用一个市场的垄断力量来威胁一个独立的市场。
- 2.掠夺性定价。
- 3.振兴“基本设施原则”，即拥有垄断权力的公司必须允许竞争对手“合理使用”其拥有的设施，前提是这些竞争对手依赖该设施在市场上取得成功。
- 4.应该如何允许平台垄断企业对其服务进行设计更改。

巴克在讨论中还列出了几项“无望取得成功的事”：

1.一项“互联网的格拉斯-斯蒂格尔法案”（Glass-Steagall for the Internet），或一种结构性分离，迫使大型数据公司区分不同的业务线。根据报告草稿，巴克（Buck）称这是“一种几乎不加掩饰的拆分大型科技公司的呼吁”，并写道，“我们不同意多数派通过大型科技公司格拉斯-斯蒂格尔法案的做法”，斯蒂格尔法案指的是 1933 年颁布的将商业银行业务和投资银行业务分离的法律。

2.取消仲裁条款，取消对集体诉讼的限制。报告草稿说，这一想法“充满了意想不到的后果”，称仲裁为小企业提供了重要的保护，不过“国会还有重新评估仲裁条款政策的部分内容的空间。”

3.建立“监管制度”，制定关于“平等服务条款”的规则，防止平台自我偏好。报告草稿称，这将减少创新，损害小企业。

- 4.通过从合同中排除反垄断仲裁条款，消除私人反垄断执法的“障碍”。这份报告草案说，

国会应该把重点放在消除反垄断机构推进执法的障碍上，而不是在私人执法方面。

除了“无望取得成功的事”，巴克的报告还批评了大多数报告没有解决网上潜在的审查和政治偏见的问题。巴克表示，所谓的平台偏见是科技竞争“整体问题的症状”。保守派议员表示，Facebook 和谷歌旗下的 YouTube 等科技平台扼杀了保守派的言论。这两家科技公司已多次否认这一指控。

巴克的报告显示，无论在哪些领域达成协议，立法者改革反垄断法的道路都很漫长，即使他们调查的公司面临着迫在眉睫的竞争诉讼。

“如果把我的回应看作是对大多数报告的批评，那就错了，”巴克说，“我认为，共和党人对某些建议的看法可能与民主党人不同，这是很自然的，但总体而言，我认为你确实看到了应对这些大型科技公司反竞争行为问题的一致努力。”

（摘自 Lauren Feiner, Key GOP lawmaker lays out ‘non-starters’ for Big Tech antitrust reform, www.cnn.com, 2020 年 10 月 6 日，由史良编译）



《利益集团与联邦财政》

美 2020 年新增国债高达年预算支出的 96%

编者按：受新冠肺炎（COVID-19）疫情、经济衰退及财政刺激支出的叠加影响，2020 财年美国联邦国债飙升至 4.23 万亿美元，占上一财年联邦支出的 96%。本期摘编 thesoundingline.com 网站的有关文章。

美国联邦政府的财政年度于每年 9 月 30 日正式结束，这意味着 2020 财年已经正式关账。2020 年颇多动荡，由于新冠肺炎疫情大流行以及随后的经济混乱和刺激支出，2020 财年美国国债飙升至惊人的 4.23 万亿美元，是以前年度增幅（2009 年为 1.89 万亿美元）的两倍多。

2020 年 4.23 万亿美元的新增国债占 2019 财年所有联邦支出的 96%。随着经济持续复苏，更多的财政刺激措施将应运而生，2021 财年的赤字可能只会比 2020 年略小，可以预见未来几年美国债务与 GDP 的比重将继续急剧上升。

（摘自 Taps Coogan, It's Official: US National Debt Rose \$4.23 Trillion in FY2020, thesoundingline.com, 2020 年 10 月 3 日，由史良编译）

布鲁金斯学会讨论低利率时代美债趋势

编者按：人口老龄化带来的福利支出压力以及新冠肺炎疫情（COVID-19）带来的经济衰退，使得美国经济学家对联邦债务的长远前景忧心忡忡。本期摘编 www.brookings.edu 网站的相关文章。

经济学家对今后数十年美国联邦债务的长远前景感到担忧。他们和其他一些人认识到，婴儿潮一代的老龄化将导致与社会保障和医疗保险等福利支出增加相关的预算压力。但由于其他原因，包括大衰退和当前新冠疫情引起的经济衰退的影响，近年来联邦债务急剧增加。展望未来，婴儿潮一代的退休将给联邦预算带来越来越大的压力，而且如果不修改法律，债务将在未来几十年继续攀升。

债务的增加并没有伴随经济学家原本预期的利率上升。相反，利率急剧下降。利率的下降使债务的成本降低了很多，并促使一些经济学家重新思考他们对联邦债务和联邦借款的立场。大多数经济学家认为，最终将有必要改变联邦预算（增加税收或减少支出），但许多人认为现在没有必要进行改变，而且美国面临的其他问题，例如日益严重的不平等现象和全球气候变化，在短期内应该是更高的优先事项。

（摘自 Louise Sheiner and Kadija Yilla Thursday, Federal debt policy in an era of low interest rates: A guide to the issues, www.brookings.edu, 2020 年 10 月 8 日，由汪豫编译）

传统基金会为五角大楼游说军费

编者按：国防预算对维护国家安全，稳固大国地位具有重要的作用，传统基金会为五角大楼游说军费，确保国防预算得到充足拨款。本期摘编 www.heritage.org 网站的相关文章。

这是一个“接续决议”的时代。联邦政府又一次迎来了没有新拨款的财政年度，一项接续决议显示，国会未能及时拨付相关款项——这对国防危害甚大。美国国防部正在将工作重心转移到与其他大国之间的竞争，这一动作刻不容缓。因此，五角大楼不能简单地重复去年的工作。

国会参众两院仍旧没有达成 2021 财政年度共识。参院甚至没有起草国防拨款法案——这完全是在推卸责任。众院尽管确实批准了一项法案，但这会严重阻碍美国的国防发展。众院法案最明显的违规行为是突破了国防底线——比 2019 年两党预算法案中商定的水平还低 37 亿美元，并且在其他国防预算立法中获得通过。例如，2020 年早些时候在参众两院以两党多数票通过的《2021 财政年度国防授权法案》中，维持了 7405 亿美元的国防预算。

众院拨款委员会起草了一项法案，旨在大幅削减能够在强权竞争的国际环境中提供威慑力的许多项目，这也意味着众院没有坚持商定的资金水平。

预算削减带来的影响在核现代化计划中体现得尤为严重。美国的核运载系统的使用时间已经远远超过其预期寿命，急需更换。任何时间上的延误都可能严重影响美国核威慑力量，而这也是美国国家安全的支柱所在。然而，众院拨款者削减了核三位一体的所有三个分支的现代化项目。例如，他们削减了超过三分之一的资金，用以远程防区武器替代旧的空射巡航导弹。美国防部采办与保障副部长艾伦·洛德（Ellen Lord）告诉参院军事委员会：这样的削减将是“灾难性的”。即使美国众院批准以相对较小的幅度（4%）削减陆基战略威慑计划以替换现有的洲际射程导弹，也将会对五角大楼原先的日程计划造成阻碍。

额外削减三叉戟二号寿命延长计划、哥伦比亚级潜艇、B-52 轰炸机和 W93 弹头计划使总体情况更糟。削减关键武器系统可能会使得美国在对敌手的威慑方面造成危险的缺口。雪上加霜的是，众院选择了增加在国会指导下医学研究的支出。顾名思义，这些都是国会挑选和选择的项目，并且大多与不同类型的癌症研究有关。虽然有些努力是有回报的，但其中大多数离五角大楼的核心任务和职能还很遥远，最好还是交给其他机构负责。

众院的法案使得五角大楼更难履行其职责。因为此外，它严重减少了其在应对紧急情况时分配资源的能力。为了对在墨西哥边境使用国防资金做出回应，众院拨款人把 2020 年获批的 60 亿美元和国防部要求的 90 亿美元军费预算削减到了 19 亿美元。

这种减少必将使部门难以管理其资源。它还代表了行政立法财务管理的最低点，这一问题不应该是党派性质的。该接续决议将于 12 月 11 日到期。在此之前，两大曾经分庭抗礼的拨款者必须达成共识，商定如何为国防提供适当的资金。

把党派政治置于国防之上，只会帮助和鼓励美国的对手做出侵略性的尝试。面对大国间的竞争，五角大楼不能仅凭自身的力量，它还需要国会参众两院的帮助。

（摘自 Frederico Bartels & Patty-Jane Geller, Appropriators Should Make It Easier—Not Harder—for the Pentagon to Do Its Job, www.heritage.org, 2020 年 10 月 12 日，由朱君毅编译）

华尔街开始为美国债务过多而担忧

编者按：美国联邦债务规模不断增加，给长期利率带来上行压力，引发华尔街担忧。本期摘编 www.barrons.com 网站的有关文章。

关注不断变化的局势对国债发行非常重要。通常，长期利率会因经济前景和通胀预期的变化而上升或下降。但市场现在开始担忧国债供给的不断增加，国债拍卖指标也越来越受到关注。美国的国债供给可能还会增加多少？美国三季度 GDP 数据显示，目前美国的发展情况比趋势线低 1.3 万亿美元。要想在新冠肺炎疫情（COVID-19）过后完全“填补这个空缺”，我们需要 4.4 万亿美元。换言之，1.3 万亿至 4.4 万亿美元的财政一揽子计划将使得经济回到疫情前的水平，从而使失业率从目前的 7.9% 降至 2 月份的 3.5%。如果为了控制 COVID-19 病毒，美国经济不得不进入第二轮封锁的话，那么财政需求将会扩大。反之，如

果美国比预期更快地获得疫苗，财政需求将减小。

再增加几万亿美元的国债供应，将给长期利率带来上行压力，并使收益率曲线变陡。问题的关键在于，美联储准备在多大程度上介入美国长期国债的买入，从而让货币政策成为扮演财政政策承销商的重要角色。美联储如何谈论这一话题，市场如何解读美联储的声明和行动，这是市场新对话中非常重要的部分。

一、有关 GDP 的新闻变得并不重要

第三季度的 GDP 以 33.1%（年化）的速度增长，但是这个消息却并不让人兴奋。

- 为什么这么说？因为旧消息是好消息，它是关于前景的，而不是“回顾”。随着欧洲针对 COVID-19 重新采取限制措施，其经济增长前景变得更加模糊。令人担心的是，这种情况在美国的重演预示着类似的经济活动的缩减。
- 在美国财政政策停滞的情况下，尽管货币政策开足马力，但也很难起到多大的作用。
- COVID-19 和停滞的财政政策相互作用，使得美国经济复苏的道路弥漫着浓雾。这就是为什么 GDP 和其他旧消息可能是好消息，但并不重要。

二、供给学派经济学

科技与医疗行业，其规模合计占标普 500 指数的 40% 以上。但对它们来说，在拜登政府领导下，公司税的重新调整并不是一个利好的消息。这些行业中盈利企业去年的实际税率分别为 15% 和 20%，因此拜登提议的 25% 的公司税率将增加它们的税收负担。此外，这两大行业都对知识产权进行了大量投资，其中大部分是在海外持有的。去年，科技公司一半以上的收入来自海外，而医疗企业收入的 37% 来自美国以外的地区。其他对税收持乐观态度的行业是金融、材料和消费品。

资本利得税的税率翻番也会给带有高额未实现损益的行业带来影响，促使其加速变现。在过去五年里，科技行业的股价涨幅超过了 180%——这促使其成为风险敞口最大的行业。下一个则是非必需消费品，在这期间几乎翻了一番。媒体报道指出，特朗普的超级捐赠者谢尔登·阿德尔森（Sheldon Adelson）预感到乔·拜登的胜利，正考虑出售他在拉斯维加斯大道上的威尼斯人赌场和宫殿赌场，以加速 2020 年的资本收益。

2021 年可能成为标志着经济政策长期逆转的一年。20 世纪 80 年代，由美国总统里根和美国联邦储备委员会主席保罗·沃尔克（Paul Volcker）开创的货币政策和供给侧经济学在过去 40 年里占据着主导地位。无论是“蓝色浪潮”，还是拜登白宫，通过降低利率、减轻税负和放松监管等手段，联邦基金利率已经从 20% 降到了零。企业所得税占国内生产总值的比重已从 2.6% 下滑至 1.1%，而股市的增长速度几乎是经济增长速度的四倍……拜登的胜利很可能会引发财政及需求侧的刺激。随着时间的推移，这样的结果可能意味着通胀、利率以及

工资与利润之间的关系发生逆转。

三、房地产投资基金实力

具有潜在优势的领域是房地产投资基金股。最近，房地产投资基金表现出明显的相对优势，这是有原因的。随着房地产市场的强劲发展，以及许多美国人从大城市迁移，现在对储存市场的需求非常高。因此，一旦 10 月的低迷期结束，我们可能很快就会在领先的股票中获得一个确定的切入点。

四、受惠的假日销售

对于大多数零售商来说，这将是**最具挑战性和变革性的一年**。我们预测，毫无疑问，到 2020 年，假日销售将增长 9%，这将是历史以来最大的增长。这并不意味着，对所有零售商而言日子都过得不错，也不意味着消费者的财务状况良好，特别是那些收入较低的人。然而，强制性的节俭削减了服务业的支出，旅行计划被迫取消，从而腾出了收入，用于更多的礼物支出。在经历了由 COVID-19 病毒，自然灾害和分裂选举导致的一年的焦虑和压力之后，我们猜测假日销售也将对舒适和正常的渴望中受益，许多消费者可能会希望在圣诞树下拥有更多礼物。

传统购物季被滚动式特价促销和“网上购物，店内提货”的交易所取代。例如感恩节后的黑色星期五，而基本上 2020 年在线零售商将获得丰厚利润，成为假日销售的第一大受益者。事实上，自从亚马逊的黄金日提前到了 10 月份，许多竞争对手都开始在这个月提供相反的特价。一些假日购物已经提前了，所以我们不会惊讶于 11 月和 12 月这两个传统节日消费月的销售速度逐渐放缓。即便如此，在今年早些时候，我们测算的假日销售额仍保持在历史最高水平，2020 年假日销售旺季有望迎来井喷。但我们仍要正确看待这一点：商品支出的繁荣是以服务支出的低迷为代价的。简而言之，在 2021 年第二季度之前，我们不会指望整体消费支出回到疫情前的峰值。

（摘自 Too Many Treasuries? That's A Growing Worry, Says One Economist, www.barrons.com, 2020 年 10 月 30 日，由朱君毅编译）

CBO 分析美联邦债务低利率低成本后果

编者按：国会预算办公室(CBO)最新的月度预算审查显示，尽管联邦债务不断增加，但 2020 财年联邦债务利息减少了数十亿美元，这主要是因为利率的降低减轻了债务成本。本期摘编 finance.yahoo.com 网站的有关文章。

联邦政府估计，尽管国债规模每年都在增加，但在 2020 财年，它支付的国债利息减少了数十亿美元。

国会预算办公室公布的最新月度预算审查中显示，公债利息支出净额较 2019 年同期减少 460 亿美元。减少的原因是什么？经济顾问委员会前负责人杰森·弗曼（Jason Furman）表示，他注意到了这一细节：“更低的利率和更低的通胀率抵消了更大的联邦债务的影响。”

《华尔街日报》的凯特·戴维森（Kate Davidson）也指出了利息支出的减少，“利率的降低减轻了 2020 财年的偿债成本，使决策者有更多的能力为复苏努力融资。2020 年 10 月底，10 年期美国国债收益率为 0.779%，低于一年前的 1.732%。”

咨询公司 RSM 的首席经济学家约瑟夫·布鲁苏埃拉斯（Joseph Brusuelas）表示，“长期利率经历了一场深刻的结构性转变，很可能在中短期内将收益率保持在极低水平。”根据该公司的模型，利率的长期下行压力将继续存在，至少在 2025 年前将 10 年期国债控制在 1% 以下。

布鲁苏埃拉斯说：“最重要的是，我们的利率模型意味着，在当前的经济条件下，债务积累不会通过利率冲击、通货膨胀和低于先前预期的增长率，给经济前景带来巨大风险。”因此，美国可能获得更大的必要支出空间，以提振在冠状病毒（COVID-19）大流行期间仍在挣扎的经济。或者，正如布鲁苏埃拉斯所说：“美国有财政空间来采取必要的政策改革，以提高生产率和长期增长。”

布鲁金斯学会新的报告也指出了这一点：“尽管最近债务增加，但利率仍然如此之低，这一事实确实意味着，美国能够轻松维持的债务规模比人们过去想象的要大得多。这意味着，人们不应再为债务担忧，而应更多地关注国家的其他优先事项。此外，由于利率如此之低，现在正是增加公共投资的大好时机，因为政府可能会进行许多投资，这些投资的回报率将高于债务所需支付的利率。这样的投资会使后代的生活更美好。”

（摘自 Michael Rainey, Cost of Interest on National Debt Falls Despite Surging Deficit: CBO, *finance.yahoo.com*, 2020 年 10 月 9 日，由李维佳编译）

美财政部鼓励银行优先对小企业贷款

编者按：众院监督小组发布的一份报告称，财政部鼓励银行在执行联邦政府的工资保障计划时，优先向小企业贷款。本期摘编 www.cnbc.com 网站的有关文章。

众院监督小组发布报告称，财政部私下鼓励银行在执行联邦政府的工资保障计划时优先考虑现有客户，该计划为小企业提供冠状病毒（COVID-19）救助。

民主党领导的 COVID-19 病毒危机特别小组委员会在报告中说，特朗普政府在工资保障计划贷款决策中偏袒现有客户的指示，不合理地损害了少数族裔和女性所拥有的企业。

国会小组在一份声明中说：“在经济危机期间，相比大型的、更富裕的公司，真正需要

财政支持的小企业在获得工资保障计划资金方面往往等待时间更长、面临的障碍更多。”

国会将工资保障计划作为《关怀法案》（CARES Act）的一部分，旨在为小企业和非盈利组织提供可免除的贷款，帮助它们抵御 COVID-19 流感大流行，并保住工作岗位。小企业管理局凭借银行和其他私人贷款机构来处理这些资金。

根据美国银行家协会首席执行官罗布·尼科尔斯（Rob Nichols）3月28日发给该集团董事会的一封电子邮件，财政部要求银行在发放贷款时“给到现有的客户群”。据报道，摩根大通的资深银行家詹妮弗·罗伯茨（Jennifer Roberts）在7月份对小组委员会表示：“从一开始，财政部就知道，银行正在合作的是现有客户。”

尼科尔斯在一份声明中说，众院监督小组的报告在评估银行参与工资保障计划计划时遗漏了关键内容。尼科尔斯写道：“政府总是鼓励各种规模的银行在工资保障计划项目开始时为新客户和现有客户都办理贷款。他们还被鼓励尽快开始行动，以支持不断恶化的经济。为了实现这一目标，许多银行首先处理现有借款人的申请，因为他们已经掌握了满足监管要求所需的必要借款人信息，包括符合‘了解你的客户’这一规则。”

然而，国会小组却发现，参与调查的8家银行中有7家限制了对现有客户的工资保障计划贷款。众院监督小组发现，这种策略伤害了弱势群体。研究显示，少数族裔和女性拥有的企业与贷款人之间没什么联系。

纽约联邦储备银行8月份的一份报告显示，在2020年2月至4月期间，41%的黑人企业倒闭，这一比例高于任何其他人口群体。纽约联储指出“在获得联邦救济资金方面存在种族差异”，包括“明显的工资保障计划覆盖差距”。

在《关爱法案》中，国会规定“政府应向贷款人和代理人发布指导意见，以确保担保贷款的处理和支付优先考虑弱势的和农村市场中的小企业和实体。”据接受小组委员会采访的金融机构称，财政部和小企业管理局都没有为放款人提供“有意义的”指令，以优先考虑弱势群体。国会小组还发现，在其调查中，几家银行为规模较大的商业客户处理工资保障计划基金的速度比小规模贷款的速度快，他们根据客户类型为客户提供不同的援助渠道和水平。该报告详述道：“摩根大通处理500万美元以上贷款的速度几乎是100万美元以下贷款的4倍。PNC银行处理500万美元以上贷款的速度是100万美元以下贷款的2倍多。”

财政部和美国银行协会没有置评。小企业管理局的一位发言人在一份声明中说，“工资保障计划贷款已经广泛分配，约27%的资金用于中低收入社区，这与他们在人口中所占比例相称。”

共和党特别小组委员会的一位发言人在一份声明中说：“工资保障计划帮助支持了全国超过5100万个就业岗位，包括少数族裔和农村社区的数千万个就业岗位。众院议长南希·佩洛西和众院民主党人在众院议员席上阻止扩展工资保障计划的次数达到近40次，损害了少

数族裔拥有的小企业和弱势民众。”

这份报告发表之际，旨在通过新的 COVID-19 病毒刺激方案的努力仍在继续，总统特朗普、财政部长史蒂文·姆努钦和参院领导人意见相左。

(摘自 Hannah Miao, Treasury encouraged banks to prioritize PPP loans for existing clients, hurting minority- and women-owned small businesses, House report says, www.cnbc.com, 2020 年 10 月 16 日, 由李维佳编译)



《利益集团与税收征管》

拜登式税改措施将提高巨富税

编者按：根据拜登的税收计划，年收入低于 40 万美元的纳税人可以得到减税，超过 40 万美元的富人阶级或面临超过 60% 的法定所得税税率。本期摘编 www.cnbc.com 网站的有关文章。

拜登的税收计划可能导致高收入者的综合税率达到 62%。专家表示，根据民主党总统候选人拜登的税收计划，纽约州和加利福尼亚州的高收入者可能面临联邦和州税率合计为 62% 的局面。

根据无党派人员分析，尽管拜登的计划使得收入低于 40 万美元的美国人得到减税，但最高收入者的官方税率将面临两位数的增长。在加州、新泽西州和纽约市，年收入超过 40 万美元的纳税人可能面临州和地方合计超过 60% 的法定所得税税率。

根据税收基金会贾里德·沃尔查克 (Jared Walczak) 的计算，在加州，根据拜登的计划，最高收入者可能面临高达 62.6% 的州和联邦税率。在新泽西州，合并后的比率可能超过 60%，而纽约州的比率可能达到 58.2%。在纽约州高收入者居多的纽约市，市、州和联邦的综合所得税税率将略高于 62%。

当然，几乎没有纳税人支付全部法定税率，其中不包括扣除、抵免、抵消、漏洞和其他收入来源的低税率。尽管美国目前的最高法定税率是 37%，但根据美国税收基金会的数据，最高收入者的实际税率（纳税人在会计师帮助下实际支付的税率）是 26.8%。拜登的竞选团队说，对纳税人和美国经济来说，重要的是有效税率，而不是法定税率。

据美国税收政策中心的分析，拜登的计划将使得 1% 最富有人群的实际税率从 26.8% 提高到 39.8%。这意味着，加州和纽约市的高收入者将支付大约 53% 的州和联邦实际税率，相比之下，他们目前的实际税率约为 40%。更重要的是，如果民主党在参院获胜，能够通过立法，取消 1 万美元的州和地方税收减免上限，那么针对高收入者的州和地方加起来的税率可能会更低。

然而，官方公布的针对高收入者的超过 60%的综合税率将是 30 多年来最高的，远高于奥巴马政府时期的税率。拜登计划上调的主要推动因素是将最高边际税率从 37%上调至 39.6%，以及对年收入超过 40 万美元的人增加了 12.4%的工资税，由雇员和雇主分担。根据沃尔查克的说法，如果把其他条款包括在拜登的计划中，最高联邦税率将达到 49.338%。

加上加州 13.3%的最高税率，加州收入最高的人的综合最高边际所得税税率将达到 62.64%。在新泽西州，年收入超过 100 万美元的人的最高税率为 10.75%，最高的综合税率为 60.1%。在纽约州，合并后的比率为 58.2%，但在纽约市，合并后的比率为 62%。沃尔查克说，如果算上雇主对增税的贡献，加在一起的税率将进一步上升，加州超过 65%，新泽西 62.9%，纽约市 64.7%。如果加州和纽约州对高收入者增税，税率也可能会更高。一些议员提议通过增税来减少数十亿美元的预算缺口。“这些税率将是近 30 年来最高的，”沃尔查克说，“而且征收的税基比以前更广泛。”

（摘自 Robert Frank, Biden's tax plan could create a tax rate of as much 62% for New Yorkers and Californians, studies show, www.cnn.com, 2020 年 11 月 18 日，由明鑫编译）

IRS 公布美 2021 年个税政策要点

编者按：美国国税局（IRS）发布 2021 年度通货膨胀调整措施，并更新了所得税税率，2021 年，单独申报的个人标准扣除额为 12550 美元，增加 150 美元，联合申报的已婚夫妇标准扣除额预计为 25100 美元，增加 300 美元。本期摘编 www.cnn.com 网站的有关文章。

虽然离 2021 年还有两个月的时间，但美国国税局（IRS）已经发布了 2021 年的边际所得税率细目。每年 IRS 都会根据通货膨胀情况更新个人所得税等级，2021 年七个等级的税率分别为 10%，12%，22%，24%，32%，35%和 37%。这些等级是边际税率，意味着不同的收入（最高为指定的金额）将以不同的税率征税。

该税率级次将于 2021 年生效，将影响纳税人在 2022 年当年提交的申报表。对于 2021 年：

- 收入超过 523600 美元（已婚夫妇联合申报为 628300 美元）的个人纳税人将适用 37%的最高税率。同时，收入超过 209425 美元（已婚夫妇共同收入为 418850 美元）的单身申报者将属于 35%的级距范围。
- 收入超过 164925 美元的单身申报者（或收入超过 329,850 美元的联合申报夫妇）适用 32%的税率，而收入超过 86375 美元（或收入超过 172750 美元的联合申报夫妇为）适用 24%的税率。
- 收入超过 40525 美元的单身申报者（或收入超过 81050 美元的联合申报夫妇）适用 22%的税率。而收入超过 9950 美元（或收入超过 19900 美元的联合申报夫妇为）

适用 12% 的税率。

- 最低税率是 10%，适用于收入低于 9950 美元的单身人士（或收入低于 19900 美元的联合申报夫妇）。

IRS 还提高了 2021 年的标准扣除额，使其通货膨胀有所提高。标准扣除额是定额，用于减少应纳税所得额。2021 年，单独申报者的标准扣除额为 12550 美元，相比 2020 年增加了 150 美元（已婚夫妇标准扣除额为 25100 美元，相比今年增加了 300 美元）。

户主在 2021 年的标准扣除额也将有所增加，为 18800 美元，比今年增加了 150 美元。

根据《减税与就业法》（TCJA）规定，2021 年没有个人免税额。

（摘自 Darla Mercado, Here are the new income tax brackets for 2021, www.cnbc.com, 2021 年 10 月 26 日，由高丹翻译）

华尔街吃定拜登不会提高财产税

编者按：华尔街资深人士彼得·克劳斯（Peter Kraus）表示，美国人不大会接受拜登提高财产税的主张。本期摘编 www.bloomberg.com 网站的有关文章。

华尔街资深人士彼得·克劳斯（Peter Kraus）表示，美国人民不太可能面对更高的财产税——尽管民主党领导人敦促以这种方式增加财政收入。资产管理公司 Aperture Investors CEO 克劳斯，在接受彭博社电视采访时表示：“我认为美国不会征收财产税，至少在联邦层面是这样，同时我也不认为有哪个州会征收财产税。”然而，人们的注意力将转向“州和地方政府税收减免的后续发展，在民主党的领导下，有可能（甚至全部）以更高的税率恢复州税收减免政策。”

克劳斯的预测与民主党总统候选人拜登的部分税收计划背道而驰，后者要求最富有的美国人支付更多的税，克劳斯表示，急需财政收入的城市可能会推动《停止打击各地纳税人法案》（Stop the Attack on Local Taxpayers, SALT）减免政策回归，以防止人口迁移，他说：“拜登的计划并没有考虑到这一点。但是另一方面，你不能仅从税收中榨干这些城市。对于政府和国家来说，恢复那些州和地方的税收减免，并将部分收入留在城市里，实际上可能会更经济实惠。而这也是一场必须进行的辩论。”

克劳斯此前曾在高盛集团资产管理部门就职，他还表示，尽管市场预计拜登将赢得总统大选，但投资者尚未对民主党接管国会定价，当企业面临更高的税收时，大范围的清理通常意味着股价下跌，而在拜登政府领导下的增税政策将需要很长时间才能制定出来——可能要到 2022 年。

（摘自 Sonali Basak, Wall Street Veteran Says Forget About a Wealth Tax, www.bloomberg.com, 2020 年 10 月 26

日，由朱君毅编译)

AIG 滥用海外避税遭罚款

编者按：美国国际集团（AIG）滥用避税手段，虚构海外交易获取税收抵免，遭到美国国税局（IRS）的罚款。本期摘编 *finance.yahoo.com* 网站的有关文章。

美国司法部表示，美国国际集团（AIG）同意放弃超过 4 亿美元的海外税收抵免，并接受 10% 的税收罚款，以了结有关其滥用避税手段的指控。美国驻曼哈顿代理律师奥黛丽·施特劳斯（Audrey Strauss）说，此次和解涉及 AIG 金融产品部门与外资银行之间自上世纪 90 年代中期以来的七宗跨境交易。她说，有“压倒性的证据”表明，这七宗交易没有任何经济实质，其目的是产生虚假的外国税收抵免，以减少 AIG 在 1997 年美国纳税年度的税收负担。

AIG 曾在 2009 年提起诉讼，挑战美国国税局（IRS）的一项决定，即不允许税收抵免，并处以 20% 的税收罚款。但政府表示，这七宗交易使这家总部位于纽约的保险商得以利用外国和美国税法之间的差异来“玩弄”税收制度，并从美国财政部“套取数亿美元”。施特劳斯在一份声明中说：“AIG 创建了一系列精心设计的伪造交易，这些伪造交易除了产生数亿美元的不当税收优惠外，什么也不做，实际上什么也没做。”

美国地方法院法官路易斯·斯坦顿（Louis Stanton）在曼哈顿批准了这项和解协议。AIG 被允许保留一些收入支出扣除额，并从其应纳税所得额中删除一些与交易有关的金额。2018 年 1 月，AIG 与法院原则上达成了不具有约束力的解决方案。

AIG 在一份声明中说：“我们很高兴把这个长期存在的问题解决了。”此案是 AIG 等诉美国纽约州南区美国地方法院第 09-01871 号起诉案。

（摘自 U.S. says AIG settles tax shelter lawsuit, forgoes over \$400 mln tax credits, *finance.yahoo.com*, 2020 年 10 月 23 日，由史良编译）



《利益集团与货币金融》

联储降低最低贷款规模支持中小企业

编者按：美联储已经减轻了对小企业贷款计划的障碍，以增强对这项使用不足的贷款加以运用。本期摘编 *www.cnbc.com* 网站的有关文章。

美联储表示，将把最低贷款规模从 25 万美元降至 10 万美元，并将放宽已参与工资保障计划的企业的债务限制。该计划旨在帮助中小企业渡过冠状病毒（COVID-19）大流行期，

迄今已发放了近 400 笔贷款，总额达 37 亿美元。由于美国财政部提供了 750 亿美元的抵押品提高杠杆率，主街贷款计划（MSLP）的总容量为 6000 亿美元。

美联储在一份声明中说，这些变化是“可以更好地为雇佣数百万工人、因流感大流行而面临持续收入短缺的小型企业提供支持的两个重要的方法。”

主街贷款计划是美联储在 3 月初大流行升级后不久推出的一系列措施的一部分。然而，借款人和贷款人都抱怨说，贷款的某些条件过于严格，费用也比他们愿意支付的更为繁重。在许多条件下，工资保障计划是可以免除的，而主街贷款计划（MSLP）则不能，这进一步削弱了它们的吸引力。

除了最低贷款要求外，另一项改变是在计算申请人的债务负担时免除了高达 200 万美元的工资保障计划贷款。美联储还表示，正在调整收费标准，“以鼓励提供这些小额贷款”。

此举正值人们对进入寒冬的经济放缓的担忧加剧之际，这一担忧既源于 COVID-19 病例的增加，也源于美国国会在进一步财政纾困问题上的持续僵局。美联储官员一再呼吁国会采取更多的刺激措施，但白宫和国会民主党人一直无法调和他们相互竞争的方案。

主街贷款计划（MSLP）的对象是雇员少于 15000 人或 2019 年收入少于 50 亿美元的公司。除此之外，美联储还一直在购买公司债券，并在各种市场发放贷款和注入流动性。

（摘自 Jeff Cox, Fed lowers minimum loan level for small business lending program, www.cnbc.com, 2020 年 10 月 30 日，由李维佳编译）

联储拟加强票据市场改革

编者按：美国央行监管副主席兰德尔·夸尔斯（Randal Quarles）表示，短期融资市场需要进一步改革，缓解美国当前面临的压力。本期摘编 www.cnbc.com 网站的有关文章。

美联储表示，短期融资市场在冠状病毒（COVID-19）大流行初期出现停滞，这说明该市场需要进行更多改革。商业票据和优质货币基金为企业提供短期融资，并在金融体系中发挥关键作用。随着对 COVID-19 病毒的担忧加剧，在恐慌性抛售浪潮中，商业票据和优质货币基金在 3 月中旬停滞。

尽管美联储最终实施了一系列有助于缓解压力的融资计划，但 2008 年金融危机期间发生的许多相同问题的重演，促使监管机构对需要做出进一步改革的地方进行审查。

央行监管副主席兰德尔·夸尔斯（Randal Quarles）在向国际金融研究所发表讲话时表示：“一个教训是，有一些短期融资市场被证明是脆弱的，需要支持，比如商业票据市场，以及优质和免税货币市场基金。”主要货币基金和商业票据的挤兑尤其令人失望，因为它们在许多方面与我们在“金融危机”期间看到的这些市场的挤兑相似。

随着现金更受偏好，夸尔斯记录了导致货币市场和公司债券基金大量赎回的事件。随着这些市场的锁定，企业大量借入商业和工业贷款，并利用美联储的流动性工具来维持市场机制的运转。美国国债市场也出现了严重的动荡，因为买卖价差在全球最深、流动性最强的融资市场飙升。

夸尔斯说，银行体系是上一次危机期间的压力来源，这次实际上是“力量的源泉”。不过，他表示，12年前危机期间出现的一些相同问题的重演，以及美联储需要超越当时使用的计划，这都是在呼吁在下次危机之前进行更多改革。“商业票据市场到期日的缩短同样让人想起了金融危机，在金融压力相当大的时候，这些短期融资市场似乎仍是一个不稳定的资金来源。”

夸尔斯领导的金融稳定委员会组建了一个他称之为“由央行行长、市场监管者组成的高级指导小组”，该专家组的工作将是“更好地了解非银行金融机构的脆弱性在这些事件中所起的作用，并制定一个工作计划，在2021年解决这些漏洞。”夸尔斯说，3月份的事件表明，之前的一些改革措施没有奏效，但他补充说，基于各机构的反应结果，他持乐观态度。

（摘自 Jeff Cox, Fed's Quarles sees need for more reforms to short-term funding markets, www.cnbc.com, 2020年10月15日，由李维佳编译）



《财经数据》

亚洲战略投资家更看好中国

编者按：美国全国广播公司财经频道（CNBC）进行的一项调查显示，相比美国，投资者更加看好中国未来的投资环境。本期摘编 www.cnbc.com 网站的有关文章。

在谁将赢得美国总统大选的问题上，亚洲股市分析人士显然意见不一。但他们在计划如何应对上是一致的。美国全国广播公司财经频道向30名战略投资家提出了一系列有关美国大选和他们目前投资的问题，并要求他们匿名发表观点。所有受访者都来自亚太地区。

CNBC通过电子邮件进行了采访，随后采访了两位战略投资家，询问他们在第一场总统辩论和特朗普总统的冠状病毒（COVID-19）病毒检测呈阳性的消息之后，是否改变了自己的看法，30名受访者中，有3人修改了他们对大选的预测。

一、谁将获胜？

在这个核心政治问题上，亚洲投资者的意见出现了严重分歧。12位分析人士预测前副总统乔·拜登将获胜；11位分析人士认为大选竞争激烈，胜负难定；7位分析人士认为川普将获胜。

没有迹象表明民主党会比共和党对中国更宽容。一名分析师通过电子邮件表示，“特朗普的确诊消息增加了大选的一些不确定性，拜登与市场预测者的关系有所改善，但目前仍有太多未知因素，结果未知。”

二、战略家们是如何投票的？

接受 CNBC 调查的市场分析师中，明显多数都在 11 月 3 日投票前筹集现金并购买黄金等相对安全的资产。30 位战略家中有 19 位说，他们正在增持现金，包括美元和日圆。他们还在转向黄金和美国国债。

他们对 2021 年的前景持乐观态度，并预计亚洲市场最终会反弹，如果未来几个月美国大选前后出现波动的话。30 位受访者中有 10 位说，现在是从科技股等价格较高的股票转投不太受欢迎的行业的好时机：他们选择了休闲旅游业，以及跟踪银行和工业等股票。另外一种投资策略是买入更多的防御性股票，如医疗保健、消费品和派息股。

在接受 CNBC 调查的 30 位受访者中，只有一位认为另类投资有价值，这些投资包括房地产投资信托基金（REITs）、基础设施债券，或者广受讨论的将环境、社会和治理因素考虑在内的“ESG”基金。

三、中国科技与美国科技

在被问及美国科技股和中国科技股哪个更有吸引力时，30 位常驻亚洲的分析师中有 18 位明确表示，中国公司是他们的首选。“亚洲科技股比美国便宜，可交易期权的风险更小，监管风险也更小，”一位分析师解释说，与美国科技股相关的投机性期权交易，使美国科技股比亚洲科技股波动性更大。

有受访者表示，“拜登的胜利可能会使美国的技术受到更严格的监管。”另一名受访者表示，香港、中国内地和韩国的 IPO 市场在 2020 年吸引了很多投资者的兴趣，而且“这种兴趣只会增加”。另一名分析师表示，中国金融科技蚂蚁集团计划进行的首次公开发行将刺激亚洲科技股的“升值”。目前仍由阿里巴巴创始人马云控股的阿里巴巴子公司蚂蚁集团在中国运营着广受欢迎的移动支付应用——支付宝。

四、亚洲市场展望

30 位市场专家中有 16 位表示，尽管亚洲市场近期出现波动，但他们看好亚洲市场。这些受访者表示，鉴于 COVID-19 在亚洲的明显消退以及经济复苏的迹象，他们认为一旦选举风险消除，亚洲将有更多的上行空间。

一位战略家表示：“我们对 2021 年的前景持乐观态度，如果未来几个月美国大选前后出现波动，我们预计亚洲市场最终会反弹。也就是说，亚洲股市短期内可能会超过美国股市，尤其是如果拜登赢得大选，这可能会给美国股市带来压力，但对亚洲股市的直接基本面影响

可能有限。”

五、哪些国家会从美国大选中受益？

战略家们表示，拜登的胜选对中国、日本和韩国最有利，而特朗普的胜选将对印度、越南、菲律宾和台湾有利。如果拜登胜选，预计会对中国采取更为温和的态度，而特朗普连任将加强印度的地位，以抗衡中国的主导地位。

一位分析师表示：“出于政治目的，印度总是需要一个共同的敌人，最近印度与巴基斯坦和中国的争执在政治上很受欢迎。特朗普的祝福只会加强印度总理莫迪的地位。在特朗普的领导下，台湾也会从美国那里得到更多的支持——这是中国的红线，特朗普知道什么时候按这个按钮。”

六、美中关系

拜登总统对中国的温和态度并不意味着世界上最大的两个经济体之间的紧张关系有所缓解。一名与会者说：“没有迹象表明民主党会比共和党对中国更宽容。”当被问及拜登出任美国总统对中美关系意味着什么时，这一观点在 30 名受访者中得到了明确体现。即使在拜登的领导下，与中国的紧张关系仍将继续，因为“美国的整个外交政策、国防和情报机构都是反华的。”不过，大多数分析师表示，特朗普的第二任期可能会加剧香港、人权和 COVID-19 疫情的紧张局势，两国之间的经济“脱钩”将继续存在。

（摘自 30 Asia-based market strategists reveal how they're playing the U.S. election, www.cnbc.com, 2020 年 10 月 6 日，由史良编译）

IMF 认为美财政刺激对经济是确定信号

编者按：国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯塔琳娜·格奥尔基耶娃（Kristalina Georgieva）表示，美国的财政刺激措施，可以减少经济增长的不确定性，提振危机中的美国经济。本期摘编 www.cnbc.com 网站的有关文章。

国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯塔琳娜·格奥尔基耶娃在美国广播公司财经频道（CNBC）全球经济辩论小组上发表讲话称，美国的财政刺激措施将“提振这场危机中美国经济所需要的确定性。”

格奥尔基耶娃表示，只要美国推出刺激方案，其影响就将是非常积极的。她补充说，“如果早日实施，将大幅增强确定性，而确定性是我们在这场危机中所需要的。”一同参加讨论的还有欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）、印度尼西亚财政部长斯里·穆利亚尼·英德拉瓦蒂（Sri Mulyani Indrawati）和疫苗联盟主席恩戈齐·奥孔乔-伊维拉（Ngozi Okonjo-Iweala）。

格奥尔基耶娃说，美联储的货币政策以及政府的财政政策是管理美国经济的“两个杠杆”，并且“它们组合使用的效果是最好的”。她说：“我们必须认识到，第一轮货币政策非常有效，当然，如果能与财政杠杆结合起来将更加有效。”

3月，美联储将利率降至接近零，并推出了7000亿美元的量化宽松计划，以支持美国经济。随之而来的是《冠状病毒援助、救济和经济安全法案》，旨在为众多美国家庭和经济持续运转提供2万亿美元的财政救助。但是，在11月3日的大选之前，似乎不太可能有第二套财政刺激方案。

共和党政府与众院民主党之间的谈判陷入僵持，双方就用于刺激美国经济的金额存在分歧。早些时候，财政部长史蒂芬·努钦（Steven Mnuchin）表示，尽管他和特朗普总统致力于达成一项协议，但民主党正在酝酿政治运动。他说，民主党人仍然希望达成“全有或全无”的协议。特朗普曾表示，他将把预算提高到目前的1.8万亿美元以上，而众院民主党则通过了2.2万亿美元的法案。

格奥尔基耶娃补充说，仍然存在应对危机的方法，因此需要财政政策的支持。她说：“感谢上帝，美国拥有这样的财政空间。”这种支持不仅在未来的几个月中是必需的，而且还需要尽快“落地”。

（摘自 Vicky McKeever, ‘No doubt’ that crucial U.S. fiscal stimulus is coming, IMF managing director says, www.cnbc.com, 2020年10月15日，由王阳逸编译）

IMF 呼吁各国投资医保等四大领域

编者按：国际货币基金组织（IMF）呼吁各国政府增加公共投资，将更多资金用于医疗保健，社会住房，数字化和环境保护。本期摘编 www.cnbc.com 网站的有关文章。

国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯蒂娜·乔治亚伊娃（Kristalina Georgieva）表示，在新冠肺炎（COVID-19）疫情造成巨大冲击之后，各国政府应加强公共投资以促进经济增长。

COVID-19 疫情对全球经济造成了严重的破坏，服务业陷入停顿，许多人担心丢掉自己的工作，而政府的债务水平却在飙升。IMF 在 6 月份预测，2020 年全球 GDP 将收缩 4.9%，由于许多政府现在正应对第二波疫情，下降幅度可能更高。现在，IMF 呼吁各国政府增加公共投资，以帮助经济复苏并增加就业机会。

为什么我们正面临大萧条以来最严重的衰退？某基金在《金融时报》上指出：“对于先进和新兴市场经济体……在这些经济体中，将公共投资增加至 GDP 的 1%，将直接创造 700 万个就业机会，而考虑到间接宏观经济影响，总体上将创造 2000 万至 3300 万个就业机会。”

在不确定性很高的时期，IMF 在计算“公共投资的放大效应”时说，将公共投资增加到 GDP 的 1%“可以增强人们对经济复苏的信心，且能将 GDP 提高 2.7%，将私人投资提高 10%，将就业人数提高 1%。”两年后“如果进行高质量的投资，并且现有的公共和私人债务负担不会削弱私营部门对经济刺激政策的反应，则能将就业提升 1.2%”。IMF 补充说，政府加强公共投资就表明了他们“对增长和稳定的承诺”，这也往往会促进私人投资。

即使有社交隔离，公共领域的投资依然可以进行下去，并且可以迅速交付。IMF 指出：“对于那些容易获得融资的国家来说，通过借贷为高质量的公共投资提供资金将是促进就业的一个有效策略，因为全球利率下降为投资项目提供了有利条件，降低了门槛。”

IMF 表示，正在努力寻求借款的国家应计划逐步增加公共投资，并可能需要重新分配当前的支出或寻找新的收入来源。IMF 建议，应将更多的钱用于卫生保健，社会住房，数字化建设和环境保护，对数字基础设施的投资将是“必不可少的”，政府可以通过这种方式弥合社会疏离，同时缩小社会内部的数字鸿沟。即使有社会隔离，如果政府采取四个步骤，也可以进行公共投资，并且可以实现迅速交付，这些步骤包括立即进行投资维护；审查并重启前景广阔的项目；加快项目的筹备进度力促其在未来两年内成为现实；开始根据危机后的优先事项计划新项目。

（摘自 Silvia Amaro, Millions of new jobs could be created if governments spend more, IMF says, www.cnbc.com, 2020 年 10 月 5 日，由文月编译）

IMF 称疫情决定了全球经济复苏尚早

编者按：据国际货币基金组织（IMF）预测，2020 年全球公共债务占 GDP 的比例将达到创纪录的 100%，全球经济复苏取决于新冠肺炎（COVID-19）疫情的发展。本期摘编 www.cnbc.com 网站的有关文章。

国际货币基金组织总裁克里斯蒂娜·乔治亚伊娃（Kristalina Georgieva）表示，2020 年的经济危机可能没有 IMF 原先预想的那么糟糕，但未来的路将是一个“艰难的攀登”。IMF 在 6 月份预测，今年 GDP 将萎缩 4.9%。不过，全球经济在第二和第三季度的表现最终好于 IMF 的预期，预计这将导致经济增长预测“小幅上调”。

乔治亚伊娃在华盛顿的一次演讲中称，“当前情况没有那么糟糕。我们估计，第二季度和第三季度的发展要高于预期，”她解释说，好于预期的表现来自“非常的政策措施”。

全球经济正从危机的深渊中复苏。但灾难远未结束。“政府已经向家庭和企业提供了大约 12 万亿美元的财政支持。史无前例的货币政策维持了信贷的流动，帮助数以百万计的公司持续经营。”这一巨大刺激计划还同时伴随着政府债务水平的飙升，据 IMF 预测，2020 年全球公共债务占 GDP 的比例将达到创纪录的 100%。“风险仍然很高，包括破产不断增加和金融市场估值过高，许多国家变得更加脆弱。债务水平上升是因为他们对危机所采取的货币

政策、高额支出和财政收入骤减所致。”

IMF 预计，全球经济“在中期内”不会回到危机前的水平。未来数月和数年的任何经济表现都将不可避免地取决于疫情的走向，“全球经济正从危机的深渊中复苏，但灾难远未结束，”乔治亚伊娃说，她把目前的阶段描述为“漫长的攀登——这是一次漫长、不平坦、不确定的艰难攀登，极易遭受挫折。”

“未来的道路充满了巨大的不确定性。疫苗和治疗等健康举措如取得较快进展，可能会加速上升。但也可能变得更糟，特别是如果严重疫情显著增加的话，”她补充道。根据约翰霍普金斯大学的数据，截至目前，已经有 3500 多万人感染了新冠（COVID-19）病毒，报告的死亡人数超过 100 万。

（摘自 Silvia Amaro, IMF warns of a ‘long ascent’ to pre-crisis levels, but will soon upgrade its GDP forecasts, www.cnbc.com, 2020 年 10 月 6 日，由沈森编译）

美降低短期失业率带来长期失业爆炸增长

编者按：2020 年 10 月，美国失业率降至 6.9%，经济得到一定的复苏，但是，失业时间超过半年的长期失业率却在迅速增加，需要引起足够的观察和重视。本期摘编 www.cnbc.com 网站的有关文章。

失业工人的数量继续下降，反映出冠状（COVID-19）病毒大流行所造成的经济下滑的反弹。但一种险恶的趋势正在表面下剧烈翻腾：长期失业——持续超过 6 个月的失业期——正在迅速加速。根据劳工经济学家的说法，这是一个重要的指标，因为长期失业的工人将进入经济不稳定时期。

美国劳工统计局公布，10 月份约 1100 万失业工人中大概三分之一为长期失业人员。与上个月相比，这是一个巨大的飞跃，当时只有 19% 的失业者失业至少六个月。长期失业人数在一个月内增加了 120 万人，在 10 月份达到 360 万人。

10 月份的失业率也在迅速接近大衰退后的峰值，当时约有 45% 的失业工人失业半年以上。美国劳工统计局的数据显示，10 月份美国整体失业率从 9 月份的 7.9% 降至 6.9%，经济增加了 63.8 万个非农就业岗位。失业率的下降在很大程度上是因为那些暂时被解雇的人被召回工作岗位。

世纪基金会的高级研究员安德鲁·斯特特纳（Andrew Stettner）说，“长期失业对人们来说是一个严重的问题”。首先，这些人在半年没有工作收入后，更可能耗尽个人储蓄和其他财政资源。尽管有证据表明，领取失业救济金的工人能够在春夏季积累现金缓冲，这主要是由于每周 600 美元的福利金，但这种收入在 7 月份结束，工人们不得不动用储蓄。根据摩根大通 10 月份发布的一份报告显示，仅在 8 月份，失业工人就花掉了累计储蓄的三分之二。

各州还支付传统的失业保险，最长为 26 周，这意味着长期失业者通常已经用尽了享受任何福利的权利。联邦《关怀法案》(CARES Act) 为工人提供了额外 13 周的福利。但如果国会不采取行动，这种情况将在 12 月结束。大多数州目前通过“延长福利”计划来支付额外的周数。但至少有两个州已经停止支付这些费用，因为他们的失业率已经有所改善，其他许多州可能会在今年年底前效仿。此外，失业超过 6 个月，更难找到新工作。雇主不太可能雇佣这样的员工，与此同时，工作关系网变得越来越困难，工人的技能可能开始削弱。失业工人的数量比空缺职位高出大约两倍，这也使得工作很难找到。另一个令人担忧的趋势是，自 5 月份以来，就业增长大幅放缓。

(摘自 Greg Iacurci, Unemployment is falling. Long-term unemployment is ballooning, *www.cnbc.com*, 2020 年 11 月 6 日, 由李维佳编译)

美众院对四大技术公司反垄断立案

编者按：众院民主党发布反托拉斯法案，对亚马逊、苹果、脸书和谷歌等公司进行反垄断立法，规范企业经营行为。本期摘编 *www.cnbc.com* 网站的有关文章。

立法者们肩负着改写反托拉斯法案的艰巨任务——这是过去几十年都从未认真做过的事情。美国最主要的两大反托拉斯法案，《谢尔曼法》(反垄断法)和《克莱顿法》(兼并法)分别于 1890 年和 1914 年通过。1914 年通过的《联邦贸易委员会法》建立了联邦贸易委员会 (FTC) 并赋予委员会监管竞争的权力。

在众院反垄断调查委员会调查期间，专家称，自这些法律颁布以来，法庭裁决令政府在试图挑战合并和垄断行为时，越来越难以确保胜诉。在 20 世纪初经过一段时期的强力执法，芝加哥反垄断分析学院强调“消费者福利”标准的重要性，该标准严重依赖于价格上涨作为损害标志。但对于高科技公司而言，这一标准根本无法适用，因为这些公司往往不会直接向消费者收费，而是通过广告和数据挣钱。

该小组委员中多数派民主党人士在报告中写道：“反垄断法自实施以来，法庭大大削弱了反托拉斯法，这与国会本意相悖，因为法庭狭隘地关注于“消费者福利”标准。”这些人士建议“国会应该重申反垄断法的初衷和广泛目标，明确立法目的不仅要保护消费者，还应保护工人、企业主、独立企业、公开市场、公平经济以及民主理想。”在报告发布之后的申明中，上述四家公司都反对国会民主党将其定性为垄断，并坚称他们的市场仍存在激烈的竞争。

小组委员会成员华盛顿州民主党议员普拉米拉·贾亚帕尔 (Pramila Jayapal) 说，她相信下一次立法会议 3-6 个月内，将出台针对报告建议的“重大立法”。“也许有些立法可能还需要更长的时间，因为我们必须把它做好，但是我们也必须尽快采取行动，因为我们已经看到创新和创造力是如何被扼杀的，小企业是如何亏损的，消费者是如何遭受损失的”。贾亚帕尔承认，这个时间表可能有点雄心勃勃，但是她认为反垄断立法“很有可能”在下一届国会讨论。尽管如此，总统和国会选举结果以及选民们对疫情救济的持续呼吁可能会推迟反垄断法

的通过，正如之前的调查显示的。

即便如此，两党议员对垄断法改革仍抱有热情，尽管双方在一些拟议的改革方案上仍存在分歧。科罗拉多州共和党议员肯·巴克（Ken Buck）是民主党占多数的小组委员会推进此项改革的主要盟友之一，他发表了对多数党报告的回应，概括了“概括点”和“非起点”。在多数党报告发布后的访谈中，他说，他的回应不应被误读为对多数党报告的批评。“我认为相当明显，两党将努力在反垄断领域进行改革，如果我是高科技公司的一员，我会对民主和共和两党的反应非常担忧，因为显然两党已经得出结论，这些公司的行为是反竞争的，两党在很多必要的改革上达成了共识。”

巴克对贾亚帕尔所说的她最感兴趣的建议之一表示反对：为消除那些与使用其服务的第三方公司潜在的利益冲突，进行结构性分离。这个想法堪比一种数字时代的《格拉斯-斯蒂格尔法案》（Glass-Steagall Act），该法案是在 20 世纪 30 年代将商业银行和投资银行区分开的法律。巴克在书面回复中称之为“毫不掩饰地拆分高科技公司的呼吁。”

北达科他州共和党议员柯利·阿姆斯特朗（Kelly Armstrong）没有在公布的三份文件上签字，这三份报告分别是民主党的报告，巴克的回应以及司法委员会排名委员，俄亥俄州共和党议员吉姆·乔登（Jim Jordan）关于技术平台保守性审查的报告。在一份申明上，阿姆斯特朗如是表述他的决定——“仅应被解释为承认该问题尚需有针对性的两党立法。”他在申明中表示，尽管人们普遍认为高科技市场存在反竞争行为，但“在适当补救措施上存在较大的分歧”，他将致力于继续“寻找合适的解决方案”，包括为司法部和联邦贸易委员会提供更多经费，以加强技术监管。

贾亚帕尔说，反垄断改革在很多方面有问题亟需解决，并指出，巴克和阿姆斯特朗等共和党人已经深度参与了调查，“我期待两党合作，如果我们在提案力度上存在分歧，我们必须克服。老实说，我认为时间会继续证明，我们处理结构性分离等问题是绝对必要的。”

国会应该迅速采取行动，以适应高科技公司所处的瞬息万变的市场。数家公司已经面临反垄断机构即将采取执法行动威胁，其中就包括司法部可能对谷歌提起诉讼。一旦诉讼，将耗时数年，将会增加这些反垄断机构要求国会分配更多资源的需求。

贾亚帕尔说，尽管所有其他立法任务都将排在明年议程表的最前面，但她仍然希望反托拉斯改革能够削减议程表。“我觉得我们会优先考虑此事。调查已经奠定了基础，我们需要迅速采取行动，因为情势瞬息万变。”“对我们有利的是，反垄断法看似深奥，与人们不相关，但其实每个人都在和这些技术平台打交道。老实说，很多美国人觉得被这些平台困住了，不管是他们的企业还是个人。所以我们得到了公众的大力支持，这大有帮助”。

（摘自 Lauren Feiner, Congress just finished its Big Tech antitrust report — now it's time to rewrite the laws, www.cnbc.com, 2020 年 10 月 7 日，由余菁编译）

美拟针对科技企业实施反垄断立法

编者按：为了更好地对科技企业进行监管，众院反托拉斯小组委员会举行听证会并提出进行反垄断立法。本期摘编 *finance.yahoo.com* 网站的有关文章。

众院反托拉斯小组委员会就国会是否应彻底改革美国反托拉斯法展开调查，在七场听证会的最后一场中，证人们在调查 Alphabet、Facebook、Amazon 和 Apple 公司作为非法垄断企业运营的担忧时发生了冲突。

委员会的证人（其中包括几位反垄断专家）的提议，可能是委员会即将做出的改变的线索。他们提议的范围从提出解散大型科技公司和推翻司法先例的立法，到增加对反垄断执法者的资助，到维持现状。

福特汉姆大学法学院副教授西弗尔·蒂彻特（Zephyr Teachout）对小组委员会表示，应该由国会而不是最高法院来监管大型科技。“应对这一威胁本质上是国会的一项工作”，他呼吁制定具有“意义重大”的新立法。华盛顿平等增长中心和竞争政策主管迈克尔·卡德斯（Michael Kades）也呼吁进行立法改革，他认为，提交一两个案件将无法解决当前的反竞争行为。

卡德斯说，“除非国会采取行动，否则它将接受反垄断法几乎没有权力阻止或威慑反竞争行为。”蒂彻特认为，在采取行动监管大型科技企业时，国会应将某些大型企业限制在单一业务范围内，例如，防止亚马逊在控制在线商务业务的同时，也控制运输和履行。这种方式同样会影响谷歌控制服务和销售在线广告平台的能力。蒂彻特谈到市场上的卖家交易时说：“亚马逊从每笔交易中获利高达 30%，这基本上等于一种私人税收。这对民主非常危险。”

宾夕法尼亚大学凯里法学院教授克里斯托弗·尤奥（Christopher Yoo）不同意这一观点，他认为，将公司限制在单一业务范围内，将有损于反垄断法的一个核心目的：保护消费者。他说，取消亚马逊垂直整合的效率，将导致消费者价格上涨。与此同时，布鲁金斯学会治理研究客座研究员威廉·贝尔（William Baer）提议对反垄断法进行“适度”修改，包括改变政府在反垄断行动中获胜所需的法律证明标准，他说，这个标准之所以有问题，是因为它经常阻止司法部对合并或收购提出质疑，比如谷歌 2007 年收购广告平台 DoubleClick，2012 年 Facebook 收购照片分享网站 Instagram。

贝尔说：“许多法院要求的证据水平往往无法达到，这会令执法部门感到寒心，并限制了我们对收购潜在竞争对手行为提出质疑的能力，尤其是在技术领域，得益于网络效应的公司可以获得市场权力。”美国司法部反垄断部门的任务是以较小的预算监督越来越多的交易，它也需要更多的资金。

并不是每个证人都主要关心反垄断执法。保守党伙伴关系研究所政策部高级主管雷切尔·博瓦德（Rachel Bovard）认为，已经出台的法律有能力应对科技领域存在的违规行为。相

反，博瓦德认为，立法者更重要的担忧应该是确保大型科技平台不要利用市场支配地位来审查保守言论。“一个私人公司的个人所做的单一算法决策对任何人都不负责，这会改变全世界数十亿人所能获得的观点和信息。”该小组委员会的调查始于 2019 年 6 月，与联邦机构的反垄断调查同时进行，有报道称，美国司法部准备就谷歌在搜索和广告市场的主导地位提起法律诉讼。

委员会主席、众议员大卫·西西林（David Cicilline）将发布一份关于调查的最终报告，为立法和监管改革提出建议。在听证会上，西西林（Cicilline）说，小组委员会的调查发现，每个大型科技平台都是一个“看门人”，控制市场准入，挑选赢家和输家。“通过控制数字时代的基础设施，他们监视了其他企业，发现了潜在的竞争对手，最终收购、复制或切断了他们的竞争威胁。”

（摘自 Alexis Keenan, 'Dangerous for democracy': Big Tech hearing gives clues on future of antitrust law, *finance.yahoo.com*, 2020 年 10 月 2 日，由李维佳编译）

[《美国财税动态》月刊 2020 年第 12 期内容完]

2020 年 12 月 15 日截稿

2020 年 12 月 25 日于上海出版



上海财经大学公共政策与治理研究院

Shanghai University of Finance & Economics Institute of Public Policy & Governance

上海财经大学公共政策与治理研究院是上海市教委重点建设的十大高校智库之一，主要为加快学术成果应用转化、服务政府决策和社会需要服务。

美国财政与经济研究所

The American Fiscal Studies Institution

上海财经大学美国财政与经济研究所以学术创新为导向，整合校内外有关美国政治经济研究资源，专注于美国财政、税收、货币、金融、科技与产业政策等财经专门领域相关理论、实践问题研究。



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