

客观、专业、洞察

# 美国财税动态

月刊

MEIGUOCAISHUIDONGTAIMonthly

2019年第9期（第4卷第9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

<b>《华盛顿政治经济》 .....</b>	<b>1</b>
全球制造业衰退促贸易战休战.....	1
就业形势反弹预示经济正在复苏.....	2
专利技术助华为抗衡美国.....	2
<b>《利益集团与联邦财政》 .....</b>	<b>4</b>
美财政部存在四项重大管理缺陷.....	4
Womack 评《2019 年长期预算展望》 .....	9
共和党议员附和 CBO 反对提薪 .....	9
<b>《利益集团与联邦监管》 .....</b>	<b>10</b>
税收基金会评 CFC 规则 .....	10
税收政策中心反对征收流媒体税.....	13
税收基金会呼吁降低小企业合规要求.....	14
联储简化资本监管规则.....	15
联储松绑沃尔克规则.....	16
联储审查合成身份支付欺诈问题.....	16
<b>《财经数据》 .....</b>	<b>17</b>
财政部公布 4 月份 TIC 数据 .....	17
苹果将 Mac Pro 转移到中国生产 .....	20
2018 年美国企业回流创历史记录.....	21
美科技企业 30%在华产量要外迁 .....	23
<i>Industryweek</i> 称中国受贸易战冲击大 .....	24
美国非农就业人数增加.....	25
福特将关闭六家欧洲工厂 .....	26



## 全球制造业衰退促贸易战休战

**编者按：**中美贸易的紧张局势不仅影响中美两国经济发展，也给全球制造业的发展蒙上了一层阴影，全球经济疲软迹象随处可见，为有效缓解全球制造业衰退，中美贸易战需尽早结束。本期摘编彭博社专栏作家 Fergal O'Brien 和 Michelle Jamrisco 的观点。

**美国经济增长前景随中美贸易紧张局势继续升温而恶化。**全球制造业在第二季度末再次受到冲击，采购经理人指数（PMI）显示，亚洲和欧洲 6 月份制造业活动萎缩，而美国仅显示出微弱的增长，一项全球指标显示，美国经济出现了自 2012 年以来的第二次连续收缩。

**全球经济疲软迹象随处可见，**中国制造商的销售和生产出现下滑；德国受到外国需求疲软的影响；韩国出口暴跌近 14%；日本短观信心指数跌至三年最低。尽管如此，由于投资者从美国总统特朗普和中国国家主席习近平在日本举行的 20 国集团会议上宣布的贸易停火协议中得到启发，全球股市出现反弹。

**全球经济数据继续走弱引发更广泛的悲观情绪。**摩根士丹利（Morgan Stanley）通过下调对全球经济增长的预期佐证了这一观点，该公司表示，停火协议不足以消除贸易方面的不确定性，而贸易不确定性将给全球经济前景带来压力。许多人认为，目前糟糕的经济现状很快将迫使全球主要央行采取行动。投资者预计美国联邦储备委员（FRB）会在本月降息。高盛（Goldman Sachs）表示，欧洲央行将把存款利率下调 20 个基点，并在 9 月份重启资产购买计划。荷兰合作银行（Rabobank）外汇策略主管简·福利（Jane Foley）表示，“以贸易为重点，或许紧张局势有所缓和。但如果我们回过头来看看经济数据，我们会看到什么？来自中国的坏消息、短观事件的坏消息，以及韩国又一个糟糕的出口数据，所有这些负面情况确实相当令人担忧，这些负面情况再次证明了全球增长放缓的前景。”

IHS Markit 的采购经理人指数好于初值，但仍接近 10 年来的低点。美国供应管理协会制造业指数跌至 2016 年 10 月以来的最低水平，新订单也没有增长。6 月份欧元区制造业连续第五个月出现萎缩，“严峻的经济环境”导致订单再次下降，在英国，该指数跌至 6 年来的低点。这在一定程度上是由于今年早些时候英国脱欧导致的库存减少，但报告显示，企业的乐观情绪有所下降。

**行业问题也对经济增长造成影响。**德国正在感受汽车行业动荡带来的痛苦，而电子产品需求的下降正冲击着这个对许多亚洲经济体至关重要的行业。世界上最大的两个经济体之间的贸易摩擦尽管达成了恢复谈判的协议，但贸易摩擦仍远未解决。市场经济学家奥利弗·琼斯（Oliver Jones）表示：“尽管重启谈判的最新协议基本上是积极的，但迄今还没有解决双方根本关切的具体提议。我们仍然认为，这很可能只是又一次暂时的缓解。”

（摘自 Fergal O'Brien and Michelle Jamrisco, Global Manufacturing Slump Puts Reality Check on Trade Truce, [www.tnews.com](http://www.tnews.com), 2019 年 7 月 1 日，由史良编译）

## 就业形势反弹预示经济正在复苏

**编者按：**6月就业报告显示美国新增就业岗位 22.4 万个，远高于 5 月的数据，且好于预期，薪酬水平有所增长，就业结构更加合理，表明美国经济复苏延续了历史上最长时间的经济增长势头。本期摘编经济学博士 Valerie Wilson 的观点。

最新的就业报告显示，6月新增 22.4 万就业岗位，延续了有史以来最长的经济增长势头。这一数量远远高于 5 月的 7.5 万，甚至远超预期。

**平均每月新增岗位 16.2 万个是有史以来最明显的增速**，高于过去 12 月的平均增速 19.5 万个。虽然就业增速在 5 月和 2 月低于平均增长趋势，6 月的强势增长是经济上扬并且不断实现充分就业的重要信号。自 5 月以来，在失业率略微上涨 3.7% 的同时，整体劳动就业率和就业人口比例没有发生太大变化。总体而言，根据户籍普查结果显示经济保持稳定，同时薪酬情况调查显示上月就业增长显著。

**适龄就业人口失业率和适龄人口总数的比例略微上升，适龄就业人口（25-54 岁）比例稳定在 79.7%**。同时，尽管自 2019 年以来，25-54 岁的就业人群数量有一定下降，近几个月似乎正在趋于平稳。黑人的失业率（6.0%）依然远高于白人（3.3%），但是该差距在上月缩小了 0.2%。这其实是一个异常不稳定的过程，在 2019 年初，黑人失业率呈现糟糕的上升趋势，但是紧接着从 6 月开始出现连续 2 个月下降。6 月黑人失业率的下降同时也伴随着黑人就业人口参与度和就业率的下降。这表明失业率的下降原因归结于参与就业人口的下降而非更多人找到了工作。

**全年工资增长率为 3.1%，与 5 月的增长水平一直。**通过 EPI 的工资跟踪数据发现，在最近几个月工资增长速度已经明显趋于平稳。虽然 6 月的 3.1% 的增速高于之前经济复苏前的增长水平，但依然低于在强势经济环境下我们希望看到的水平。为了实现充分就业，工资水平增长率必须至少达到 3.5%，并维持一段时间以便帮助劳动人口比率逐步回升。

（摘自 Valerie Wilson, Jobs rebound in June points to ongoing recovery, [www.epi.org](http://www.epi.org), 2019 年 7 月 5 日，由汪豫编译）

## 专利技术助华为抗衡美国

**编者按：**尽管中国电信巨头华为公司受到了来自特朗普政府的不断制约，但是，华为公司拥有的大量关键技术的全球专利组合，使得其成为全球 5G 网络的强势引领者，可以有效抗衡来自美国的打压。本期摘编彭博社专栏作家 Susan Decker 的观点。

尽管受到特朗普政府不断施压力，但是中国电信巨头华为技术有限公司拥有一个美国无法削弱的优势：大量关键技术的全球专利组合。

Anaqua 知识产权管理平台 AcclaimIP 称，华为在全球拥有 56492 项电信、网络和其他高科技发明的有效专利。由于进入美国市场和供应商渠道受到限制，该公司正在加紧争取免税和许可费。华为公司正与电信巨头威瑞森（Verizon Communications）公司进行授权谈判，并与芯片制造商高通（Qualcomm）公司就专利价值发生诉讼。2018 年，国防承包商哈里斯

公司 (Harris) 指控华为侵犯了网络和云安全方面的专利, 华为随后也对该公司提起了诉讼。

芝加哥 McDonnell Boehnen Hulbert & Berghoff 公司专利律师布拉德·赫尔伯特 (Brad Hulbert) 说: “从根本上说, 专利是经济战争的武器。华为受到了特朗普政府制裁的伤害, 因而抗议。” 根

**更广泛的国家安全问题也笼罩着这场技术之战。**某种程度上, 华为作为 5G 网络供应商的强势角色, 使其具有成为间谍机构或网络破坏工具的潜在威胁。华为不仅成为 5G 军备竞赛中的一个引爆点, 也是特朗普总统与中国发生持续贸易纠纷的几家目标公司之一。中国将华为视为其从世界工厂发展成为技术强国的有力象征, 而美国则声称这家科技公司窃取了美国公司的发明。Tirias Research 公司驻亚利桑那州梅萨市的技术分析师吉姆·麦格雷戈 (Jim McGregor) 表示: “华为投入了大量资金, 希望得到认可, 华为只是在为无线行业制定标准的商业惯例。” 为

**专利纠纷在科技行业很常见,** 5G 无线技术的进步预示着即将到来的电信革命将带来更多纠纷。爱立信 (Ericsson) 和诺基亚 (Nokia) 等传统厂商正加大努力, 希望从专利中获得更多利润。美国联邦贸易委员会 (FTC) 对高通公司 (Qualcomm) 的一项裁决提出上诉。该裁决威胁到高通公司 (Qualcomm) 利润的主要来源——授权计划。2019 年 2 月, 华为和三星电子 (Samsung) 结束了为期两年的专利争夺战。

**高通 (Qualcomm) 和华为 (HUAWEI) 被视为开发 5G 的两家最大公司,** 5G 不仅能带来更快的速度, 还能带来新的功能, 包括通过机器人进行远程手术, 以及自动驾驶汽车相互通信。特朗普在全球推广的华为设备禁令使全球电信公司感到不安。麦格雷戈 (McGregor) 说, 这提醒人们, 5G 依赖于美国和中国, “过去几年, 华为不仅在专利方面加大了努力, 而且在标准机构方面也加大了努力, 特别是在无线技术方面, 他们会说, ‘不管你使用的是我们的设备, 还是爱立信的设备, 你都在使用我们的发明, 所以必须有获得专利许可’。””

**中国政府和企业已投资数十亿美元进行高科技研究, 并拥有一批相关专利。** Fairview Research 旗下 IFI 专利申请服务机构的数据显示, 仅去年一年, 华为就获得了 1680 项美国专利, 成为第 16 大专利获得者。知识产权管理平台 Anaqua 的数据显示, 华为拥有的活跃专利和已发布的应用程序总数为 102911 项。

据《华尔街日报》报道, 华盛顿一名为公司提供专利许可和诉讼咨询的律师彼得·托伦 (Peter Toren) 表示, 华为向电信运营商 Verizon 提出的专利使用费要求, 可能会成为这场政治斗争的一部分。托伦 (Toren) 说: “考虑到华为的地位和他们感受到的压力, 他们现在在专利领域追赶美国公司不会有什么损失。他们在一个区域遭受了挫折, 他们会回到另一个区域, 继续前行。” “我不知道政府怎么能阻止他们, 他们拥有这些专利的所有权。” 不

Verizon 拒绝就具体谈判置评, 但它认为谈判不仅仅是典型的专利授权谈判。该公司在一份声明中表示: “这些问题比 Verizon 更严重。考虑到更广泛的地缘政治背景, 任何涉及华为的问题都会对我们整个行业产生影响, 也会引起国内和国际的担忧。” 华为领导者没有立即就此事进行置评。

麦格雷戈 (McGregor) 说, 华为要求 Verizon 支付专利使用费是有道理的, 因为它是美国最大的电信运营商。Verizon 声称它是第一个为手机提供快速新的 5G 服务的公司, 尽管它只在有限的区域内提供。

(摘自 Susan Decker, Huawei has 56,492 patents and it's not afraid to use them, [www.smh.com.au](http://www.smh.com.au), 2019年6月15日, 由李维佳编译)



## 《利益集团与联邦财政》

### 美财政部存在四项重大管理缺陷

#### 一、关于财务报表的报告

独立审计师已经审计了财政部的合并财务报表, 其中包含截至 2017 年和 2018 年 9 月 30 日的综合资产负债表, 以及截至当时的相关综合净成本表, 综合净头寸变动表, 综合预算资源报表和保管活动报表, 以及合并财务报表的附注(以下简称“合并财务报表”)。

##### ➤ 管理层对于财务报表的责任

管理层负责按照美国公认的会计准则准备并公允反映这些合并财务报表。这包括设计、实施与维持内部控制, 使准备并公允反映的合并财务报表免于因伪造与失误产生重大错报。

##### ➤ 审计师的责任

审计师的责任是根据自己的审计对这些合并财务报表发表意见。审计师没有审计财政部下属国税局(IRS)的财务报表。该部门的报表反映, 截至 2018 年 9 月 30 日及 2017 年 9 月 30 日, 其总资产分别为 667 亿美元及 603 亿美元, 包含可消除条目的净运营成本分别为 126 亿美元及 121 亿美元, 预算资源分别为 131 亿美元及 128 亿美元, 保管活动分别为 34710 亿美元及 34200 亿美元。这些报表由其他审计师审计并把报告提供给我们。就 IRS 的数额而言, 我们的意见完全基于其他审计师的报告。

我们也没有审计财政部下属金融稳定办公室(OFS)的财务报表。该部门的报表反映, 截至 2018 年 9 月 30 日及 2017 年 9 月 30 日, 其总资产分别为 172 亿美元及 195 亿美元, 包含可消除条目的净运营成本分别为 22 亿美元及 41 亿美元, 预算资源分别为 2.40 亿美元及 4.47 亿美元。这些报表由其他审计师审计并把报告提供给我们。就 OFS 的数额而言, 我们的意见完全基于其他审计师的报告。

我们按照美国普遍认可的审计标准进行了审计, 并遵守了美国总审计长签发的政府审计标准中对财务审计适用的标准, 同时也遵守了美国行政管理和预算局(OMB)的第 19-01 号公告, 即联邦财务报表的审计要求。这些标准以及 OMB 第 19-01 号公告要求我们计划并执行审计以确保合并财务报表免于重大的陈述错误。

审计工作包括实施流程以获取和合并财务报表中的数额及公开事实有关的审计证据。选取的流程取决于审计师的判断, 包括评估合并财务报表存在因伪造或失误而产生的重大陈述错误的风险。在进行风险评估时, 审计师会考虑实体对于合并财务报表的准备与公允反映的内部控制以设计符合实情的审计流程, 并不抱有对实体的内部控制的有效性发表意见的目的。因此, 我们没有发表此类意见。同时, 审计工作也包括了评估所用会计政策的适当性和重大

会计估算的合理性以及评估合并财务报表的总体表现。我们相信，我们已取得的审计上的证据足以为我们的审计意见提供基础。

## ➤ 审计意见

我们认为，根据我们的审计以及其他审计师的报告，上文中提到的合并财务报表，对于财政部截至 2018 年 9 月 30 日及 2017 年 9 月 30 日的净成本，净头寸变化，预算资源和保管活动等重要方面的财务状况进行了公允的反映。

## ➤ 重要事项

财政部是与某些实体进行交易的参与者，是维护金融市场稳定的重要组成部分。同时，预计美国政府对这些实体的介入不会是长久的。此外，这些投资和承诺的价值是基于估算的。这些估算易受到从未来总体经济、政策和市场的变化中所产生的不确定性影响。因此，截至 2018 年 9 月 30 日和 2017 年 9 月 30 日这些投资和承诺的预估价值会和这些投资最终产生的价值或需要用来履行承诺的价值有所不同。这些预估与实际的可能会有重大差值，并会影响这些项目的最终成本。我们的意见并没有针对这些问题进行修改。

## ➤ 其他事项

### 1.交互数据

管理层选择参考机构金融报告（AFR）外部的网站上的信息或其他形式的交互数据为其财务报表的用户提供额外信息。这些信息并不是基本合并财务报表必需的一部分，也不是联邦会计准则咨询委员会所要求的补充信息。这些网站上的信息及其他交互数据未经过任何审计程序，并且我们不会对其发表意见或提供任何保证。

### 2.必要的补充信息

美国普遍接受的会计原则要求呈现在管理层的讨论和分析以及必要的补充信息两部分中的信息以补充基本合并财务报表。这些被要求的信息，尽管不是基本合并财务报表的一部分，却被联邦会计准则咨询委员会将其视为目的是将基本合并财务报表置于一个合适的运营、经济或历史背景中的财务报告的一个重要部分。我们和其他审计师，已经按照美国公认的会计准则对被要求的补充信息采用了一些有限的程序，包括向管理层询问准备信息的方法，并比较信息与管理层的回答，基本合并财务报表以及其他我们在审计基本合并财务报表时得到的一致性信息。我们不会对这些信息发表意见或提供任何保证因为有限的程序无法给我们提供足够的证据去这么做。

### 3.其他信息

我们的审计是为了对基本合并财务报表作为整体形成一个意见。财政部部长致辞、助理秘书长（ASM）和副首席财务官（DCFO）的致辞和其他信息这几部分是为了进行额外分析而呈现的，并且都不是基本合并财务报表必需的一部分。这些信息都没有经过基本合并财务报表的审计程序，因此，我们不会对此发表意见或者提供任何保证。

## 二、政府审计标准要求的其他报告

## ► 内部控制

在计划并审计截至 2018 年 9 月 30 日的合并财务报表时，我们考虑了财政部对财务报告的内部控制以确定合适的审计程序，使其帮助我们发表对合并财务报表的意见，而非对财政部内部控制的效率发表意见。因此，我们不会对财政部内部控制的效率发表意见。本报告我们考虑了其他审计师单独报告的对财务报告的内部控制的检查。但是，就本报告与其他审计师的结果的关系而言，本报告仅参考了其他审计师的报告。我们和其他审计师，并没有检查所有和由 1982 年《联邦管理者财务诚信法案》大体上定义的运营目标有关的内部控制。

内部控制存在一处缺陷意味着，当控制的设计或操作不允许管理者或雇佣者，在通常情况下执行指定的功能时，去及时阻止，或检测并纠正错误陈述。一处重大缺点是指在内部控制中的一处或多处缺陷，使得财务报表中的重大陈述错误存在合理的可能性不会被及时阻止或者被及时发现并纠正。一处重大缺陷是指，在内部控制中的一处或多处缺陷，尽管相比重大缺点并不严重，仍值得引起监管者的注意。

我们对内部控制的考虑是出于本部分第一段中所述的有限目的，并不是为了找到内部控制中所有可能是重大缺陷的地方，因此可能存在没有被找到的重大缺陷。基于这些限制，在我们的审计过程中我们没有找到任何我们认为是重大缺点的缺陷。我们的确找到了内部控制中的一些缺陷，以下是我们认为是重大缺陷的部分。

### A. 财政服务局信息系统的内部控制存在重大缺陷

依照 OMB 第 A-130 号通告，《将信息作为战略性资源管理》，对财务系统的有效的信息系统控制和安全程序对保护信息资源至关重要。财政服务局依靠数个信息系统管理政府范围内的现金和联邦债务。财政服务局没有一贯地对政府范围内的现金和联邦债务信息系统采取合适的控制或者控制没有有效地执行，如下所示：

#### 1. 现金管理信息系统

财政部对其现金管理系统的一般信息技术控制由几处新找到的控制缺陷并且没有提供合理的保证：(1) 安全控制政策和程序已被记录并实施；(2) 采用最小权限概念以预防重大安全风险；(3) 审核账户是否符合账户管理要求并且对系统的访问受到保护以防止未经授权的修改、丢失或泄露；(4) 系统受到监控，潜在的漏洞得到调查和解决；(5) 责任被合理地分开；(6) 网络会话得到适当控制；(7) 对系统的变更是按预期被授权、正确配置和保护。造成这些缺陷是因为财政服务局没有找到所有的风险并实施控制以应对这些风险，制定足够详细的政策以有效地实施控制，优先实施控制责任的重要性，集中足够的资源以实施控制，正确识别并有效确认控制的正确设计，实施并有效运营。直到这些控制缺陷被完全解决之前，财务系统中的安全控制不足，对敏感的财务数据和程序的未经授权的访问，修改或披露以及对财务系统的未经授权的修改的风险会更高。

#### 2. 联邦债务信息系统

尽管财政服务局在解决前一年的控制缺陷上取得了进展，但财政部仍有未解决和新找到的联邦债务信息系统中的控制缺陷。财政部针对前一年缺陷的纠正措施计划未包含足够的细节以促进对缺陷后者用以解决缺陷的步骤和资源共同理解，并且已经采取的纠正措施常常只解决了之前识别出的状况而不能充分解决其根本起因。因此，财政部既没有充分加强其政

策和程序，也没有开发并实施流程以合理保证遵守这些政策和程序。财政服务局有一个已知的信息系统弱点没有及时修复的实例以及一个已经实施的配置设定没有被有效监控使其符合基本安全要求的实例。此外，财政服务局还有一个实例，主机安全控制没有按照最小权限的观念来应用，其中一部分表现出潜在的重大安全风险。并且，财政服务局没有正确设置一个识别关键主机数据集的更改工具，使其向负责监视此类更改的组织单位发送警报。

**建议：**包含额外细节和纠正措施建议的报告会被单独提供给财政服务局管理层。我们建议助理秘书长（ASM）和副首席财务官（DCFO）确保财政服务局实施必要的纠正措施以解决其现金管理及债务信息系统中的控制缺陷。

## **B. IRS 财务报表的内部控制中的重大缺陷**

IRS 持续提升对财务报告的内部控制以确保按照 OMB 第 A-123 号通告，《管理层对企业风险和内部控制的责任》，取得、维护和报告可靠及时的财务信息。然而，其他审计师报告了未付税款评估及财务报告系统中内部控制的重大缺陷。我们认为这是财政服务局层面的一个重大缺陷。IRS 内部控制的重大缺陷总结如下：

### **1. 未付税款评估**

受到现有财务系统的限制以及纳税人账户中的错误影响，IRS 持续使用人工估算程序来确定未缴纳税额的数额，但这并没有给 IRS 提供随时可用并可靠的未付款的评估信息以支持管理决策。此外，IRS 无法如管理层所预期的一样完全依靠明细账进行系统性记录及跟踪可靠完整的纳税人数据。因此，IRS 很可能采用与管理层预期或计划不同的取样流程，很可能致使估算的数值在统计上无效。

### **2. 财务报告系统**

IRS 已经采取行动以解决之前报告的信息系统控制中的缺陷，然而，IRS 在信息系统控制中的访问控制，配置管理及安全管理中仍有持续存在的新缺陷。具体来说，IRS 没有纠正已报告的控制缺陷有（1）授予账户的不必要的访问权限；（2）财务报告系统中数据加密的不一致；（3）系统和账户监控不一致；（4）改变对主机上的税务和财务管理程序的控制；（5）开发并实施有效的政策和流程以作为 IRS 安全管理系统的一部分。此外，在今年的审计中，其他审计师发现 IRS 没有（1）要求多因素认证；（2）限制对金融数据库的不必要访问；（3）合理确保硬件和软件受到销售公司的支持并持续更新；（4）分离互斥的职责；（5）强制要求数字签名文档的真实性。

**建议：**其他审计师单独向 IRS 管理层提供了一份报告，包含了详细的当下情况以及他们对解决上述重大缺陷的建议。我们建议助理秘书长（ASM）和副首席财务官（DCFO）确保 IRS 实施纠正措施以解决 IRS 的控制缺陷。

### **3. 合规性和其他事项**

作为取得财政部合并报表免于重大陈述错误的合理保证的一部分，我们和其他审计师，检查其符合法律的特定部分、法规、合同、拨款协议。如果不符合规定可能会对财务报表数额的确定有直接且重大的影响。然而，我们审计的目的并不是提供财务报表是否合规的意见，因此，我们不会就此发表意见。我们测试的结果披露了一个不合规的实例或其他被政府审计标准或 OMB 第 19-01 号公告，并在下文陈述：

### C. 违反财政部办公室的《反缺陷法》

《美国法典》第 31 篇第 1341 节（反缺陷法）禁止支出或义务超过拨款或基金中可用的金额。在 2018 财年中，财政部报告了在 2015 财年中两次违反《反缺陷法》。财政部两次分别超出可用基金余额 990 万及 2610 万美元。财政部报告说这两次违规是因为在收取补偿协议下的联邦实体的款项时发生了延误。财政部报告其已经开发并实施自动工作流程，自动生成条款及辅助文件以及专门的资源以监控补偿协议款项的收取以及基金余额。

**建议：**我们建议财政部管理助理部长（ASM）和副首席财务官（DCFO）确保部门办公室继续按照标准流程，适当地准备补偿协议和辅助文件，以及专门的资源以监控补偿协议款项的收取以及基金余额。

我们和其他审计师，也检查了其是否遵守了 1996 年《联邦财务管理改进法案》（FFMIA）M803（a）节中的一些条款。对是否遵守《联邦财务管理改进法案》发表意见不是我们审查的目的。因此，我们不会对此表达意见。我们和其他审计师检查的结果揭露了如下所述的实例，其中财政部的财务管理系统没有从基本上遵守联邦财务管理系统的要求。我们和其他审计师检查的结果表明没有实例证明财政部财务管理系统违反了联邦会计标准及在交易层面违反美国政府标准总账。

### D. 违反 1996 年《联邦财政管理法》

财政部财务管理系统没有从基本上遵守联邦财务管理系统要求。正如在上文调查结果 A 和 B 中所述，财政服务信息系统和 IRS 财务报告系统中有缺陷。具体来说，财政部没有始终如一地按照联邦财务管理系统要求去设计、施行、操作信息系统控制及安全系统。

**建议：**我们和其他审计师分别向 IRS 和财政服务部门地管理层提供解决上述不符合联邦财务管理系统要求的建议。我们建议助理秘书长（ASM）和副首席财务官（DCFO）确保 IRS 和财政服务部门开发并实施补救计划，列出解决不符合联邦财务管理系统要求所需要的行动，资源以及负责的组织单位。

## 三、财政部对调查结果的回应

财政部在此报告后立即在另一封独立的信件中表示其同意报告中的调查结果及建议。此外财政部回应说会采取必要的纠正措施以解决上述问题。财政部的回应没有受到审计合并财务报表时应用的审计程序的影响。因此，我们对回应不发表意见。

### ➤ 政府审计准则要求的其他报告的目的

政府审计所要求的其他报告的目的中通信仅用于描述我们测试内部控制和合规性的范围及测试的结果，并且不会对财政部的内部控制的有效性发表意见。因此，该通信不适用于任何其他目的。

（摘自 Independent Auditors' Report, [www.treasury.gov](http://www.treasury.gov), 2018 年 11 月 15 日，由常乐编译）

## Womack 评《2019 年长期预算展望》

**编者按：**众院预算委员会主席、阿肯色州众议员史蒂夫·沃马克 (Steve Womack) 针对《2019 年长期预算展望》发表声明，呼吁政策制定者重视政府长期债务，严格控制强制性支出，因为这是导致联邦赤字的最大因素。本期摘编 *republicans-budget.house.gov* 网站的文章 **Ranking Member Womack Statement on CBO's 2019 Long-Term Budget Outlook**。

国会预算办公室 (CBO) 发布《2019 年长期预算展望》的最新报告后，众院预算委员会主席史蒂夫·沃马克 (Steve Womack) 发表声明，《2019 年长期预算展望》预计，公众持有的政府债务将于 2049 年达到国内生产总值 (GDP) 的 144%。

“在华盛顿政客看来，债务像是‘未来’的问题。但这份报告明确指出这实际上是‘现在’的问题。”“长期以来，政策制定者都忽视了联邦预算中增长最快的部分，同时也是联邦赤字的最大动因：强制性支出。当我们的偿债成本预计将超过我们全部的可自由支配预算时，我们再也不能对强制性支出视而不见。”“不幸的是，这正是众院多数党继续在做的事，他们推进了一项议程，征收减少就业的税收，抑制经济增长，并增加数万亿美元的国债。其中一些立法者也认同债务无关紧要的观点。而 CBO 毫不含糊地告诉我们，债务问题至关重要。”

CBO 主任菲利普·斯瓦格尔 (Phillip Swagel) 博士警告说，“这么多年来巨额赤字前景，以及由此导致的高企且不断攀升的债务，给美国造成了巨大风险，也给政策制定者带来了重大挑战。”

国会预算办公室报告的主要结论如下：

- **债务：**CBO 的长期前景显示，30 年内，公共债务占 GDP 的比例几乎翻了一番，从目前的 78% 升至 144%。这比美国历史上任何时期的债务负担都要高得多。强制性支出 (包括债务利息支出) 的增长是债务负担不断加重的唯一推动力。预计可自由支配支出占 GDP 的比例将下降，而收入占比将提高。这两项变化都显著改善了预算前景，但远不足以抵消强制性支出的不可持续增长。
- **强制性支出：**从 2019 年占 GDP 的 12.7% 增长到 2049 年占 GDP 的 17.5%，这是美国历史上的最高水平。
- **可自由支配支出：**从 2019 年占 GDP 的 6.3% 下降到 2049 年占 GDP 的 5.1%。
- **净利息：**在未来 30 年内，净利息占 GDP 的比例将增长三倍多，从目前的 1.8% 上升到 2049 年的 5.7%。到 2046 年，CBO 预计国债利息支出将超过所有可自由支配的支出。
- **收入：**占 GDP 的比例从 2019 年的 16.5% 上升到 2049 年的 19.5%，接近美国的历史最高水平。

(摘自 Ranking Member Womack Statement on CBO's 2019 Long-Term Budget Outlook, *republicans-budget.house.gov*, 2019 年 6 月 25 日, 由林铃编译)

## 共和党议员附和 CBO 反对提薪

**编者按：**国会预算办公室 (CBO) 认为提高联邦最低工资会减少就业、降低家庭收入、提高产品价格，立法者应聚焦于增加就业机会、提高工资水平，而非提高联邦最低工资水平。

本期摘编 *republicans-budget.house.gov* 网站的文章 Budget Digest: CBO Report on Effects on Employment and Family Income of Increasing the Federal Minimum Wage。

国会预算办公室（CBO）发布了一份关于提高联邦最低工资对就业和家庭收入影响的报告。该报告考虑了提高联邦最低工资的几种方案，其中“发布美元方案”非常类似于众院民主党第 582 号提案，即《提高工资法》，该法案将在众院进行审议。

### 一、提高联邦最低工资可能美国损害工人和家庭

在报告中，CBO 分析了“15 美元方案”，该方案将在 2025 年将联邦最低工资提高到每小时 15 美元，并将未来联邦最低工资的增长与工资中位数的增长挂钩。根据 CBO 的数据，这一前所未有的 107% 的涨幅可能在 2025 年导致 370 万人失业。此外，到 2025 年，所有家庭的实际年收入将减少 87 亿美元（以 2018 年的美元价值计算）。这项提案还可能使得家庭所需的商品和服务的价格上涨。报告明确指出，“商品和服务价格的上涨会削弱家庭的购买力。”

### 二、提高联邦最低工资可能损害就业创造者和消费者

**提高联邦最低工资也会损伤企业。**CBO 称，将联邦最低工资定为 15 美元，将减少企业收入，使企业更难以同时维持工人的数量及商品和服务的价格。正如 CBO 所述，将最低工资定为 15 美元将“减少企业收入并提高价格，因为企业将负担更高的劳动力成本，并最终转嫁给消费者。”

### 三、有效的解决方案

立法者不应大幅提高联邦最低工资，而应专注于为勤劳的美国人创造更多就业机会并继续提高工资水平。正如国会预算办公室 CBO 的报告所示，将联邦最低工资提高到 15 美元并不能实现这两个目标。《减税与就业法》（TCJA）等促进经济增长的立法，使得当前失业率降到了 3.7% 的近 50 年来的最低水平。此外，在 2018 年，工资薪金以 10 年来最高的速度增长。共和党人将继续推行扩大商机、创造就业机会和提高工资水平的政策。

（摘自 Budget Digest: CBO Report on Effects on Employment and Family Income of Increasing the Federal Minimum Wage, *republicans-budget.house.gov*, 2019 年 7 月 10 日，由林铃编译）



## 《利益集团与联邦监管》

## 税收基金会评 CFC 规则

**编者按：**受控外国公司（CFC）规则旨在为各国提供一种工具，对外国子公司在海外赚取的部分收入征税，有效解决了对跨国公司的收益确定问题，近年来，世界各国针对 CFC 的立法也进行了适时的修订。本期摘编税收基金会全球项目总监 Daniel Bunn 的观点。

**跨国公司在世界各地开展业务。**对多个司法管辖区的企业征税引发了几个关键问题，

包括某个特定国家应该对哪些收入征税。各国对跨国公司外国子公司的收入征税的方式各不相同，而属地税制最为普遍，这意味着一家公司对其经营所得仅在一个国境内进行纳税。

属地税制所面临的问题之一是，跨国公司可以对其业务进行结构调整，以减少所缴纳的税款。在某些情况下，这些结构可能导致税基侵蚀和利润转移，导致一个国家从母公司征收的税收很少或根本没有。为了保护他们的税基，各国通常有规则来确定何时应该对在海外经营业务的公司的收入征税以及何时对外国收入免税，这就是 CFC 规则的用武之地。大多数 CFC 规则都有类似的结构，但各国对于如何解决由此产生的税基侵蚀和利润转移问题，有着不同的方法。一般来说，CFC 规则有助于确定国内公司何时对外国子公司拥有足够的控制权，可以根据国内法律对其收益征税，以及哪些收益以及这些收益中有多少被征税。然而，并不是所有国家都有 CFC 规则，近年来各国对 CFC 的立法也发生了重大变化。

## 一、美国的 CFC 规则

美国的 CFC 规则创建于 1960 年，多年来不断进行重大修改。下面的时间线显示了自 1960 年以来 CFC 规则的产生和发展。

年份	事件
1950	第二次世界大战结束后，美国的政策是通过税收延期的方式支持外国私人海外投资，允许跨国公司在海外投资。
1960	设立 CFC 规则是为了收集美国海外投资实体的信息。
1961	肯尼迪总统提出一项改革，以消除美国对外国收入来源的税收延迟。
1962	CFC 规则被修改为包括 F 部分收入：新规定纳入了 50% 的控制标准。美国股东的概念是为任何拥有外国公司 10% 股份的美国人设立的。
1973	德国是第二个采用 CFC 规则的国家。
1975	美国的《减税法案》(Tax Reduction Act) 扩大了 F 部分的范围，将航运收入纳入其中。
1976	加拿大将 CFC 规则纳入其税收制度。
1978	日本制定 CFC 规则。
1980	法国将 CFC 制度纳入其立法，以解决滥用参与权豁免的问题。
1984	英国制定 CFC 规则，以应对导致资本输出而没有任何后果的纸面制度。
1986	美国 1986 年的税收改革法案将控制标准调整为美国人所拥有的股份的 50%，即拥有投票权的股票的总价值。
1995	西班牙采用了 CFC 规则。
2004	美国《就业创造法案》允许从 CFCs 获得的现金股息一次性扣除 85%。
2008	中华人民共和国制定 CFC 法规。
2012	英国改革了 CFC 规则。
2015	经合组织 (OECD) 发布了 CFC 规则 BEPS 行动 3 的最终报告。
2016	哥伦比亚共和国颁布 CFC 规则。欧盟理事会发布反避税指令 (ATAD)。
2017	《减税与就业法》(TCJA) 通过后，50% 的控制权和 10% 的股权门槛将扩大到投票或估值。
2019	美国创造了全球无形资产低税收入 (GILTI)。荷兰采用了 CFC 规则。ATAD 将于 2019 年 1 月 1 日强制执行。

**CFC 规则遵循一个基本架构。** 首先，这些规则包含一个所有权门槛，以确定一家外国

实体是否受到国内股东的充分控制，从而被视为一家 CFC。第二，税收条件包括一项规则来确定 CFC 的收入是否已经按照至少最低水平被外国征税，有时需要结合地区列表确定外国实体应免征的国内税收。第三，CFC 规则确定了适用于该规则的收入类型，无论是被动收入（即利息或资本利得），还是 CFC 收到的所有收入。在分析任何国家的税收规则时，都应该遵循这三项要求。

**美国控制标准规定了确定外国实体是否为 CFC 的所有权要求。**美国国内收入法将美国股东定义为持有外国公司 10%或以上投票权或股份的任何人。如果一家外国公司超过 50%的投票权或股份由美国股东控制，那么它就是一家 CFC。可以使用对直接、间接和建设性所有权的评估来满足这个控制阈值。

**直接所有权是指美国股东拥有外国公司 50%以上的投票权或股份。**为了说明间接所有权规则是如何运作的，假设皮特（Pete）和安妮（Anne）都是美国人，各自直接拥有一家名为 ForCo A 的外国实体 50%的股份。另外，ForCo A 直接拥有另一家外国实体 ForCo B 60%的股份。那么，皮特（Pete）和安妮（Anne）各自间接拥有 ForCo B 30%的股份，计算如下： $50\% \times 60\% = 30\%$ 。因为皮特（Pete）和安妮（Anne）被认为是美国人，并且每人持有超过 10%的外国公司股份（30%），都将被视为 ForCo B 的美国股东。此外，超过 50%的 ForCo B 归美国人（持有 60%），因此，ForCo B 被认为是 CFC。

使用推定所有权规则的计算包括：（1）将包括实体、个人、配偶、子女、孙辈或父母在内的相关人员所拥有的股票的有效所有权相加。（2）合并由外国实体直接拥有的股票，如果该股票由美国股东按其对该外国实体所有权的比例间接拥有。这适用于外国公司、房地产或合伙企业。

## 二、规则的适用性

**一旦实体被归类为 CFC，就有必要确定应该在美国征税的外国收入。**一般来说，按照属于“国内税法”收入子部分 F 中定义的类别之一的收入在美国征税。

**属于 F 部分的 CFC 收入必须包含在母公司的总收入中，并由股东按美国所得税税率纳税。**CFC 的收入是根据每一个单独的外国实体水平确定的，然后归属于美国股东来征税。F 部分收入有不同的子类别，包括保险收入和外国基地公司收入（外国个人控股公司收入、外国基地公司销售收入、外国基地公司服务收入、外国基地公司航运收入）。F 部分收入还包括受国际抵制规则、非法贿赂、回扣或其他非法支付支配的收入，以及来自任何外国的收入。

美国还没有采纳被视为避税天堂的国家名单，它的做法更侧重于交易和滥用避税手段。美国财政部规定，必须登记某些避税和交易，或由参与这些交易的各方（包括银行、公司或其他人士）保留一份投资者名单。为了便于控制，美国国税局（IRS）要求在参与者的纳税申报单上披露其中一些信息。

**应税收入的类型为被动收入。**根据 CFC 规则可评估的收入通常是被动收入。在税改之前，美国的立法主要针对的是外国的被动收入，以及来自低税收地区的收入，这些收入将作为收入的一部分被征税。某些不具备 CFC 资格，但在结构上仍有一名或多名美国人作为所有者的外国投资公司，面临着与 CFC 类似的规则，其运营所得在美国征税。

对于被动式外国投资公司（PFICs），当外国投资公司的总收入的 75%来自被动式收入

(即资本收益或利息收入), 或 50% 的资产产生被动式收入时, 这些投资基金需要缴纳现行的国内税收。当一家被认为是 PFIC 的公司也有资格成为 CFC 时, 该公司将根据 F 部分的收入规则纳税, 而被动外国投资规则是不适用的。两种情况的主要观点是允许美国对来自其他国家的部分收入征税, 如果没有相关规定, 这些收入可能不会面临美国的征税。

作为 2017 年颁布的《减税与就业法》(TCJA) 的一部分, 全球无形资产低税收入 (GILTI) 扩大了美国 CFC 制度的范围。GILTI 扩大了美国跨国公司的税基, 不仅使美国的税收体系更加复杂, 而且更积极地应对税基侵蚀和利润转移 (BEPS)。与 CFC 规则一样, GILTI 规则只适用于美国股东持股 50% 的外国实体, 美国股东的定义也同样适用于规则。与 F 部分规则不同, GILTI 的计算方法是将 CFCs 的所有收入和损失相加, 以确定需要向 GILTI 缴纳多少国内税收。在汇总受 GILTI 管辖的外国收入之前, 允许每个外国实体对“合格营业资产投资” (QBAI) 进行 10% 的排除。外国实体的利息支出减少了实体层面的 QBAI 排除额。GILTI 还将外国税收抵免额限制在 80% 以内。

**GILTI 收入的税率在 10.5%~13.125% 之间。**然而, 一些企业发现, 它们的 GILTI 实际税率要高得多。积极测试收入 (不包括股息和 F 部分收入在内的总收入的超额部分) 在股东层面汇总, 总金额与测试损失 (对于期末结余为负的 CFC) 相抵。在 GILTI 的计算中, 股东层面的 GILTI 收入有 50% 的扣减, 从而减少了应缴的税款。

### 三、结论

美国是第一个制定 CFC 规则的国家, 而且它可能是规则最复杂的国家。这些规则通过综合所有权测试来确定控制权: 一项针对公司, 另一项针对股东。根据该规则, 可评估的收入通常是被动收入, 但随着 GILTI 的采用, 需缴纳美国税收的外国收入数额有所扩大。

(摘自 Daniel Bunn, How Controlled Foreign Corporation Rules Look Around the World: United States of America, *taxfoundation.org*, 2019 年 6 月 24 日, 由李维佳编译)

## 税收政策中心反对征收流媒体税

**编者按:** 芝加哥是美国第一个对流媒体服务征税的主要城市, 但它并不是唯一一个, 芝加哥的做法不是扩大销售税税基, 而是对大型活动征收娱乐税, 这种流媒体税是一种不良税收, 且不该被称为“种流媒体税是一税”。本期摘编 Tax Policy Center (TPC) 研究助理 Richard C. Auxier 的观点。

彭博社 (Bloomberg News) 最近报道称, 索尼 (Sony) 公司向芝加哥寄送了一张 120 万美元的支票, 应税法要求向该市缴纳了所谓的“美元的支票, 应税”。把索尼 (Sony) 支付的费用称为“支付的费用称为税”并不合理, 原因如下: 首先, 正如索尼 (Sony) 的支票所示, 这项税收远远超出了 Netflix; 第二, 事实上, 芝加哥的税收适用于所有的流媒体服务, 包括电视和电影 (Netflix)、音乐 (服务网站) 和视频游戏 (索尼); 第三, 把芝加哥对流媒体服务征收的特殊税种称为“、音乐 (服务网税”, 然后把其他所有对流媒体服务征收的税种也称为“然后把其他所有税”, 混淆了芝加哥的不良税收和所有对这些服务征收的有益税收。

**芝加哥是美国第一个对流媒体服务征税的主要城市, 但它并不是唯一一个这样做的美**

国城市。无论你有没有注意到，如果你住在一个有销售税的州，你可能已经为你的 Netflix（或 Hulu 或 HBO Now）订阅节目交税了。在 45 个征收普通销售税的州中，有 33 个州和哥伦比亚特区将视频流媒体服务纳入了销售税征收范围。

**将销售税应用于流媒体服务是有意义的**，因为税收狂热者称之为“横向公平”。简而言之，政府应该以类似的方式对类似的人征税。通过 Netflix 订阅购买电影的人应该像在 Blockbuster 购买 DVD 或租赁电影的人一样缴税。

一些州免除流媒体服务税的原因与各州通常免除其他服务的商品税的原因相同。也就是说，尽管消费者现在购买的流媒体服务远远多于 DVD 这类产品，各州有时还是难以跟上并扩大税收的适用范围。各州都意识到了这一点，但由于政治、商业利益以及我们所说的这些税收本身，扩张征税范围可能会变得棘手。例如，当哥伦比亚特区对健身房会员和跑鞋一样征税时，一些人反对“健身税”。同样，当各州开始对流媒体服务征收与 CD 和 DVD 等有形娱乐产品相同的税收时，许多人抱怨“有形娱乐产品相税”。所有这些税都是令人厌烦的旧销售税——只是产品是新的。

**芝加哥的做法有异于其他州**。它没有扩大销售税税基，而是决定将适用于音乐会、剧院和体育赛事门票的娱乐税，也适用于“以电子方式提供的娱乐”，如电视节目、电影和音乐。城市通常对大型活动征收娱乐税，因为它们吸引了很多人来到城市。虽然城市欢迎人群带来的所有经济活动，但人口的涌入也给城市服务带来了压力，城市希望通过征税来弥补这一点。所以，当芝加哥说流媒体服务是娱乐税覆盖范围的时候，本质上它认为，坐在沙发上看 Netflix 更像是在听音乐会或观看体育赛事，而不是租 DVD。更奇怪的是，法律规定永久下载一部电影不会引发娱乐税，因为这是一种购买行为，但在线观看或租赁电影会引发娱乐税，因为这是一种娱乐行为。如果按照芝加哥的做法，那么芝加哥的销售税是 1.25%，娱乐税是 9%。简单地说，如果对流媒体服务征收娱乐税，而不是销售税，那么这座城市可以获得更多的收入。

芝加哥应该停止对流媒体服务征税娱乐税（因为它们不是活动），但伊利诺伊州应该对流媒体服务征收销售税（因为它们是消费），该税收也不应该被称为“加哥应该停止对税”，不幸的是，对于芝加哥居民来说，州、县和市销售税为 10.25%，实际上高于 9% 的娱乐税。

（摘自 Richard C. Auxier, *Chicago's Streaming Tax Is A Bad Tax But It's Not A "Netflix Tax"*, [www.taxpolicycenter.org](http://www.taxpolicycenter.org), 2019 年 6 月 11 日，由史良编译）

## 税收基金会呼吁降低小企业合规要求

**编者按：**美国及整个经合组织（OECD）国家都在努力通过修订税法为小企业提供减税及合规负担，研究发现，对于小企业而言，降低合规要求比直接的减税更受欢迎，这一现象应该引起政策制定者的重视。本期摘编税收基金会特殊项目主管 Garrett Watson 的观点。

在美国以及整个经合组织（OECD）国家，税法为小企业提供了最低限度的免税和合规减免。如果公司的销售额、收入或工资仍低于规定的阈值，就有资格享受这些优惠，具体取决于规定。税收减免的部分目的是帮助小公司规避合规成本，但这可能会带来不成比例的负担。同样的，这些税法也创造了一种激励，企业保持在阈值以下就可以利用这些税收优惠。

降低小企业的合规要求比提供最低限度的免税或相关税收减免对它们的经营行为影响更大。政策制定者在为小企业（包括企业家和初创企业）设计税收减免条款时，应考虑将简化税收条款列为优先事项。经济学家 Jarkko Harju、Tuomas Matikka 和 Timo Rauhanen 发现，税务合规成本在小企业和初创企业的决策中扮演着关键角色。利用 2000 年至 2015 年芬兰所有企业及其所有者的管理数据，发现芬兰增值税（VAT）的变化对小企业经济产出具有非常重要的影响。在芬兰，年销售额低于 1 万欧元的公司免征增值税，这种最低限度的豁免旨在降低小企业的合规成本，因为小企业将不得不使用不成比例的资源来遵守这项税收。如果一家公司的销售额低于最低限额，则可以免除该公司的税收，但如果一家公司的销售额超过了最低限额，则该公司的全部销售额都要交税。虽然免税帮助企业降低税负，但当企业超过这个门槛时，它们将面临较高的边际税率，因为它们将为之前免税的销售产品缴纳增值税。

从 2004 年开始，芬兰为销售额超过最低门槛（目前设定为 10000 欧元）的公司提供税收减免。税收减免在 10001 欧元至 30000 欧元之间逐步减少，在 30000 欧元时完全取消。这降低了企业的平均增值税税率，从而减轻了与失去最低免税相关的一些成本。

芬兰还简化了销售额低于 25000 欧元的公司的合规要求，降低了报告要求，并简化了申请减税的流程。在合规要求较低的情况下，小企业更有可能扩大产出。这表明，平均而言，降低增值税的执行成本比减税条款对企业更有利。“减少和简化报告和其他合规程序，可以减少小企业和企业家中各种基于规模的规则所造成的扭曲。” 少

为小企业提供最低限度的豁免和降低合规要求是有代价的。公司可以调整他们的行为，使其保持在最低豁免或合规减免阈值以下，缩减经营活动，避免新的投资机会。从边际收益上看，企业可能会判断，税收优惠超过了最低门槛的额外投资的预期回报。在芬兰，为年收入在 10000 欧元至 30000 欧元之间的公司提供税收减免前后，一些公司仍然低于最低标准，以避免承担税收责任。税法以非中立的方式对待公司，根据销售规模提供税收优惠，导致公司根据税法做出相应的经济决策。

政策制定者应该权衡对小企业的最低豁免和较低的合规要求所带来的影响。这些规定减轻了初创企业和企业家的税收负担，但也可能鼓励他们继续低于税收优惠逐步取消的门槛。这表明，降低合规要求应该是政策制定者刺激小企业经济产出的首要任务。

（摘自 Garrett Watson, *New Research Shows Small Firms Value Simplicity More Than Tax Relief*, [taxfoundation.org](http://taxfoundation.org), 2019 年 6 月 26 日，由李维佳编译）

## 联储简化资本监管规则

**编者按：**美国联邦储备委员会（FRB）、美国联邦存款保险公司（FDIC）和美国货币监理署（OCC）等联邦银行监管机构发布一项最终规则，简化资本监管规则，降低了银行的监管负担。本期摘编 [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov) 网站的文章 *Agencies simplify regulatory capital rules*。

美国联邦储备委员会（FRB）、美国联邦存款保险公司（FDIC）和美国货币监理署（OCC）等联邦银行监管机构发布一项最终规则，通过简化各机构的资本监管规则减轻监管负担。最终规则中的简化条款仅适用于不使用“高级方法”资本框架的银行机构，这些机构通常是合并资产总额不到 2500 亿美元、外汇敞口总额不到 100 亿美元的公司。

这一最终规则旨在简化和明晰各机构现行资本监管规则中一些较为复杂的规定。具体来说，它简化了抵押服务资产、特定递延所得税资产、未合并金融机构的资本工具投资和少数股东权益的资本处理。除非另有要求，最终规则还允许银行控股公司和储贷控股公司在没有事先批准的情况下赎回普通股。对拟议通知中对高波动性商业房地产风险敞口的定义的拟议修订，正单独制定规则予以解决。

最终规则与各机构于 2017 年发布的《经济增长和监管文书削减法》的报告保持一致。在该报告中，各机构致力于在保持银行系统的安全性和稳健性以及资本监管的质量和数量的同时，大力减轻监管负担，特别是对社区银行机构的监管负担。

最终规则中简化资本规则的修订将于 2020 年 4 月 1 日生效，对赎回普通股的事先批准要求的修订和其他技术性修订将于 2019 年 10 月 1 日生效。

(摘自 Agencies simplify regulatory capital rules, [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov), 2019 年 7 月 9 日, 由林铃编译)

## 联储松绑沃尔克规则

**编者按：**沃尔克规则（Volcker Rule）以禁止银行业自营交易为主，将自营交易与商业银行业务分离，禁止银行利用参加联邦存款保险的存款，进行自营交易、投资对冲基金或者私募基金，目的是为了降低金融风险，最新发布的规则将社区银行排除在沃尔克规则之外，被认为是对沃尔克规则的松绑。本期摘编 [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov) 网站的文章 Agencies adopt final rule to exclude community banks from the Volcker Rule。

美国联邦储备委员会（FRB）、美国商品期货交易委员会（CFTC）、美国联邦存款保险公司（FDIC）、美国货币监理署（OCC）、美国证券交易委员会（SEC）等五家联邦金融监管机构宣布，根据《经济增长、监管救济和消费者保护法》，他们通过了一项最终规则，将社区银行排除在沃尔克规则（Volcker Rule）之外。

沃尔克规则（Volcker Rule）限制银行实体从事自营交易，且限制其持有或投资对冲基金或私募股权基金，或者与这些基金存在特定关系。根据最终规则，合并资产总额不超过 100 亿美元的社区银行以及交易资产和负债总额不超过合并资产总额 5% 的社区银行不适用沃尔克规则。

最终规则还允许对冲基金或私募股权基金在特定情况下与投资顾问共享相同的名称或名称的变更，只要该投资顾问不是保险存管机构、控制保险存管机构的公司以及银行控股公司。最终规则由美国五大金融监管机构联合发布。

(摘自 Agencies adopt final rule to exclude community banks from the Volcker Rule, [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov), 2019 年 7 月 9 日, 由林铃编译)

## 联储审查合成身份支付欺诈问题

**编者按：**合成身份支付欺诈是指利用真实信息和虚构信息合成身份进行支付欺诈等，用以逃避身份验证和信用筛选过程的检测。这种欺诈方式正在快速增加却没有引起消费者足够的重视，联储对此加强了审查。本期摘编 [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov) 网站的文章 Federal Reserve

System white paper examines the effects of synthetic identity payments fraud.

**合成身份支付欺诈正在快速增长但却鲜为人知**，这种欺诈方式影响个人、金融机构、政府机构和私营企业。联储发布了一份关于合成身份支付欺诈的白皮书，记录了这类欺诈行为的严重程度。

合成身份是使用真实信息(例如合法的社会保险号)和虚构信息(可以包括虚构的姓名、地址或出生日期)组合创建的。诈骗者越来越多地使用合成身份进行支付欺诈，这可以逃避身份验证和信用筛选过程的检测。随着时间的推移，诈骗者建立了合成身份的信誉，然后通过赊购高价值的商品和服务“破产”，最后消失。由于身份是虚假的，追查诈骗者并让他们对其债务负责是有限的。那些社保号码被用于欺诈的消费者，将面临更正信用报告的耗时过程。合成身份欺诈的其他后果不仅限于支付欺诈，还包括否认领取伤残福利、拒绝纳税申报和医疗记录不准确。

波士顿联邦储备银行(FRBB)联邦储备系统支付安全策略负责人兼首席运营官肯·蒙哥马利(Ken Montgomery)表示：“犯罪团伙认为，合成身份支付欺诈存在诱人的机会。”执法官员、金融机构和其他组织都认识到这是一个日益严重的问题。但不幸的是，许多消费者没有意识到这可能会损害他们获得信贷的渠道，也没有意识到如何保护自己。这份白皮书提供了有关合成身份欺诈现状的信息，包括问题的范围、原因、促成因素及其对支付行业的影响。”

美联储(FRS)作为美国的中央银行，联邦储备系统提供支付服务，并努力促进美国货币、金融和支付系统的稳定、完整和效率。2013年，美国联邦储备委员会(FRB)发起了一项广泛的合作行动，以实现在全美范围内普遍、高效、快捷地获得安全支付。美国联邦储备委员会(FRB)目前正与行业利益相关者合作，推进《2015年改进美国支付体系战略》中概述的五项预期成果：速度、安全、效率、国际支付和协作。

(摘自 Federal Reserve System white paper examines the effects of synthetic identity payments fraud, [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov), 2019年7月9日, 由史良编译)



## 《财经数据》

### 财政部公布4月份TIC数据

**编者按：**美国财政部公布了2019年4月的财政部国际资本(TIC)数据，包括海外净收购形成的TIC净流出、外国居民增加的长期美国证券持有量、外国私人投资者的净购买额等数据及变化。本期摘编 [home.treasury.gov](http://home.treasury.gov) 网站的文章 Treasury International Capital Data for April。

美国财政部公布了2019年4月的财政部国际资本(TIC)数据，4月份，所有长期证券、短期美国证券和银行现金流加总起来的海外净收购形成了78亿美元的TIC净流出。其中，海外私人净流出68亿美元，海外官方净流出9亿美元。4月份，外国居民增加了长期美国证券的持有量，净购买额为364亿美元。外国私人投资者的净购买额为534亿美元，而销售

给外国官方机构的净额为 170 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 105 亿美元。考虑国外证券和美国证券的交易后，外国长期证券的净购买额为 469 亿美元。在对外国资产支持证券的未记录本金支付估计数等数据进行调整后，4 月份外国长期证券的净购买总额估计为 408 亿美元。外国居民减少了他们持有的美国国库券，数额为 295 亿美元。外国居民持有的所有美元计价的短期美国证券和其他托管负债减少了 307 亿美元。银行自身对外国居民的美元净负债减少了 178 亿美元。

长期证券的月度持有数据以及主要外国国库券持有人的月度报表，反映了主要根据托管数据收集的外国持有美国证券的情况。这些数据有助于提供一个了解外国持有美国证券的窗口，但它们不能完全准确地确定持有美国证券的情况。例如，如果外国居民购买的美国财政部证券在第三国的托管账户中持有，则该证券的真实所有权不会反映在数据中。托管数据也不能将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财政证券进行正确分类。此外，外国可能持有 TIC 数据未捕捉到的美元和其他美国资产。由于这些原因，很难从 TIC 数据中得出有关个别国家持有美国金融资产的变动情况的准确结论。

表 1 跨境金融流动的国际资本数据 (TIC) 月度报告

(单位: 十亿美元, 未经季节性调整)

		2017	2018	截止最近的 12 个月		1 月	2 月	3 月	4 月
				2019/4	2019/4				
<b>外国人购买的长期证券</b>									
1	国内美国证券 购买总额	31501.7	36563.5	33609.0	37810.7	3453.8	3198.6	3499.6	3188.2
2	国内美国证券 销售总额	31096.3	36409.6	33134.6	37789.1	3473.4	3156.2	3527.4	3151.8
3	<b>国内证券购买 净额 (第 1 行减 去第 2 行) /1</b>	<b>405.4</b>	<b>153.9</b>	<b>474.4</b>	<b>21.6</b>	<b>-19.6</b>	<b>42.4</b>	<b>-27.8</b>	<b>36.4</b>
4	<b>私人, 净价/2</b>	<b>510.5</b>	<b>254.6</b>	<b>502.0</b>	<b>192.1</b>	<b>-6.4</b>	<b>52.8</b>	<b>-18.1</b>	<b>53.4</b>
5	国债和债券, 净 值	169.3	181.1	175.5	216.4	12.3	36.4	0.0	44.4
6	政府机构债券, 净值	93.0	140.2	117.6	136.0	10.1	13.1	1.6	14.7
7	公司债券, 净值	129.8	56.1	125.5	47.8	3.1	12.2	4.7	-5.1
8	权益, 净值	118.3	-122.8	83.4	-208.1	-31.9	-9.0	-24.5	-0.6
9	<b>官方, 净值/3</b>	<b>-105.1</b>	<b>-100.7</b>	<b>-27.6</b>	<b>-170.5</b>	<b>-13.1</b>	<b>-10.4</b>	<b>-9.7</b>	<b>-17.0</b>
10	国债和债券, 净 值	-149.4	-179.5	-94.9	-244.3	-24.3	-16.5	-12.6	-27.5
11	政府机构债券, 净值	42.0	89.9	68.3	90.2	12.9	9.4	3.1	10.5
12	公司债券, 净值	1.7	-4.1	2.4	-10.3	-2.4	-1.6	-1.1	0.3
13	权益, 净值	0.5	-7.0	-3.5	-6.1	0.7	-1.7	0.8	-0.4
14	从美国居民手 中购买的外国 证券总额	13711.0	17128.2	15499.5	17342.1	1540.9	1366.8	1608.0	1463.7

15	向美国居民出售的外国证券总额	13584.1	16759.5	15319.1	17044.4	1528.5	1357.3	1606.1	1453.2
16	<b>购买的外国证券净额</b> (第14行减去第15行) /4	<b>126.9</b>	<b>368.7</b>	<b>180.5</b>	<b>297.6</b>	<b>12.4</b>	<b>9.5</b>	<b>1.9</b>	<b>10.5</b>
17	购买的外国债券, 净额	233.2	324.8	224.1	283.2	20.9	1.1	6.9	10.7
18	购买的国外权益, 净额	-106.3	43.9	-43.7	14.5	-8.4	8.3	-5.0	-0.2
19	<b>长期证券交易净额</b> (第3行加第16行):	<b>532.3</b>	<b>522.6</b>	<b>654.8</b>	<b>319.2</b>	<b>-7.1</b>	<b>51.9</b>	<b>-25.9</b>	<b>46.9</b>
20	<b>其他长期证券购入, 净额</b> /5	<b>-224.9</b>	<b>-74.4</b>	<b>-101.0</b>	<b>-164.8</b>	<b>-12.3</b>	<b>-18.7</b>	<b>-12.4</b>	<b>-6.2</b>
21	<b>外国收购的长期证券净额</b> (第19行和第20行)	<b>307.4</b>	<b>448.2</b>	<b>553.8</b>	<b>154.5</b>	<b>-19.5</b>	<b>33.2</b>	<b>-38.3</b>	<b>40.8</b>
22	<b>外国持有美元计价的短期美国证券和其他托管负债的增加</b> : /6	<b>190.2</b>	<b>419.7</b>	<b>237.5</b>	<b>376.1</b>	<b>-12.2</b>	<b>-11.0</b>	<b>69.7</b>	<b>-30.7</b>
23	<b>美国国库券</b>	<b>34.3</b>	<b>42.6</b>	<b>47.1</b>	<b>22.4</b>	<b>-12.5</b>	<b>6.6</b>	<b>23.9</b>	<b>-29.5</b>
24	私人, 净额	14.7	49.5	50.5	43.3	-7.2	-3.6	25.8	-18.4
25	官方, 净额	19.5	-6.8	-3.4	-20.9	-5.3	10.2	-2.0	-11.1
26	<b>其他可转让票据和选定的其他负债</b> : /7	<b>155.9</b>	<b>377.0</b>	<b>190.5</b>	<b>353.6</b>	<b>0.2</b>	<b>-17.7</b>	<b>45.8</b>	<b>-1.2</b>
27	私人, 净额	154.9	381.0	187.9	357.4	-1.1	-17.3	41.9	0.4
28	官方, 净额	1.0	-4.0	2.6	-3.8	1.4	-0.4	4.0	-1.6
29	<b>银行自身以美元计价的净负债的变化</b>	<b>80.2</b>	<b>-109.5</b>	<b>-73.8</b>	<b>-308.5</b>	<b>-112.3</b>	<b>-43.7</b>	<b>-37.1</b>	<b>-17.8</b>
30	<b>月国际资本净流量</b> (第21、22、29行) /8	<b>577.7</b>	<b>758.4</b>	<b>717.5</b>	<b>222.0</b>	<b>-144.0</b>	<b>-21.5</b>	<b>-5.6</b>	<b>-7.8</b>
<b>其中</b>									
31	私人, 净额	758.7	913.4	816.4	452.5	-124.0	-11.5	16.1	-6.8
32	官方, 净额	-181.0	-155.0	-98.9	-230.5	-20.0	-10.1	-21.7	-0.9

备注:

1. 国外购买的美国证券净额 (+)。
2. 包括国际和区域组织。
3. 报告对于长期证券净买入的划分, 可分为外国官方机构净买入和其他外国投资者净买入, 这一划分受“交易偏差”的影响。
4. 美国居民的外国证券交易净额。外国购买的外国证券=美国向外国人出售的外国证券。因此, 负分录表示美国是外国证券的净购买方, 或资本从美国流出; 正分录表示美国是外国证券的净出售方。
5. 减去国内公司和机构资产支持证券的预计未入账的对外偿还本金 (+)
  - 外国公司通过股票互换收购的美国股票的预计数 (-)
  - 美国公司通过股票互换收购的外国股票的预计数 (+)
  - 向外国官方机构和其他居民发行的不可流通国债和票据的增加数
6. 这些主要是有关银行和经纪人/交易商托管负债每月变化的数据。托管索赔数据每季度收集一次, 并在财政部国际资本 (TIC) 网站上公布。
7. 站选定的其他负债”主要是由美国银行或经纪人/交易商管理的美国客户的外国负债。
8. 财政部国际资本 (TIC) 数据涵盖了国际资本流量的大部分组成部分, 但不包括由商务部经济分析局收集和发布的直接投资流量数据。除了这里总结的月度数据外, 财政部国际资本部门 (TIC) 还收集了一些银行和非银行资产和负债的季度数据。财政部国际资本部门 (TIC) 网站上的常见问题 1 描述了国际资本 (TIC) 数据收集的范围。

(摘自 Treasury International Capital Data for April, [home.treasury.gov](http://home.treasury.gov), 2019 年 6 月 17 日, 由吴晓旭编译)

## 苹果将 Mac Pro 转移到中国生产

**编者按:** 苹果公司将委托广达电脑公司 (Quanta Computer Inc.) 在中国生产最新款的 Mac Pro 电脑, 尽管受中美贸易战的影响, 但在中国生产仍然可以获得较大的成本优势。本期摘编 *Industryweek* 消费科技产业专家 Mark Gurman 的观点。

**苹果公司将在中国生产新款 Mac Pro 电脑**, 这曾是苹果公司在美国本土组装的唯一重要产品。据透露, 苹果将委托广达电脑公司生产这款售价高达 6000 美元的台式电脑, 且其正在上海附近的一家工厂扩大产能, 《华尔街日报》早前报道了这一生产动向。

中国和美国正陷入贸易战, 特朗普政府已对中国制造的商品征收数十亿美元的关税, 并威胁将加征更多的关税, 这将波及到苹果公司的产品。中国国家主席习近平和美国总统特朗普在日本举行的二十国集团峰会上会晤讨论关税问题, 特朗普过去曾特别呼吁苹果公司更多地生产从中国转移至美国。

**苹果公司的股价受到将 Mac Pro 的生产转移至中国的影响**, 苹果公司股价下跌至 198.35 美元, 跌幅小于 1%。这家 iPhone 制造商早些时候宣布, 曾参与智能手机、Mac 电脑和 Apple Watch 等标志性产品的设计的首席设计师乔纳森·伊夫 (Jony Ive) 将很快离开苹果公司。

苹果公司在一份声明中表示: “与我们所有的产品一样, 新款 Mac Pro 是在加利福尼亚州设计和研发的, 组件则来自包括美国在内的几个不同国家。” “我们为支持了美国 30 个州的生产基地而自豪, 去年我们投入了 600 亿美元与美国 9000 多家供应商合作。我们的投资和创新为美国提供了 200 万个就业机会。最终的组装只是生产过程的一个环节。”

《华尔街日报》称，苹果公司在广达公司的工厂生产 Mac Pro 将取得成本优势，由于广达的工厂距离苹果在亚洲的其他供应商更近，运输成本比将零部件运往美国更低。2013 年，在苹果发布上一代 Mac Pro 时，苹果首席执行官蒂姆·库克（Tim Cook）大肆宣扬在美国德克萨斯州奥斯汀市生产这款电脑，以此作为苹果投资 1 亿美元推动美国制造的一部分。苹果公司 2018 年底宣布，还将投资 10 亿美元在德州建立一个新的员工园区以扩大生产。但这造成了生产问题，生产效率降低，苹果的产能受到限制而难以满足需求。一位知情人士告诉彭博社，三年后，一些苹果工程师提出将生产转回亚洲，因为亚洲的生产成本较低，且厂商具备较大的产能。

Mac Pro 是苹果产量最低的产品，但对 Mac Pro 在何地生产作出决策，处在一个特别敏感的时期。一年多以来，苹果都未因中美贸易战受到重大损伤，这部分得益于库克在白宫的魅力攻势。但美国最近提出的新一轮关税涵盖了手机，如 iPhone，这是苹果最重要的产品，且几乎全部在中国生产。笔记本电脑和平板电脑也可能被加征 25% 的关税。

库克敦促特朗普政府不要实施新一轮的关税，称这将减少苹果公司对美国经济的贡献。苹果公司花了几十年时间建立了世界上最大的供应链之一。苹果大部分的产品在美国设计和销售，但在中国组装后进口，因而苹果是最易受到关税影响的公司之一。根据日经新闻最近的一份报告，苹果还可能正在考虑将部分生产从中国转移到亚洲其他地区。

（摘自 Mark Gurman, Apple Will Move Production of Mac Pro to China Amid Trade War, [www.industryweek.com](http://www.industryweek.com), 2019 年 6 月 28 日，由林铃编译）

## 2018 年美国企业回流创历史记录

**编者按：**受美国减税政策及监管放松、中国劳动力成本上升等因素的综合影响，2018 年美国企业向本土回流创历史新高，1389 家公司宣布将 14.5 万个工作岗位返回美国，这对平衡美国的贸易逆差具有非常重要的影响。本期摘编 *Reshoring Initiative* 创始人 Harry Moser 的观点。

**2018 年美国企业回流创历史新高。**企业税和监管水平的降低、中国工资和物价上涨，以及对离岸总成本的认识有所增加，都促成了这一转变。美国制造业的未来在很大程度上取决于能否成功减少商品贸易逆差，按照美国目前的生产力水平，消除贸易赤字将增加 500 万个制造业工作岗位。

**贸易逆差是影响美国制造业和美国经济的最大因素。**关税、熟练劳动力、创新、自动化和货币等因素都是提高我们竞争力的手段，从而减少进口、增加出口，其结果是贸易逆差降低。在给定的商品需求水平上，提振制造业的唯一方法是减少进口或增加出口。

**1389 家公司宣布将 14.5 万个工作岗位返回美国。**2018 年，据报告，新回流的美国公司和外国直接投资（FDI）的外国公司数量达到历史最高水平——外国公司同比增长 38%。回流就业岗位的数据同样强劲，超过 14.5 万个，年度增长率达到自 2007 年以来的第二高，仅次于 2017 年公布的 17 万多个就业岗位。自 2010 年以来累计推动了同期美国制造业就业增

长了 31%，2018 年 12 月制造业就业总人数 1280 万增加 3.3%。

就业岗位和企业数量的持续增长表明，企业决策切实发生了转变，这有助于推动未来的企业回流和促进更大程度的本土化趋势。持续增长在很大程度上是基于美国的竞争力提高，主要原因是企业税的削减和监管措施放松、中国工资和物价上涨，以及对离岸总成本提高。美国制造业就业的趋势是最好证据，表明减少新离岸业务、增加企业回流和外国直接投资的结合正在发挥作用。

**美国的公司回流始于贸易战开始之前**，在许多情况下，这具有良好的经济意义。与中国贸易争端持续不断，促使更多公司重新考虑它们的采购和选址决策。关税大增导致希望在美国关税壁垒内生产或采购的公司更多地回流美国。57%的公司指出，回流的理由是关税。其中，99%发生在 2016 年至 2018 年之间，说明这是对特朗普预期和实际关税的回应。“特朗普”作为一个因素被引用了 83 次，经常与企业减税和关税联系在一起。

**加征关税的负面影响会抵消企业回流的作用**。很多公司将特朗普征收的关税（包括钢铝关税）的不可预测性列为负面因素：提高了成本、增加了不确定性、推迟投资。考虑到美国商品贸易逆差规模，统一对所有国家的所有商品提高关税，将大幅提振美国制造业，但也会推高商品价格。

**实施增值税将是一个更好的选择**。短期来看，特朗普的关税持续且不可预测，可能对企业回流美国和制造业造成负面影响，与中国谈判的结果和时机将决定这一努力是否值得。

**企业回流尚不足以消除贸易逆差的影响**。特朗普加征关税的意图旨在减少每年 7000 亿美元的非石油产品贸易逆差。回流是否足够大幅削减我们的贸易逆差，结束贸易战呢？

**企业回流势头强劲，但进口和贸易逆差仍在增长**。部分原因在于这两种趋势的相对规模。与 2017 年 1100 亿美元的基准相比，2018 年回流累计增长 23%。在 2.2 万亿美元进口基础上增长 6%。我们需要加快回流趋势，以弥补进口基数扩大 20 倍的影响。

**平衡贸易逆差非常重要**。一些学院派经济学家质疑减少或消除商品贸易逆差的重要性。许多人认为，拥有强大制造业并不重要；可以接受编写代码和为彼此提供法律服务的培训。实际上，平衡商品贸易逆差对美国有以下基本好处：

- 1.美国制造业增长 40%：增加 500 万个制造业工作岗位、20 年内资本投资增长 20%左右、生产率显著提高；
- 2.大幅削减预算赤字；
- 3.中产阶级和中小企业制造商的恢复，收入差距减少；
- 4.通过减少全球污染来改善环境；
- 5.加强国防工业基础建设；
- 6.减少阿片类药物的流行（据消息来源，50%的患者失去了制造能力）；
- 7.工业和金融资源的减少使中国经济、军事快速崛起、知识产权盗窃成为可能；
- 8.加强技术型工人招聘；
- 9.国内需求大幅增长，GDP 也随之大幅增长；
- 10.增加研发投入。

自 2010 年以来，对影响回流和外国直接投资因素的报道每年增加，表明媒体对以往“隐

藏”的离岸成本（如关税、运费、库存成本、质量、交货等）的兴趣和行业意识在增强。货运成本一直是重要影响因素，在 2019/2020 年，随着国际海事组织（IMO）实施新的减排倡议，货运成本和环保将更重要。到 2050 年，IMO 旨在将航运业的温室气体排放量在 2008 年的基础上减少 50%，为了达成这个目标，将强制禁止船舶使用含硫量在 0.5% 以上的燃料。据估计，这一变化将使航运业每年额外支出 600 亿美元，燃料成本增加约 25%。

2018 年较 2010 年，回流加 FDI 导致就业岗位增长了约 2300%。这些数据应该促使企业进一步重新评估其产品采购和工厂选址，做出考虑所有相关成本、风险和战略影响的决策。政策制定者可以利用这一增长趋势为证据，只要采取适当政策，就能重新创造数百万个就业机会。

“回流计划”提供了许多工具和资源，帮助企业进行重新评估，并帮助经济开发人员激励企业，包含：

- 采购和销售的总拥有成本计算器（TCOE）；
- 进口替代项目（ISP）；
- 供应链缺口，ISP 的一部分；
- 图书馆高级检索技能，识别已回流企业的销售前景。

我们将比较和量化的最佳政府策略和企业行为，提高美国实际和感知价格竞争力，以加速企业回流趋势，减少贸易逆差。

（摘自 Harry Moser, Reshoring Was at Record Levels in 2018. Is It Enough?, [www.industryweek.com](http://www.industryweek.com), 2019 年 7 月 8 日，由汪豫编译）

## 美科技企业 30%在华产量要外迁

**编者按：**受中美贸易战影响，惠普（HP）、戴尔、微软、亚马逊、索尼等科技巨头试图将部分制造业务从中国外迁，以规避加征关税的影响。本期摘编 *Bloomberg News* 网站的文章 *HP, Dell to Shift Up to 30% of Laptop Production From China, Report Says*。

**全球科技巨头都在试图规避中美贸易战的关税影响**，惠普和戴尔计划将 30% 的笔记本电脑生产业务迁出中国。“日经新闻亚洲评论”称，微软、亚马逊、索尼和任天堂（Nintendo）也在考虑将部分游戏机和智能扬声器制造业务转移出中国。此外，联想集团、宏碁股份有限公司和华硕电脑有限公司等其他公司也在评估各自的选择。

在美国总统特朗普试图利用惩罚性关税增加谈判筹码获取更有利的贸易条款之际，众多企业正将生产重心从中国转移。尽管许多企业正在制定应急计划，转移部分组装业务，或探索替代生产场所，但很少有企业大幅提高产量，中国作为全球电子产品生产基地的地位短期内不太可能下降。Alphabet 公司的谷歌已经将大部分美国主板业务转移到了台湾，避免了加征 25% 的关税。

惠普发言人在一份声明中表示：“惠普与业界一样担心，广泛加征关税会增加电子产品的成本，从而损害消费者的利益。我们正积极监测有关情况，并会继续与政府官员合作，为顾客、合作伙伴和消费者争取最大利益。”惠普发言人指出，公司拥有全球供应链，会不断探索“替代采购、生产和物流策略，从而最好地服务于我们的客户。”

联想的一位高层人事表示，日经的报道不准确，但没有做详细的说明。宏碁发言人提到了首席执行官杰森·陈（Jason Chen）5月份的言论，该公司将在年内完成在美国的生产计划，并对所有地区开放。微软、亚马逊、索尼和任天堂没有立即发表评论。华硕发言人尼克·吴（Nick Wu）拒绝对此加以置评。

在贸易战紧张局势加剧，以及中国方面显示出在其境内打压外国公司的意图之际，长期以来习惯将中国作为世界工厂的美国公司正在探索其他选择。这一转变可能预示着一种更广泛、更长期的趋势，因为中美两国在从市场准入到商品贸易的所有问题上仍存在巨大的分歧。

自2018年以来，在客户的要求下，包括苹果公司及其合作伙伴富士康科技集团在内的全球大部分电子产品的台湾合约制造商加快了这一转变。富士康表示，如果有必要，它有足够的产能满足美国以外的所有市场需求，目前苹果公司还没有要求这么做。

**贸易战可能会破坏包括中国、美国以及其他许多国家在内的复杂的全球供应链。**由苹果公司设计的手机芯片可能会从台湾的工厂生产出来，然后在运往中国组装成 iPhone 手机之前，需要先在其他地方进行封装。

（摘自 Bloomberg News, HP, Dell to Shift Up to 30% of Laptop Production From China, Report Says, news.yahoo.com, 2019年7月3日，由李维佳编译）

## **Industryweek 称中国受贸易战冲击大**

**编者按：**香港利丰公司（li&fung）首席执行官冯裕钧表示，中美贸易战影响中国产业链，大量外企撤离，中国工厂的订单量急剧萎缩，企业经营陷入困境。本期摘编 [www.industryweek.com](http://www.industryweek.com) 网站的文章 Walmart's Supplier Says Chinese Factories in 'Desperate' State。

“随着使全球供应链陷入困境的贸易战加剧了大规模的企业外流，中国将会出现更多工厂倒闭的情况”，全球最大的消费品供应商表示，由于忧心忡忡的美国零售商在高度紧张的贸易局势下加速撤离中国，中国的工厂正变得“急迫又绝望”。

利丰公司首席执行官（CEO）冯裕钧（Spencer Fung）表示，由于搅乱全球供应链的贸易战加剧了企业外流，中国将面临更多的工厂关闭。利丰公司为沃尔玛和耐克等部分全球最大的零售商设计、采购和运输亚洲消费品，公司正在美国客户的推动下将生产转移出中国。

冯裕钧在接受彭博社采访时说，“美国客户肯定非常非常担心”，提及特朗普总统威胁对所有进口到美国的中国产品加征的关税规模时，他表示，“人人都在压低利润且大部分企业在中国的市场份额很大，因此如果最大的生产来源地提价 25%，他们会很担心”。尽管冯裕钧没有明确提及沃尔玛的名字，但根据彭博社的数据，这家美国零售商是利丰公司的第二大客户，占公司总收入的 7.6%，仅次于科尔（Kohl's），沃尔玛发言人拒绝就此置评。

由于利丰公司是将美国零售巨头与亚洲低成本工厂连接起来的中间人，因此它对这场因贸易战而席卷全球的巨变有着独特又基本的视角。虽然中美已重启协议谈判，但越来越多的迹象表明，长期依赖中国作为世界工厂的全球供应链正在经历永久性转型。英特尔已表示正在审查其全球供应链，据报道，与此同时，包括苹果和亚马逊在内的其他公司也在这么做。

这位在硅谷历练过的 CEO 表示，“无人投资，也无人购买。这场贸易战导致人们停止投资，因为他们不知道该把钱放在哪里，”他说，“很多人只因一条推特就把钱投到了越南”，他指的是特朗普喜欢通过社交媒体工具宣布美国贸易政策的习惯。这家总部位于香港的供应链和物流供应商，其财富来源在很大程度上依赖于全球两个最大经济体之间的贸易往来。

虽然中国的工厂蒙受损失，但在某种程度上，其他亚洲经济中心的制造商成为受益者。冯裕钧表示，美国零售商已经在争先恐后地撤出中国的过程中，占据了越南的全部生产能力，突显出了阻碍其他国家完全取代中国的是生产规模的不足，目前越南的生产能力已经完全饱和了，再也没有额外的生产能力供美国企业挤进来了。与此同时，中国工厂在困境中降低了产品报价，为欧洲和日本的消费品牌创造了机会。利丰建议其非美国客户进入中国市场并充分利用中国成熟的供应链和较低的成本优势，“对于欧洲和非美国零售商来说，这是一个买入机会，”于冯裕钧说，“在中国，很多工厂的订单越来越少。他们向任何客户提供的价格实际上都相当不错。”

利丰在 113 年前就开始从事贸易业务，由于阿里巴巴和亚马逊等电子商务平台的崛起切断了其中间商的渠道，利丰过去五年的利润大幅下滑，其零售客户面临店铺关闭的浪潮。冯裕钧表示今年核心经营利润将继续下滑，但他强调已“见底”。冯裕钧的曾祖父冯柏燎于 1906 年创立利丰，冯裕钧认为，目前已建立的全球供应链所受的重创是利丰重新崛起的机会。他表示，利丰公司的采购网络涵盖 50 个国家，这意味着它可以根据客户的需求灵活地将业务转移出中国，此外，利丰在 3D 虚拟采样等技术上的投资将降低成本并节省时间。利丰正处于三年重组计划的尾声，该重组计划通过剥离非核心业务并精简运营来简化公司结构。

（摘自 Walmart's Supplier Says Chinese Factories in 'Desperate' State, [www.industryweek.com](http://www.industryweek.com), 2019 年 7 月 10 日，由田甜编译）

## 美国非农就业人数增加

**编者按：**美国就业报告显示 6 月新增就业岗位 22.4 万个，这一数字好于预期，既可以消除市场对美联储加息的预期，又可以保持人们对美国经济持续蓬勃发展的信心。本期摘编 *Agricultural Prospects* 总裁 Bob Young 的观点。

**就业报告显示美国 6 月新增了 22.4 万个就业岗位。**这一数据具有非常重要的意义，如果新增就业岗位超过 25 万，市场对未来美联储加息的预期加剧，可能导致道琼斯指数下跌。如果这一数据低于 15 万，市场对经济放缓的担忧会引起动荡。但 22.4 万这一数字刚好可以使人们对美国蓬勃发展的经济保持信心，尤其是把这一数字与平均时薪 3.1% 的年增长率结合时。

**建筑业增加了 2.1 万个工作岗位，**其中，非住宅类销售岗位新增 1.2 万个，住宅建筑施工岗位新增 4600 个。制造业 6 月的数据较上月大幅好转，增加了 1.7 万个岗位，而上月只有 3000 个。计算机和电子产品行业新增了 6500 个工作岗位。在制造业新增的 1.7 万个就业岗位中，有 5000 个是非持久性的岗位。塑料和橡胶产品生产行业的就业岗位增长最多。

**服务业的增长最为显著，新增了 15.4 万个就业岗位，**其中专业和商业服务以及教育和卫生服务这两个细分行业增长最多。医疗保健依然是持续增长的动力，6 月共新增了 3.5 万个工作岗位。较前几个月的变化是，除了门诊医疗服务增加了 1.85 万个岗位之外，医院还

新增了 1.12 万个岗位。

在服务业的细分行业中，专业和商务服务业新增了 5.1 万个岗位，是上个月 2.4 万个岗位的两倍多。细分来看，计算机系统设计增加了 7200 个岗位，管理和技术咨询增加了 7100 个。另外还有 1.4 万个行政支持服务岗位，其中 4300 个是临时辅助服务岗位。

**休闲酒店业的工作岗位在夏季仅增长 8000 个并不令人意外。** 赌博和休闲娱乐业的雇佣人数下降了 4200 人，甚至连餐饮服务场所也削减了一些工作岗位。

**值得关注的是，联邦政府只增加了 2000 个岗位，** 与州政府的增幅相同，但地方政府增加了 2.9 万个就业岗位，其中 2.64 万个岗位属于非教育类。在薪酬增长方面，虽然过去 12 个月以来的工资增长仅为每小时 6 美分，但时薪增长率为 3.1%。尽管 3.1% 高于通货膨胀率，但幅度并不多。尽管债券市场肯定认为美联储即将降息，但温和的就业市场报告使得美联储可以再往后顺延。

（摘自 Bob Young, A Goldilocks June Employment Report, [www.fb.org](http://www.fb.org), 2019 年 7 月 8 日，由林铃编译）

## 福特将关闭六家欧洲工厂

**编者按：**受市场需求疲软、竞争激烈、环保法规严格等因素的影响，福特汽车公司计划关闭在欧洲的六家工厂、裁员 20%，并寻求广泛的合作伙伴关系，以扭转在欧洲的亏损局面。本期摘编 [www.assemblymag.com](http://www.assemblymag.com) 网站的文章 *Ford Will Close Six European Plants as Part of Global Downsizing*。

福特汽车公司将在欧洲各地裁员约 20%，并关闭六家工厂，旨在重振亏损地区并为电动汽车和自动驾驶汽车的未来做准备。此次重组涉及到 2020 年底将其位于欧洲的制造基地从今年年初的 24 个减少到 18 个。福特汽车声明称，德国、英国和俄罗斯将受到裁员的冲击最大，共裁员约 1.2 万名普通员工和合资企业员工。

福特汽车欧洲业务总裁斯图尔特·罗利（Stuart Rowley）在一份声明中表示：“裁员和关闭工厂是我们做出的最艰难的决定。我们正在向前迈进，专注于建设一个长期可持续的未来。”此次裁员是首席执行官吉姆·哈克特（Jim Hackett）的 110 亿美元重组计划的关键部分，该计划还包括在全球范围内裁员 7000 人。64 岁的哈克特（Hackett）正试图通过退出销售缓慢的美国轿车市场，专注于高利润的运动型多用途车和卡车，来提振福特的利润。在欧洲，福特是英国最畅销的品牌，该汽车制造商也正在退出传统的乘用车业务，专注于商用货车和卡车。时任首席财务官鲍勃·尚克斯（Bob Shanks）在纽约举行的高盛会议上表示：“我们的商用车欧洲赢得了胜利。我们的乘用车组合将会更小。”福特汽车正在削减成本，因为它向电动汽车和自动驾驶汽车投入了数十亿美元。电动汽车和自动驾驶汽车被视为汽车业的未来。该公司即将与大众汽车达成合作开发汽车协议。

在欧洲，福特汽车多年来一直在拥挤而成熟的市场中努力。由于英国脱欧的影响，福特受该地区销量下滑的打击尤为严重。欧洲汽车制造商游说团体下调了对该地区的预期，预计今年的交付量可能下降 1%，这表明了该行业的困境。这与此前 1% 的增长预期形成了鲜明对比。ACEA 行业组织的数据显示，截至 5 月份，福特在欧洲的销量下降了 8.3%。

福特汽车 1 月份宣布对欧洲市场进行重大调整，但当时没有具体说明裁员的规模。作为改革的一部分，6 家工厂将在明年年底前关闭或出售，其中包括南威尔士的布里真德发动机厂、法国的一家变速器厂和俄罗斯的一个组装厂。福特表示，其欧洲业务今年将“步入正轨”，取得显著改善。从长期来看，该公司正在推动将该部门的利润率从第一季度的 0.7% 提高到 6%，福特去年在欧洲亏损 3.98 亿美元。

福特汽车 CEO 哈克特（Hackett）在 2018 年启动了 110 亿美元的全公司重组计划，并一直在努力扭转这家有着 116 年历史的汽车制造商的颓势，福特放弃了到 2020 年全球利润率达到 8% 的目标。Evercore ISI 驻伦敦分析师阿恩特·埃林霍斯特（Arndt Ellinghorst）认为，“即便采取这些措施，福特在欧洲的利润率也很难恢复到 6%-8% 的水平。”该公司的困境不仅限于欧洲。在今年 5 月的年度股东大会上，投资者表达了他们对市场份额不断下降的不满，该公司削减成本的速度，以及该公司要想弥补过去几年的巨额亏损，道阻且长。

这些挑战正迫使福特考虑以前无法想象的合作伙伴关系，例如与大众形成合作伙伴关系，扩大今年 1 月达成的联合开发商用车的联盟。除了应对低迷的需求外，汽车制造商还在努力满足从 2020 年开始更加严格的环境法规。据汽车产业信息及咨询服务供应商 Jato Dynamics 的报告，基于 2018 年的二氧化碳排放量，福特可能面临约 25.6 亿欧元（约合 29.1 亿美元）的罚款。咨询公司艾睿铂（AlixPartners）预计，尽管全球汽车需求停滞或萎缩，但未来五年全球汽车行业将需要投资逾 2450 亿欧元，以遵守更严格的环保指导方针。

福特表示，其所有欧洲车型系列将包括一个电动选择，未来一系列电池驱动的汽车将在欧洲组装。这家总部位于密歇根州迪尔伯恩的汽车制造商将在未来五年至少增加 3 个新品牌，并可能削减销量较慢或油耗较高的车型，“如果一条产品线对我们的现金流没有贡献，或者不利于我们遵守二氧化碳排放标准，我们将考虑采取行动。”

（摘自 Ford Will Close Six European Plants as Part of Global Downsizing, [www.assemblymag.com](http://www.assemblymag.com), 2019 年 6 月 28 日，由史良编译）

[《美国财税动态》月刊 2019 年第 9 期内容完]

2019 年 9 月 15 日截稿

2019 年 9 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**

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

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：常乐 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

## 协办

江苏省苏州工业园区税务局

江苏省苏州工业园区万盛街 8 号圆融大厦

邮政编码：215028

电话：(0512) 6696 2121