

客观、专业、洞察

美国财税动态

月刊

MEIGUOCAISHUIDONGTAIMonthly

2019 年第 12 期（第 4 卷第 12 期）



主办： 上海财经大学
Shanghai University of Finance and Economics

 公共政策与治理研究院
Institute of Public Policy & Governance (IPG)

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
美国强化对外经济制裁.....	1
CFIUS 再次收紧对外资审查	1
USMCA 有利于工会发展	2
《利益集团与联邦财政》	4
美产业界呼吁减少联邦赤字.....	4
众院预委会要求提高经济弹性.....	5
众院立法打击非法融资.....	6
众院强化金融服务立法.....	7
布鲁金斯学会要求修订 TCJA.....	7
《利益集团与税收征管》	9
财政部认定美充分就业来自 TCJA.....	9
税收基金会分析州遗产税利弊.....	12
税收基金会认为制造业税负仍太重.....	13
税收基金会认为销售税影响广泛.....	13
税收基金会发布税收竞争力指数.....	15
美国含糖类食品的州税务处理.....	17
《利益集团与联邦监管》	19
美监管机构发表数字资产联合声明.....	19
联储预测美长期增长可期.....	21
联储制定差异性风控规则.....	23

联储开发全天候结算系统.....	23
《财经数据》	24
美 BEA 报三季度增长 1.9%	24
美采掘业二季度增长 23.5%	25
美农业界恐美国经济生变.....	25
<i>Industryweek</i> 呼吁美企重构全球供应链	27
美拖拉机制造商 Deere 公司利润缩水	28
美农场破产率高企.....	29
荷兰央行：黄金是稳定之锚.....	30



美国强化对外经济制裁

编者按：通过国际组织或是制裁与美国存在依赖关系的国家，制裁影响力更大，但也更可能产生一些意料之外的后果。本期摘编 www.gao.gov 网站的有关文章。

美国财政部、国务院和商务部致力于评估专项制裁对制裁目标的影响。例如，财政部和国务院在绘制、分析诸如对目标国家经济等有关制裁影响力的信息，而商务部评估了某些制裁对目标国家和其他相关国家的潜在影响。财政部和国务院官员表示，他们利用了情报机构的方法来评估制裁方案的影响力。但他们指出，评估制裁计划在有效实现更广泛的美国政策目标上尚存在一些困难，其中包括难以将制裁方案的影响力与其他因素隔离开来，以及美国不断变化的外交政策。根据财政部、国务院和商务部官员的说法，他们并未自行进行此类评估，但他们表示，机构对制裁影响力的评估通常有助于开展更广泛的机构间协商，以便有效实现对目标国家制裁的影响力。

美国政府问责局（GAO）审查的学术研究表明，若干因素促成了制裁的有效性。研究表明：（1）通过国际组织如联合国实施制裁；（2）被制裁的国家与美国当前存在诸如贸易或军事依赖关系，改变目标国家的行为更有效。此外，研究还测算了增加制裁的经济影响力，结果表明，当制裁范围更广、制裁方案更严厉，或者是通过国际组织施加的制裁，其影响力通常会更大。

制裁也可能对目标国家产生诸如对人权或公共卫生产生负面影响等意料之外的后果。在某些研究中，对目标国家的经济影响力与意料之外的后果正相关。

（摘自 *Agencies Assess Impacts on Targets, and Studies Suggest Several Factors Contribute to Sanctions' Effectiveness*, www.gao.gov, 2019 年 10 月 2 日，由黄骏杰编译）

CFIUS 再次收紧对外资审查

编者按：近期，财政部出于对国家安全的考虑，再次授权美国外国投资委员会（CFIUS）加强对外国投资项目的审查。本期摘编 home.treasury.gov 网站的有关文章。

美国财政部发布新的拟议法规。为了全面实施《2018 年外国投资风险审查现代化法案》（FIRRMA），以及更好地解决由投资和房地产交易而引起的国家安全问题，美国外国投资委员会（CFIUS）负责审查本国内涉及外来投资的交易案例，并确定此类交易事项对美国国家安全的影响。FIRRMA 和拟议法规的颁布，促使 CFIUS 得以拥有实权并进行组织更新。

“美国欢迎并鼓励外来资本对我们国家和劳动力的投资，”美国财政部长史蒂文·姆努钦（Steven Mnuchin）说：“新出台的拟议法规将清晰地向投资者释放这样一个信号——加强出台的拟议的权力，是为了应对由外来投资引发的国家安全风险，以及促进 CFIUS 的工作流程更加现代化。”

在 2018 年 8 月获得两党压倒性支持的情况下，FIRRMA 扩大了 CFIUS 的工作权限，使其能够更好地解决因先前不在其管辖范围内的投资交易事件而引发的国家安全问题。它还促进了 CFIUS 的工作流程现代化，以便能够更及时，更有效地审查交易事项。

除此之外，拟议法规还确立了 CFIUS 对部分投资交易事件的管辖权，具体包括：针对涉及关键技术，关键基础架构以及个人敏感数据的美国企业的非控制性投资。他们还确立了 CFIUS 对部分涉及外国人的房地产交易的新管辖权。

（摘自 Treasury Releases Proposed Regulations to Reform National Security Reviews for Certain Foreign Investments and Other Transactions in the United States, home.treasury.gov, 2019 年 9 月 17 日，由朱君毅编译）

USMCA 有利于工会发展

编者按：墨西哥工会根据新法律，从表面上赋予了对工会协商的劳动合同进行投票的权利，但工人是否真的获得了实质性权利仍值得商榷。本期摘编 www.industryweek.com 网站的有关文章。

墨西哥新法律第一次赋予了工人们工会协商劳动合同投票的权利。此次关于劳动合同的投票于 9 月初在水泥巨头西麦斯公司（Cemex）旗下的一家工厂举行，同时也是为了向美国民主党官员以及支持他们的劳工领袖们发出信号：墨西哥正在履行承诺，根据“新北美自由贸易协定”（NAFTA）加强工会代表规则。否则，如果没有更严格的劳工标准，众院民主党人要求拒签“美加墨协定”（USMCA），因为其损害了已有 25 年历史的“新北美自由贸易协定”（NAFTA）。

最终投票以 165 票赞同对 2 票反对的压倒性优势通过。但有一点令人注目：有些西麦斯公司（Cemex）的员工并不完全知道他们此次的投票目的。还有一些员工声称，他们的工会表示，如果他们拒绝了这份合同，那么他们可能将失去劳工福利，但工会否认这一说法。

贸易协定里缺少足够多的执行方案来获取他们的支持。投票结果进一步证明，对一些美国工会而言，这些措施对协定的通过至关重要。讽刺的是，他们认为墨西哥的工会是 USMCA 通过最大的绊脚石。当地工会因未能代表工人的利益而长期饱受批评，而现在它们想赶在更强大的竞争对手出现之前，迅速推动劳工合同投票的进行。

美国钢铁工人联合会国际事务主管本·戴维斯（Ben Davis）表示：“我当然不认为这会让美国工会满意。实际上，触目惊心的是工人们被召集到一起，拿到一份劳工合同，并被告知要求投票赞成，否则就会失去劳工福利。”

一、协议状况

USMCA 在华盛顿仍然悬而未决。民主党一直在与特朗普政府官员会面，试图达成一致批准 USMCA，墨西哥国会亦是如此。众院议长佩洛西（Pelosi）赞扬了墨西哥最近的劳工改革，同时对改革的实施表示关注。民主党人表示，“如果美国劳工联合会——产业工会联合会（AFL-CIO）领导人理查德·特拉姆卡（Richard Trumka）批准了该协定，可能在圣诞节之前 USMCA 的投票就能完成，这表明美国劳工在该协定的达成的作用上举足轻重。”但特拉姆卡（Trumka）早前曾表示，仍有更多的工作要做。

美国希望新协定最终能提高墨西哥的工资水平，墨西哥的平均工资水平只有美国的五分之一。这样，以后为了节约成本而跨国建厂的美国公司将会越来越少。为实现这一目标，USMCA 通过废除墨西哥所谓的“保护性合同”来增强工人的权利。实际上，“保护性合同”是墨西哥工会领导人在不需要获得工人的批准的情况下，与公司管理层谈判以协商合同。在很多情况下，工人们甚至不知道自己已经加入了工会。自 1910 年墨西哥劳工改革后，该制度被写入法律，从表面上看是帮助工人，实际上是为了赋予工会更大的权力。许多公司已经把它的作为一种防止工会联合工人罢工的方法。

2019 年 5 月，墨西哥颁布了一项劳工改革措施，要求工人重新通过秘密投票来“确认”每一份在旧制度下生效的合同，多达 55 万份。它还要求工人在选择工会和劳工合同时可以进行秘密投票，奥夫拉多尔总统承诺拨款 9 亿美元来实施改革。

二、法院禁令

墨西哥当地工会正积极从各个方面与新的改革作斗争。CTM 作为墨西哥最大的工会联盟，与其他受益于旧制度的工会一起，已经向法院提交了 400 多份申请，要求法院下达禁令阻止劳工改革的实施，大多数工会声称这侵犯了他们的自治权，但没能成功。

国际工会认为，“以西麦斯公司（Cemex）的投票为例，当地工会没有遵守法律精神，要求其进行有效投票。”批评者认为，“他们是在真正的能够带来竞争性的劳工组织介入前，强行通过的投票。”

在美国中部伊达尔戈州的西麦斯公司（Cemex）工厂采石场工作的巴迪洛（Badillo）称，“工会几乎没有给我们任何预告，告诉我们投票即将到来。”他表示，“工会代表告诉他，另一个更符合公司利益的工会即将组织起来”，这吓得他投票赞成他的劳工合同。“工会告诉我们，如果我们投票给另一个工会，我们将失去我们的全部工资。”西麦斯公司（Cemex）拒绝就此事做出回应。

墨西哥劳工部表示，“对合同投反对票不会影响任何劳工福利。”该部门向彭博社发送了一份投票副本，声称所有工人都可以看到。墨西哥内政部正派出人员规划并组织培训，为工人投票做准备，并表示目前已派出检查员监督。

三、通知投票

雷耶斯（Reyes）说，他有充足的时间审查合同。但他也被水泥行业工会警告：投反对票相当于“把之前 25 年的工会斗争抛之脑外”。

AFL-CIO 在墨西哥的劳工权益倡导组织团结中心主任格拉迪斯·西斯内罗斯（Gladys Cisneros）表示，“工人们需要被告知投票的意义，反对自己的合同是获得重新谈判的“一次性机会”，如果他们愿意，还可以轻松地更换工会。”她补充道，“最重要的问题是不该由那些几十年来都不让工人参与制度建设的工会来决定如何以及何时举行投票，因为这可能会把整个投票过程变成另一种‘未经审查的形式’。”

水泥行业工会代表阿方索·克鲁兹（Alfonso Cruz）表示，“工会之所以选择在西麦斯公司（Cemex）旗下的工厂如此迅速地举行投票，是因为它一直在恰当地代表工人。尽管其他工会一直在在西麦斯公司（Cemex）的其它工厂参与竞争，但没有一家工会介入巴迪洛（Badillo）所在墨西哥中部工作的那家工厂。他指着压倒性的赞成票，表示“我们没什么可

隐瞒的，劳动合同一直张贴在每个人都能看到的地方。”

（摘自 USMCA runs into trouble as Mexican reform comes up short, www.industryweek.com, 2019 年 11 月 20 日, 由黄骏杰编译）



《利益集团与联邦财政》

美产业界呼吁减少联邦赤字

编者按：面对巨大的财政赤字，美国需要的是减少政府开支，而非增加税收。本期摘编 *industryweek* 高级政策分析师 Adam Michel 的观点。

媒体担忧政府财政赤字。他们认为，鉴于不断增长的预算赤字，特朗普政府希望再次减税是非常愚蠢的。媒体对财政赤字的担忧是合理的，但解决方案并非是放弃减税计划 2.0，而是将其与缩减财政支出相结合。

美国经济要增长需要投资。这就如同人需要食物和水源，企业也需要对未来充满信心，否则他们就会减少投资、创新投入和员工招聘。可是如果预期未来税收上升，那么企业当下的行为就会改变。

保持低税收的唯一可行方法是减少财政赤字。我们应该控制政府支出的增长，并在 2017 年的基础上扩大减税范围，并确保这些减税政策能永久性推行。我们不能忘记税收改革之前的状况，如果没有实施《减税与就业法》（TCJA），政府将持续征收比历史平均水平更高的税收。改革后的 10 年里，美国人每年将为美国带来 18.4% 的经济增长，这比正常情况多出 3000 亿美元，税收预计将在此基础上进一步增加。2017 年底，国会温和地减少税收，但大幅度地增加支出，因此，是政府支出过度，而非因为减税导致了美国数万亿美元的财政赤字。2018 年，联邦税收增加了 4%。但根据国会预算办公室（CBO）的数据，政府支出增幅是税收的两倍，达到 8%。

没有严格的政府支出改革，减税注定会失败。国会和总统正在重复历史性错误。过去，议员们一直在不愿控制政府支出增长的情况下寻找新的财政收入来源，或是等待减税政策到期失效。19 世纪 80 年代早期的里根减税政策和新世纪早期的布什减税政策的部分条款后来也被取缔了。而这次，国会将增税条款纳入 TCJA，而先前大部分减税的条款将在之后 6 年内到期，缩减政府支出是可持续税收改革的关键。

美国工人和企业势必持续担心未来更高的税收。因为当下没有可信的政府支出改革，那么这种不确定性降低了预期减税的经济效益，但尽管如此，减税仍可使劳动工资上涨，失业率维持在低水平，并使美国经历历史上最长的经济扩张时期。

TCJA 是对美国税法的结构性改革，目的是为了刺激劳动和投资。美国减税政策包括降低个人边际税率，激励人们增加劳动和储蓄。改革还削减了美国新型投资的税收。推行这些永久性的改革能够使企业和个人能够更具体地规划未来。不断增加的财政赤字将制约经济发展，危及减税带来的经济繁荣。

以往解决财政赤字的唯一方法是增加税收。但这是错误、传统的经济分析，仅仅提高税收并不能真正地解决赤字危机，因为未来每年的政府支出增长速度都将超过美国经济的增长速度。

财政赤字和债务危机是由于过多的政府支出而不是过少的税收造成的。对于数万亿美元的财政赤字以及 23 万亿美元的累积债务，保持低税收水平尤为重要。美国正处于一个转折点，如果没有来自国会关于税收和财政支出都将保持在低水平的明确信号，美国人只能继续观望。

人们需要缩减财政支出和减税政策的确定性。否则将导致更高的税收、更低的就业率和更疲软的经济。

（摘自 Adam Michel, Why We Shouldn't Let Deficits Drive Up Our Taxes, www.industryweek.com, 2019 年 11 月 6 日，由黄骏杰编译）

众院预委会要求提高经济弹性

编者按：众院预算委员会主席约翰·亚姆斯（John Yarmuth）认为提高经济弹性和加强财政政策工具选择可以有效应对未来的经济衰退。本期摘编 budget.house.gov 网站的有关文章。

在过去的十年里，美国经历了史上最长的经济扩张期。经济扩张期不会一直持续下去，经济周期是客观存在的，经济扩张期最终也会结束。当然，没有人希望经济衰退，也没有人知道何时会出现经济衰退，衰退期会持续多久，哪些行业或家庭受到的影响最大。国会议员有责任确保联邦政府在陷入经济危机之前做好应对准备。专家们可以充分讨论即将实施的财政政策，以确保美国和美国家庭在未来更安全。

经济衰退损害国家财政健康，给地方和州造成预算压力，最重要的是，这对美国家庭来说代价高昂且痛苦。大萧条来袭时，全国各地的美国人——无论背景、教育水平、职业或居住地——都会受到影响。许多家庭面临破产，其他人被迫做出艰难的选择，因为他们看到自己的储蓄缩水、债务增加以及机会减少。2009 年，国会通过了《美国复苏与再投资法案》（ARRA），以增加政府投资，为工薪家庭和小企业减税，并防止失业率进一步攀升。

ARRA 至关重要，但我们本可以且本应该采取更多措施，减少美国家庭的损失。在美国各地的社区仍然可以感受到大衰退的影响：处于底层的 50% 的家庭直到十多年后的今天才恢复其在 2007 年拥有的财富。千禧一代中的许多人大学毕业后进入了这一代人最糟糕的就业市场，他们背负着高额的学生贷款，收入和财富比之前的几代人更低，经济机会的壁垒更高。大衰退的后果是经济不平等加剧，家庭仍在努力重新站稳脚跟。

美国人民期待政府能够采取必要手段稳定经济，减轻衰退对美国家庭的影响。目前的“自动稳定器”——在经济衰退时减少收入并增加支出——至关重要，在经济衰退期进行及时和有针对性的调节，并根据需要启动。当经济疲软时，工薪家庭更依赖医疗补助、SNAP 和失业保险等计划来帮助他们满足基本的生活需求。与此同时，工资税和所得税扣缴也会根据家庭收入进行调整。当然这些调整都是暂时的，当经济增长强劲时，依赖这些计划的人就会减少，支出也会下降。

现行法制下的“自动稳定器”所起的作用有限。在危机时刻等待国会采取行动以提供额外的帮助，减缓了反应速度，使得瞄准最需要帮助的时间和地点变得更困难。是时候考虑新方法了，这尤为重要，因为尽管下一次经济衰退可能不会像大衰退那样严重，但克服它可能更具挑战性。现在的利率比上次经济衰退前低得多，所以我们不能指望美联储能再次力挽狂澜。

国会的危机应对速度远比不上世界快速变化的速度。如果世界以每小时 100 英里的速度前进，那么国会是在以其最佳效率每小时 10 英里的速度前进。这就是为什么我们在衰退来袭之前，就要开始加强计划制定，这是至关重要的。家庭和社区应该在需要的时候就能得到支持，而不是在经济衰退发生的几个月之后。

特朗普政府推行的政策将使更多的家庭在下一轮经济衰退时处于危险之中。对一些关键计划进行改革，比如实施未经检验的工作要求，加大获取临时福利的难度，以及提议改变联邦政府衡量贫困的方法以削减或取消对数百万贫困人口的至关重要的援助，这些计划将降低应对经济放缓的效力。如果我们想把经济衰退造成的损害降到最低，国会必须把重点放在加强家庭最依赖的关键计划上。

虽然我们无法准确预测下一轮经济衰退，但我们有责任确保政府拥有在必要时作出反应所需的一切工具。我们不能让我们的国家和家庭得不到保护，专家可以建议国会采取行动确保国家财政的未来。

（摘自 Chairman Yarmuth Opening Statement at Budget Hearing Examining Policy Options to Improve Economic Resiliency, *budget.house.gov*, 2019 年 10 月 16 日，由林铃编译）

众院立法打击非法融资

编者按：近期，众院近期通过第 2513 号法案——《2019 年企业透明度法案》，填补法律漏洞，加大对非法融资进行打击。本期摘编 *financialservices.house.gov* 网站的有关文章。

众院近期通过第 2513 号法案——《2019 年企业透明度法案》。这是由投资者保护、创业和资本市场小组委员会主席，国会民主党女议员卡洛琳·马洛尼（Carolyn Maloney）和共和党众议员彼得·金（Peter King）共同提出的两党立法，法案以 249 票赞同对 173 票反对获得通过。

众院第 2513 号法案将填补被不法分子滥用的重大漏洞。这将使得恐怖分子、贩毒人员、腐败官员和其他罪犯更难隐藏、洗钱、转移和使用他们的资金。该法案要求公司和有限责任公司向金融犯罪执法网络（FinCEN）披露其受益所有人，从而增强打击罪犯、恐怖分子和腐败官员滥用匿名空壳公司从事非法活动的的能力。2019 年 6 月，众院金融服务委员会（HFSC）主席、国会民主党女议员玛克辛·沃特斯（Maxine Waters）召集了一个委员会，对众院第 2513 号法案和其他七项法案进行了全面审议，第 2513 号决议以 43 票赞同对 16 票反对获得通过。

众院第 2513 号法案包括众院第 2514 号法案的文本，即《协调监督、技术升级和创新、审查改革法案》，该法案由国会民主党议员伊曼纽尔·克里弗（Emanuel Cleaver）和国家安全、国际发展和货币政策小组委员会主席、共和党众议员史蒂夫·斯特弗斯（Steve Stivers）

共同提出，2019年5月，该法案以55票赞成、0票反对的结果获得通过，这是自2001年以来，对《银行保密法》反洗钱和打击恐怖主义融资规定的首次重大改进。第2513号法案得到执法实体、金融机构、政府机构和100多个非政府组织的支持。

（摘自 House Passes Bipartisan Financial Services Bill to Crack Down on Shell Companies and Fight Money Laundering and Terrorist Finance, *financialservices.house.gov*, 2019年10月22日，由史良编译）

众院强化金融服务立法

编者按：近期，众院密集通过五项金融服务法案，并获得了口头表决通过，填补了金融法律漏洞。本期摘编 *financialservices.house.gov* 网站的有关文章。

近日，众院通过了五项金融服务法案，填补漏洞并确保更好地执行本国的反洗钱法和银行保密法，保护投资者并帮助初创企业为其运营筹集资金，要求消费者征信局对没有银行账户和银行存款不足的消费者问题进行研究，并要求财政部长铸造纪念币。

众议院通过的立法包括：

- 《国家执法博物馆纪念币法》（众院第 1865 号法案），该法案要求财政部长铸造一枚硬币，以纪念哥伦比亚特区国家执法博物馆的开幕以及其他目的。该法案由众议员比尔·帕斯克理尔（Bill Pascrell）代表提出，并经口头表决通过。
- 《女性选举权百年纪念币法案》（众院第 2423 号法案），该法案要求财政部长铸造硬币以纪念批准《美国宪法》第十九条修正案的通过赋予美国女性投票权。该法案由美国代表伊莉丝·斯特凡尼克（Elise Stefanik）提出，并经口头表决通过。
- 《协调监督、升级和创新技术以及审查员改革法案》（众院第 2514 号法案），该法案是两党立法，旨在弥补《银行保密法》中的漏洞，加大对违法者的处罚力度，并为金融机构提供新的工具来履行其职责。该法案由伊曼纽尔·克里弗（Emanuel Cleaver）和史蒂夫·斯特弗斯（Steve Stivers）共同提出，并经口头表决通过。
- 《银行法中的普惠金融法案》（众院第 4067 号法案），该法案要求消费者征信局研究如何更好地解决银行资金不足和社区服务不足的问题。该法案由戴维·斯科特（David Scott）提出，并经口头表决通过。
- 《股权众筹法案》（众院第 4860 号法案），该法案旨在将众筹工具纳入证券交易委员会的管辖范围之内。该法案是由众院金融服务委员会高级成员帕特里克·麦克亨利（Patrick McHenry）和众院金融服务委员会主席、众议员玛克辛·沃特斯（Maxine Waters）提出，并经口头表决通过。

（摘自 House Passes Five Financial Services Bills, *financialservices.house.gov*, 2019年10月28日，由史良编译）

布鲁金斯学会要求修订 TCJA

编者按：有关《减税与就业法》（TCJA）政策实施效应的评价莫衷一是，重点应该将关注点

放在 TCJA 的修订上，这可以实现更好的经济增长。本期摘编 www.brookings.edu 网站的相关文章。

《减税与就业法》(TCJA) 的核心内容是将企业税率从 35% 降至 21%。支持者认为，这将使美国成为更具竞争力的商业场所，从而带来更多的经济增长和更高的工资。迄今为止，几乎没有证据表明该法律具有这种效果。

应该将重点放在对 TCJA 进行修正，以实现更具包容性的增长并使私营部门参与其中。除非企业获得激励，否则不能期望其追求社会目标，例如实现更广泛的共同繁荣。一种解决方案是为培训员工和与员工分享利润的企业提供税收抵免。

现在是认真考虑这些措施的好时机。2019 年 8 月，商业圆桌会议发布了一份新的“企业宗旨声明”。该组织在声明中表示，企业“对所有利益相关者都负有基本承诺”，并承诺投资于员工和支持社区。

政策制定者应该注意到这一点。这是一个可喜的转变，企业税收政策不仅仅是降低企业税率以刺激经济增长，还可以在激励企业投资于员工、促进包容性增长和超越季度收入预期方面发挥作用。我们掌握的有关来自公司的证据表明，这种做法不仅有利于盈利，而且可以提高生产率，促进长期就业增长并提高工资。

税收政策可以通过企业推动改变收入的市场分配。我们赞成对利润分享实行税收抵免。利润分享的做法已经很普遍了。近 40% 的员工表示，他们参与了雇主的利润分享计划。例如，西南航空今年早些时候向员工支付了 5.44 亿美元的利润分享，相当于薪酬增加了 11%。

利润分享会否导致员工工资降低抑或企业利润减少的答案不得而知。总的来说，大量的证据表明，这两个问题的答案都是否定的。虽然因果关系很难理清，但一项随机对照试验发现，利润分享提高了生产率，提高了利润，降低了员工流失率。

可以通过改革《国内收入法》第 162 (m) 条实施利润分享税收抵免。在 TCJA 之前，第 162 (m) 条只允许根据绩效扣除 100 万美元以上的高管薪酬。在 TCJA 之后，所有高于 100 万美元的高管薪酬都是不可抵扣的。该条款可进一步修改，根据企业与所有员工分享的利润份额提供部分抵免，直至达到一定的工资或薪酬上限。实际上，这将对股东和所有者保留的利润份额征收企业或主营业务税金及附加，从而鼓励更多的企业将其员工视为最初产生利润的团队的一份子。这种抵免可以通过将企业税率提高到更合理的水平来支付。

支持对员工开展税收抵免培训。尽管某些大型企业，例如美国电话电报公司，为员工培训提供了有力的支持，但存在一个固有的市场失灵：员工是流动的，员工可以离开培训他们的企业，因此企业没有动力去投资于他们的员工。这种投资不足正在加剧技能差距，这可能会阻碍生产力和工资增长。

员工培训税收抵免也可能无法改变企业行为，而只是给那些本来就会培训员工的企业一个机会，从而给他们带来“意外之财”。为此，阿斯彭研究所 (Aspen Institute) 的学者们提出了一种效仿研发税收抵免的员工培训税收抵免。他们的建议将为高于既定基本水平的培训支出提供抵免，并且仅限于薪酬低于 12 万美元的雇员。意外之财将是有限的，因为抵免的目标是增加雇主培训。薪酬上限将确保培训机会针对的是目前最不可能获得培训的低收入员工。

要使企业参与实现更具包容性的增长。其中一个重要原因是，在不改变市场收入的情况下实现目标所需的高额税收和转移支付不受欢迎。第二个原因是，获得更高的薪水而不是政府福利，有助于增强与工作价值相关的自尊和尊严。为了在不破坏银行的情况下大幅减少不平等现象，需要为那些被甩在后面的人们提高市场收入。有观点认为，不能仅依靠再分配来产生更具包容性的增长。

更广泛地共享增长可能对我们的民主健康至关重要。公众对当前的经济运行方式感到越来越疏远。不到一半的年轻人对资本主义持积极态度。我们根据与商业圆桌会议强调的利益相关者，而不是股东资本主义一致的方式来修订 TCJA。

（摘自 Amend the Tax Cuts and Jobs Act for more inclusive growth and better jobs , www.brookings.edu, 2019 年 10 月 21 日，由李维佳编译）



《利益集团与税收征管》

财政部认定美充分就业来自 TCJA

编者按：财政部经济政策顾问迈克尔·弗肯德（Michael Faulkender）表示，美国的劳动力处于或接近充分就业状态，尽管存在通胀压力，但美国经济将持续稳定增长。本期摘编 home.treasury.gov 网站的有关文章。

尽管当前美国的劳动力市场处于或接近充分就业状态，通胀压力始终存在，但美国经济依然持续稳定增长，推动了就业和工资进一步增加。此次经济复苏的持续时间达到了创纪录的 124 个月，而且还在继续增加，这一结果受益于诸如 2017 年《减税与就业法》（TCJA）等经济提振措施和促进经济增长、实施结构性改革增强经济弹性的放松监管措施。

尽管全球经济增长放缓和贸易不确定性影响了企业的投资和信心，但迄今为止对整体经济的影响是有限的。劳动力市场持续走强，9 月份的整体失业率降至 49 年来的新低，拉美裔和非裔美国人的失业率也创历史新低。2019 年美国平均每月新增 16.1 万个就业岗位，足以使经济保持或接近充分就业。自 2016 年 11 月大选以来，新增就业岗位总数已攀升至 650 万个。此外，就业机会继续超过失业人数，劳动力参与率已回升至多年高位。

家庭消费持续强劲，继第二季度 8.3% 的强劲增长后，第三季度核心零售额增长了 6.8%，这表明实际上，消费的基数是稳固的，在过去七个月中名义非管理员工资增长已加速至更高和更集中的范围，并且消费者信心处于较高水平。稳定的就业机会、可观的名义和实际工资增长以及高度的信心都是预示短期内消费者支出良好的信号。

一、GDP 增长

根据对第二季度的第三次估计，实际 GDP 的年均增长率为 2.0%，过去两年半的平均增长率达到 2.6%。第二季度增长由 4.6% 的个人消费支出增长所带动，是第一季度增长率的四倍多，与 2017 年第四季度的强劲势头相当。政府支出的强劲增长以及对设备和知识产权的进一步投资支持了增长。前几个季度积累库存的减少，石油价格下降相关的结构性投资的减少、住宅投资的温和拖累以及贸易逆差的扩大，导致第二季度 GDP 增速从第一季度的 3.1%

开始放缓。尽管如此，第二季度国内私人最终购买的速度（个人消费、商业固定资产投资和住宅投资的总和）比上期增长了一倍以上，年增长率达到 3.3%。

第二季度的消费者支出增速为 2017 年第四季度以来的最快水平，比第一季度增长了三倍多，达到 4.6%。这一显著增长由 8.6% 的商品增长所带动，其中耐用消费品支出增长了 13.0%，是五年来的最快增速，非耐用消费品消费增长了 6.5%，是近 16 年来的最快增速。第二季度的服务业支出增长了 2.8%。总的来说，消费者支出总额对第二季度经济增长的贡献最大，占 GDP 的 3 个百分点。至于第三季度，整整三个月的零售销售数据即将出炉。名义核心零售销售是国民经济中消费者支出的重要组成部分，第三季度的年增长率为 6.8%，较第二季度的 8.3% 略有放缓。这种增速表明，第三季度商品实际消费对实际 GDP 增长的贡献保持稳定。

在连续 12 个季度实现正增长后，GDP 的第三次估算显示，第二季度的企业固定资产投资下降了一个百分点，这一回落主要是由于结构性支出下降了 11.1%，一定程度上与油价疲软有关。知识产权产品投资增长了 3.6%，设备支出增长了 0.8%。第二季度的设备投资放缓，在一定程度上与波音 737 MAX 飞机停飞有关。从第三季度的数据来看，7 月和 8 月的结构性支出大幅下降，波音 737 MAX 继续停飞，以及通用汽车联合工会的罢工都削弱了制造业的活动。不过，后一种因素应该很快就会得到解决。至于占美国经济活动 70% 的服务业，9 月 ISM 非制造业调查报告称，即便面临全球经济逆风，但多数美国服务业仍对近期前景持乐观态度。在连续三个季度对经济增长做出积极贡献后，第二季度库存积累转为负值，因为企业为应对强劲需求而减少了库存，导致实际 GDP 增速下降了 0.9 个百分点。

2019 年第二季度的住宅投资下降了 3.0%，这是该行业连续第六个季度下降，但回落幅度小于去年，这一数据主要是由于自 2018 年春季以来建设价值的大幅下降。最近的数据显示，截至 2019 年 9 月，现有房屋销售量增长了 8%，新的单户房屋销售量已经在 2019 年的前 9 个月中增长了 24% 以上。在截至 9 月的最近 12 个月中，独户住宅的开工数量增长了 4.3%，同期，房屋开工总数增长了 1.6%。值得注意的是，在过去 9 个月中，有 8 个月的建筑许可总量一直高于住房开工总量，这意味着住房建设将进一步升温。这些进展反映了住房负担能力和抵押贷款利率的持续改善，在截至 8 月份的一年中，联邦住房金融局房价指数以四年来最慢的速度上涨，截至 10 月底，抵押贷款利率自去年秋季以来下降了 119 个基点。这些情况也说明了房屋建筑商的信心复苏，今年 10 月，全美房屋建筑商协会（NAHB）的房屋建筑商信心指数已升至 20 个月以来的最高点。

在 2016 年和 2017 年政府对经济增长的贡献基本为中性之后，过去 6 个季度，政府总支出有所增加。整体而言，第二季度政府支出增长 4.8%，其中联邦支出激增 8.3%，为 2009 年第二季以来最快增速，州和地方支出增长 2.7%。总体而言，第二季度政府支出为实际 GDP 增长贡献了 0.8 个百分点。

对第二季度 GDP 的第三次估计显示，出口的负增长幅度比预期更大，下降了 5.7%。进口增速小幅下调至持平水平，总的来说，净出口从实际 GDP 增长中下降了近 0.7 个百分点，此前一季度的增幅超过 0.7 个百分点。如果 7 月和 8 月贸易数据的趋势持续到 9 月，那么净出口对第三季度 GDP 增长的影响将保持中性。

二、劳动市场和工资

劳动力参与率上升，9 月失业率降至 49 年新低的 3.5%。此外，部分失业率创下或保持

在历史低位，9月，西班牙裔美国人的失业率降至3.9%，这是自1973年以来的最低水平，而非裔美国人的失业率则保持在历史最低水平，20岁及以上的成年男子的失业率下降到3.2%，与2000年6月以来的最低水平持平。最全面的衡量劳动力市场疲软的指标，包括那些与劳动力关系不大的人，以及那些因经济原因兼职的人（U-6比率），下降了0.3个百分点至6.9%，这是2000年12月以来的最低水平，比经济衰退前9.1%的平均水平低2.2个百分点。

劳动力参与率继续与人口统计趋势背道而驰，员工正在对TCJA的各种激励措施、不断上升的工资率和大量的就业机会作出回应。的确，劳动力市场另一个记录是，职位空缺数比就业的失业者人数更多。这一特征在过去18个月一直存在。9月的总体劳动力参与率(LFPR)保持在63.2%，与1月、2月和8月创下的五年来最高水平持平。9月份，成年员工的LFPR保持在82.6%，与1月和8月创下的九年来最高水平持平。从雇主的角度来看，劳动力短缺仍然是一个严峻的挑战，自2018年初以来的雇主调查显示，熟练或合格员工的短缺是一个持续存在的问题。全美独立企业联合会(NFIB)的8月份小企业乐观指数调查显示，有57%的公司表示很难找到合格的员工，而在NFIB的9月份调查中，该指标下降至50%。

值得一提的是，工资的快速增长是过去一年多时间里的一贯特征，近半年已经增长了3.5%。在过去的14个月中，私营部门生产和非管理人员的名义工资增长保持在3%及以上，并且在过去的五个月中，名义工资的增长在3.4%至3.6%之间波动。截止到9月的12个月中，这些员工的名义工资增长了3.5%，明显高于去年同期的3.0%。强劲的名义收益和温和的通货膨胀相结合，不断提高了实际购买力，到目前为止，私营部门生产和非管理人员的实际平均小时收入增长了1.4%至2.1%，其中包括截至9月的12个月中增长了1.9%。工资和薪金增长的另一项衡量指标是就业成本指数(ECI)，这一指标也显示了私人工资和薪金在过去几个季度中快速增长。

三、价格

自2018年7月以来，消费者价格通胀的总体水平一直在放缓，这主要由于能源价格下降。截至2019年9月的12个月中，所有商品的消费者物价指数(CPI)上涨了1.7%，远低于去年同期的2.3%。自2018年夏天以来，能源价格已大幅下跌。在截至2019年9月的12个月中，能源价格下跌了4.8%，而去年同期为上涨4.8%。另一方面，食品价格通胀率较去年有所回升，在截至9月的12个月中上升了1.8%，比去年同期上涨了约0.5个百分点。相比之下，不包括食品和能源的核心通胀率在2019年上半年相对稳定，但最近有所加速。截至9月份，核心CPI同比增长2.4%，高于去年同期的2.2%。

自2018年11月以来，以个人消费支出(PCE)价格指数衡量的总体通胀率一直低于目标值。截至2019年8月的12个月的整体PCE通胀率为1.4%，比目标值2.3%几乎低了一个百分点。截至2019年8月的12个月中，核心PCE通胀率为1.8%，低于去年同期的2.0%。9月的PCE价格指数将于10月31日发布。

四、结论

第二季度私人消费增长超过四倍，私人最终国内需求增长翻倍。在过去的几个月中，各行各业都表现出了对经济波动的抵御能力，例如全球增长放缓以及波音和通用汽车的国内困境等影响。值得注意的是，消费者信心高涨、支出稳定，不断上升的劳动力参与率以及低失业率，名义和实际工资增长以及面对这些不利因素的低通胀。政府的放松管制措施和TCJA

推动了当前扩张计划的破纪录长度，并为未来强劲的经济增长奠定了基础。此外，财政不确定性的减少，以及对英国硬脱欧的明显反感，也应该有助于在未来几个季度商业信心和经济活动的提振。有关机构预测，到 2019 年第四季度末，实际 GDP 增长率为 2.2%，到 2020 年为 1.6%。

美国政府坚信美国经济的弹性以及其政策的促增长性质。最新预测预计在暂时的困难消失之后，随着投资的恢复和生产率的提高，经济增长将恢复到接近 3%。

（摘自 Assistant Secretary for Economic Policy Michael Faulkender Economy Statement for the Treasury Borrowing Advisory Committee of the Securities Industry and Financial Markets Association, home.treasury.gov, 2019 年 10 月 28 日，由李维佳编译）

税收基金会分析州遗产税利弊

编者按：除了 40% 的联邦遗产税，一些州还征收额外的州遗产税或继承税，尽管各州的税负水平不同，但是，州遗产税应当逐步取消，这样更有利于经济发展。本期摘编税收基金会高级分析师 Scott Drenkard 和 Richard Borean 的观点。

除了 40% 的联邦遗产税，一些州还征收额外的州遗产税或继承税。12 个州和哥伦比亚特区征收遗产税，6 个州征收继承税，马里兰州是唯一一个同时征收这两种税的州。

华盛顿州 20% 的遗产税税率是全美最高的州，不过夏威夷将从 2020 年 1 月 1 日起把遗产税最高税率提高到 20%。接下来是 8 个州和哥伦比亚特区，最高税率为 16%。马萨诸塞州的免税额度最低，为 100 万美元，华盛顿特区的免税额最高，为 568 万美元。在征收继承税的 6 个州中，内布拉斯加州的最高税率为 18%。马里兰州的最高税率最低，为 10%。有 6 个州都免除配偶纳税义务，有些州完全或部分免除直系亲属的纳税义务。

1926 年，联邦政府开始为州遗产税提供联邦抵免，这意味着纳税人支付的遗产税金额是相同的，不管他们的州是否征收州遗产税。这使得遗产税和继承税成为各州颇具吸引力的选择。在联邦政府全面取消州遗产税抵免后，一些州默认停止了收取遗产税，因为其规定与联邦抵免直接相关，而另一些州则通过立法废除了遗产税。大多数州已经取消了遗产税或继承税，或提高了免征标准，因为没有联邦遗产税抵免会损害一个州的竞争力。新泽西州逐步取消遗产税、到 2018 年彻底终止，现在只征收继承税，特拉华州于 2018 年废除了遗产税。

在《减税与就业法》（TCJA）中，联邦政府将遗产税免征额从每人 549 万美元提高到 1120 万美元，不过项规定将于 2025 年 12 月 31 日到期。

遗产税和继承税税负沉重。它们会抑制商业投资，并可能将高净值个人赶出州外。它们还会产生低效的遗产规划和避税策略，不仅对受影响的纳税人如此，对整个经济也是如此。少数几个仍然实施这些政策的州应该考虑取消这些政策，或者至少符合联邦的豁免标准。

（摘自 Scott Drenkard, Richard Borean, Does Your State Have an Estate or Inheritance Tax?, taxfoundation.org, 2019 年 10 月 16 日，由汪豫编译）

税收基金会认为制造业税负仍太重

编者按：西弗吉尼亚州过时的商业财产税政策高度扭曲了企业行为，为了激励更多的投资和更好的发展，西弗吉尼亚州对制造业的税收改革时机已经成熟。本期摘编税收基金会负责人 Jared Walczak 的观点。

好消息：在连续几届州长任期内两党推动的税收改革的共同努力下，西弗吉尼亚州的税收结构在最新版的州营业税景气指数（SBTCI）中排名高于各州平均水平。

坏消息：在改革中，几个经济部门受制于过时的税收政策未能达到发展，由于该州对于机械设备和存货的税收政策，企业尤其是制造业企业很难在这个山区州进行投资和发展。而且在地方一级，延时对企业总营业额的税收严重打击了制造商和分销商的发展。实际上，几年前，在计算每个州关于不同类型企业的有效税率时，就发现西弗吉尼亚州的资本密集型制造业税收排名第 43 位，劳动密集型制造业税收排名第 47 位。由于该州对机械设备税收的政策，财产税占到了该州资本密集型制造业务税款的一半以上，企业供应链也因此受到影响，配送中心面临的有效税率超过 30%。

在美国 50 个州中，财产税只是全部税收的一部分。但是有些州，例如西弗吉尼亚州，严重依赖诸如商用机械设备、存货有形资产的税收，西弗吉尼亚州严重依赖企业的有形私人财产税，尽管人们普遍认为这会阻碍经济增长，但这种税收却屡见不鲜；不同寻常的是，西弗吉尼亚州对其依赖性如此之高，几乎在所有财产税的收入中有三分之一来自于有形私人财产税。

财产税不利于投资。因为未折旧的新设备比旧设备具有更高的应税价值，但旧设备继续使用效率低下，企业也有可能会把一些新的资本投入转移到其他州。而且，将存货纳入财产税会给企业带来高昂的合规成本，这会激励企业寻找可以避免这些不利税收的州存储存货。西弗吉尼亚州是仅有的 10 个仍在对存货征税的州之一。这两种类型的商业财产税都是高度扭曲的，因为其迫使公司根据税收而不是合理的商业环境来决定生产和分配。这些税款被称为“活跃的纳税人”，为企业带来了高昂的合规成本，而为了计算税款和进行避税，企业必须追踪每项资产的收购价格和折旧、所有存货的价值和存放位置，追踪相关的估值比率、使用寿命以及可以适用的抵免额，减免额和退款。因此，在下一届立法会议前夕，已经涌现出了一些废除针对制造机械、设备以及存货的有形财产税的势头。

（摘自 Will West Virginia Reduce the Tax Burden on Manufacturing?, *taxfoundation.org*, 2019 年 11 月 1 日，由黄骏杰编译）

税收基金会认为销售税影响广泛

编者按：美国有超过 11000 个销售税管辖区，但各区销售税税率差别很大，这会影响到本管辖区内居民的购物行为。本期摘编税收基金会国家税收政策经理 Jared Walczak 的观点。

美国有超过 11000 个销售税管辖区，税率差别很大。在主要城市中，芝加哥、伊利诺斯州、长滩和格伦代尔以及加利福尼亚州征收最高的州和地方销售税，税率为 10.25%。紧随其后的三个城市的综合税率为 10% 或更高：塔科马（10.2%）和西雅图（10.1%）、华盛顿和

阿拉巴马州的伯明翰（10%）。

阿拉斯加州的安克雷奇和俄勒冈州的波特兰均不征收任何州或地方销售税。夏威夷的火奴鲁鲁销售税税率为 4.5%，其他几个主要城市，包括维吉尼亚州的里士满，总体税率不高。成功的选票方案使 9 个主要城市的地方销售税提高了，选民们投票批准的加利福尼亚州格伦代尔市的税率提高了 0.75 个百分点，从而使洛杉矶郡的这个城市跃升为所有主要城市中综合税率最高的城市。佛罗里达州的坦帕市、贝克斯菲尔德市、奇拉维斯塔市和加利福尼亚州的里弗赛德市这 4 个城市的销售税税率在 2019 年上半年上涨了 1% 或更多。

随着州销售税税率的提高，跨境购物和其他避税行为也在增多。在美国，销售税不仅由州政府征收，而且由市、县、部落和特区政府征收。在许多情况下，这些地方销售税会对消费者支付的总税率产生深远的影响。

一、大城市最高和最低的销售税税率

2019 年 4 月，加利福尼亚州格伦代尔一跃成为美国征收州及地方销售税最高的城市之一，原因是选民批准的 0.75 个百分点上调方案生效了。此次上调使总利率达到 10.25%，与芝加哥、伊利诺斯州和加利福尼亚州长滩持平，这 2 个城市分别在 2016 年和 2017 年上调到目前的水平。

其他 3 个城市征收 10% 或更高的税率：塔科马（10.2%）和西雅图（10.1%）、华盛顿和阿拉巴马州的伯明翰（10%）。在主要城市中，伯明翰的地方期权销售税率最高，为 6%，科罗拉多州的奥罗拉、密苏里州的圣路易斯和科罗拉多州的丹佛紧随其后，分别为 5.6%、5.454% 和 5.41%。巴吞鲁日市和路易斯安那州新奥尔良市之前的综合税率都是 10%，但是随着 2018 年临时提高销售税措施部分取消了，这些城市的税率略有下降。俄勒冈州的波特兰和阿拉斯加州的安克雷奇既没有州销售税，也没有地方销售税。夏威夷的檀香山是美国主要城市中销售税第三低的城市，税率为 4.5%。然而，夏威夷过于广泛的销售税税基使得它与其他州没有严格的可比性。威斯康辛州的里士满（5.3%）、麦迪逊（5.5%）和密尔沃基（5.6%）也实行较低的州和地方销售税。

16 个人口超过 20 万的城市不征收地方销售税，尽管韦恩堡和印第安纳州的印第安纳波的州销售税率高达 7%，主要城市的税率中位数是 8%。现在，19 个主要城市的综合税率达到 9% 或更高水平。

二、主要城市销售税税率的变化

在过去的两年里，25 个主要城市的州和地方销售税税率增长了 0.25 个百分点或更多，其中有 10 个城市在 2019 年上半年有所增长。几乎所有这些增长都来自于选民投票方案，尽管北卡罗来纳州威克县的地方政府官员在 2017 年批准了税率上调，以及阿尔伯克基、新墨西哥州和哥伦比亚特区的官员在 2018 年批准了税率上调。2017 年末，交通改善区销售税的增加影响了明尼阿波利斯和明尼苏达州圣保罗的税率。

地方税率在 2019 年涨幅最大的是佛罗里达州坦帕市（1.5%）和加利福尼亚州的三个管辖区：丘拉维斯塔（1.5%）、里弗赛德（1.25%）和贝克斯菲尔德（1%）。贝克斯菲尔德的税率上调方案以多 97 票（45835 票赞同对 45738 票反对）的微弱优势获得选民批准。此前，该方案在选举之夜以 1500 多票落后，在随后的拉票过程中一度以 2600 票落后。

三、竞争在销售税中的作用

销售税避税最可能发生在两个司法管辖区销售税税率有显著差异的地区。研究表明，消费者可以而且确实会离开高税收地区，在低税收地区进行大宗购买。有力的证据表明，芝加哥地区的消费者主要是在周边郊区或网上购物，以逃避芝加哥的高销售税。在全州范围内，企业有时会位于高销售税区的边界之外，以避免受到其税率的影响。特拉华州甚至用州边界欢迎标志来提醒驾车者，特拉华州是“免税购物之乡”。州和地方政府应该谨慎对待相对于它们的邻居税率过高的问题，因为这样做可能导致收入损失，尽管税率会更高。

四、销售税基数

这份报告根据税率对各州和各城市进行了排名，但没有考虑税基的差异。各州在这方面可以有很大的不同。例如，大多数州免除食品杂货的销售税，其他州按一定的税率对食品杂货征税，还有一些州按与所有其他产品相同的税率对食品杂货征税。有些州对服装免征关税或降低税率。对服务和企业对企业交易的征税也因州而异。

这些建议将导致税收体系不仅具有广泛的税收基础，而且具有“适当的规模”，对市场生产的每种产品只适用一次。尽管在理论上是一致的，但大多数州销售税的实施距离这一理想状态还很遥远。夏威夷州的销售税是美国税基范围最广的，对许多产品都是多次征税，最终征税超过该州个人收入的 100%。这一税基比全国平均税基要宽得多，全国平均税基为个人收入的 36.2%。

五、结论

销售税只是整个税收结构的一部分。这应该根据具体情况来考虑，例如，华盛顿州有高销售税，但没有所得税，而俄勒冈州没有销售税，但是有高收入税。虽然有很多因素会影响企业选址和投资决策，但销售税是政策制定者可以控制的，可以产生直接影响，尤其是越来越多的城市的综合税率超过 9%。

（摘自 Jared Walczak, Sales Tax Rates in Major Cities, Midyear 2019, *taxfoundation.org*, 2019 年 8 月 14 日，由汪豫编译）

税收基金会发布税收竞争力指数

编者按：国际税收竞争力指数（ITCI）可以衡量 36 个 OECD 国家通过降低投资税负提高经济竞争力的情况。本期摘编税收基金会全球项目副总裁 Daniel Bunn 和政策分析师 Elke Asen 的观点。

国际税收竞争力指数（ITCI）衡量 36 个 OECD 国家税收体系通过降低商业投资税负来提高竞争力和通过结构良好的税法提高中立性。ITCI 考虑了五个类别的 40 多个变量，这五个类别是公司税、个人税、消费税、财产税和国际税收规则。

ITCI 不仅试图显示哪些国家为投资提供了最佳的税收环境，而且还显示了哪些国家为创建和发展业务提供了最佳的税收环境。

表 1 OECD 国家 ITCI 排名

国家	综合排名	公司税	个人税	消费税	财产税	国际税收规则
澳大利亚	7	28	15	8	3	12
奥地利	12	17	29	11	10	4
比利时	27	25	11	26	27	25
加拿大	15	20	25	7	20	18
智利	32	30	23	28	17	36
捷克	10	9	5	34	13	6
丹麦	24	16	34	17	8	29
爱沙尼亚	1	2	1	9	1	11
芬兰	18	7	27	15	14	23
法国	36	35	35	21	36	24
德国	16	26	26	10	16	8
希腊	30	29	18	31	28	26
匈牙利	14	4	8	35	25	2
冰岛	22	11	28	19	23	22
爱尔兰	17	5	33	23	11	13
以色列	31	27	36	13	15	33
意大利	34	31	31	27	35	27
日本	28	36	32	3	30	21
韩国	26	33	20	2	26	34
拉脱维亚	3	1	6	29	6	7
立陶宛	4	3	3	24	7	17
卢森堡	6	23	16	4	19	5
墨西哥	29	32	12	25	9	35
荷兰	9	19	21	12	12	3
新西兰	2	24	4	6	2	9
挪威	19	12	13	18	24	20
波兰	35	13	9	36	33	32
葡萄牙	33	34	30	32	21	30
斯洛伐克共和国	11	14	2	33	4	31
斯洛文尼亚	20	10	17	30	22	15
西班牙	23	22	14	14	32	19
瑞典	8	6	19	16	5	14
瑞士	5	8	10	1	34	1
土耳其	13	18	7	20	18	16
英国	25	15	22	22	31	10
美国	21	21	24	5	29	28

（摘自 Daniel Bunn, Elke Asen, International Tax Competitiveness Index 2019, *taxfoundation.org*, 2019 年 10 月 17 日, 由李维佳编译）

美国含糖类食品的州税务处理

编者按：美国人在含糖类零食上的支出数额巨大，目前全美各州对于食品杂货、糖果和苏打水销售税处理的方式不尽相同。本期摘编税收基金会政策分析师 Janelle Cammenga 的观点。

全美 45 个州和哥伦比亚特区征收州销售税。其中，32 个州和哥伦比亚特区免除了食品杂货的销售税，23 个州和华盛顿特区对糖果和苏打水与对食品杂货的销售税不同。有 11 个州将食品杂货从销售税基中免除，分别是：亚利桑那州、佐治亚州、路易斯安那州、马萨诸塞州、密歇根州、内布拉斯加州、内华达州、新墨西哥州、南卡罗来纳州、佛蒙特州和怀俄明州。

32 个州免除对食品杂货征收销售税，其他 6 个州（阿肯色州、伊利诺伊州、密苏里州、田纳西州、犹他州和弗吉尼亚州）以较低的优惠税率对食品杂货征税。在这 6 个州中，有 4 个州将糖果和苏打水也包括在对这些低税食品杂货征收的税率中。阿肯色州和伊利诺伊州将汽水和糖果排除在税收优惠之外，按标准税率征税。

食品杂货免税的目的是减轻必需品的税收负担，特别是那些占低收入消费者总体消费很大份额的必需品，这要求各州有义务决定哪些产品是必需品。当根据营养价值将食品归类为必需品时，苏打水和糖果是首批被列入“应税”名单里的产品，这引起了对许多其他食品（例如薯片、烘焙食品和冰淇淋）的明显质疑。为了将豁免范围缩小到必需品，大多数州最终都排除了某些食品和饮料。这种筛选让消费者产生了困扰。新泽西州税务部门最近发布的一条推文提醒消费者，装饰南瓜要缴纳销售税，但用来食用的南瓜是免税的，公众质疑这种做法的逻辑和可执行性。

一些州的定义可能使食品和糖果消费税变得十分复杂。24 个州与简化销售和使用税收协议（SSUTA）保持一致，该协议确定了糖果与其他甜食的不同之处，因为它是以棒状、水滴状或块状的形式出现，而且不含面粉，这本是一件好事，但这个特殊的定义导致了一些有趣的区别：如果你买了一个好时棒，它将缴纳销售税。如果你买了一个特趣（Twix）棒，它将是免税的。你在准备现成食品和非现场食用食品的定义上出现了类似的难题：烤鸡如果被加热设备加热将被征税，但如果包装和冷藏则不征税。

各州和消费者都将受益于低税率的统一销售税，该税涵盖所有最终消费品。这种税很容易管理，通过中立和透明的结构提供稳定的收入来源。有关在各州如何处理食品杂货的更详细信息如下：

表 2 食品杂货、糖果和苏打水销售税处理（2019 年 7 月 1 日起实行）

州	州一般销售税	食品杂货处理	糖果是否被归类于食品杂货	苏打水是否被归类于食品杂货
亚拉巴马	4.00%	包含在税基中	是	是
阿拉斯加	—	—	—	—
亚利桑那	5.60%	豁免	是	是
阿肯色	6.50%	1.50%	否	否
加利福尼亚	8.25%	豁免	是	否
科罗拉多	2.90%	豁免	否	否

康涅狄格	6.35%	豁免	否	否
德拉瓦	—	—	—	—
佛罗里达	6.00%	豁免	否	否
乔治亚	4.00%	豁免	是	是
夏威夷	4.00%	包含在税基中	是	是
爱达荷	6.00%	包含在税基中	是	是
伊利诺伊	6.25%	1.00%	否	否
印第安纳	7.00%	豁免	否	否
爱荷华	6.00%	豁免	否	否
堪萨斯	6.50%	包含在税基中	是	是
肯塔基	6.00%	豁免	否	否
路易斯安那	4.45%	豁免	是	是
缅因	5.50%	豁免	否	否
马里兰	6.00%	豁免	否	否
马萨诸塞	6.25%	豁免	是	是
密歇根	6.00%	豁免	是	是
明尼苏达	6.875%	豁免	否	否
密西西比	7.00%	包含在税基中	是	是
密苏里	4.225%	1.225%	是	是
蒙大拿	—	—	—	—
内布拉斯加	5.50%	豁免	是	是
内达华	6.85%	豁免	是	是
新罕布什尔	—	—	—	—
新泽西	6.625%	豁免	否	否
新墨西哥	5.125%	豁免	是	是
纽约	4.00%	豁免	否	否
北卡罗莱纳	4.75%	豁免	否	否
北达科他	5.00%	豁免	否	否
俄亥俄	5.75%	豁免	是	否
俄克拉荷马	4.50%	包含在税基中	是	是
俄勒冈州	—	—	—	—
宾夕法尼亚	6.00%	豁免	是	否
罗得岛	7.00%	豁免	否	否
南卡罗来纳	6.00%	豁免	是	是
南达科他	4.50%	包含在税基中	是	是
田纳西	7.00%	4.00%	是	是
德克萨斯	6.25%	豁免	否	否
犹他	5.00%	1.75%	是	是
佛蒙特	6.00%	豁免	是	是
佛吉尼亚	5.30%	2.50%	是	是
华盛顿	6.50%	豁免	是	否
西佛吉尼亚	6.00%	豁免	是	否
威斯康星	5.00%	豁免	否	否

怀俄明	4.00%	豁免	是	是
哥伦比亚特区	6.00%	豁免	否	否

（摘自 Janelle Cammenga, How Does Your State Treat Groceries, Candy, and Soda?, *taxfoundation.org*, 2019 年 10 月 30 日, 由史良编译）



《利益集团与联邦监管》

美监管机构发表数字资产联合声明

编者按：美国商品期货交易委员会（CFTC）、金融犯罪执法网络（FinCEN）以及美国证券交易委员会（SEC）就数字资产相关业务发表联合声明，要求加强数字资产监管。本期摘编 www.sec.gov 网站的有关文章。

美国商品期货交易委员会（CFTC）、金融犯罪执法网络（FinCEN）以及美国证券交易委员会（SEC）就数字资产相关业务发表联合声明，他们在《银行保密法案》（BSA）下具有反洗钱/打击资助恐怖主义融资（AML/CFT）的义务。

AML/CFT 义务适用于被 BSA 定义为“金融机构”的实体，例如须在 CFTC 注册的期货商和介绍经纪商、FinCEN 定义的货币服务业务（MSBs）、须在 SEC 注册的经纪交易商和共同基金。AML/CFT 义务包括制定和实施有效的 AML 程序以及记录保存和报告，报告义务包括可疑行为报告（SAR）。

联合声明指出，“数字资产”包括在美国相关法律下合格的证券、大宗商品和基于证券或大宗商品的金融工具，如期货或掉期。市场参与者使用许多不同的标签来指代数字资产。然而，用于指代数字资产或从事涉及数字资产的金融业务人员的标签或术语，未必符合 BSA 或由 CFTC 和 SEC 管理的法律和规则对资产、业务或服务的定义。例如，数字资产市场上所称的“交易所”，不一定符合联邦证券法对“交易所”的定义。因此，无论市场参与者使用何种标签或术语，或采用何种技术水平或技术类型，资产的一般分类、涉及相关资产的具体监管措施以及所涉人士是否为 BSA 下的“金融机构”是根据构成资产、业务或服务的事实和情况确定的，相关事实和情况包括其经济现实和应用。

从事与数字资产相关的业务性质，是决定相关人员是否须在 CFTC、FinCEN 或 SEC 登记以及如何登记的关键因素。例如，某些“商品”相关的业务可能触发《商品交易法》（CEA）下的注册和其他义务，而某些涉及“证券”的业务可能触发联邦证券法律下的注册和其他义务。如果某人符合“金融机构”的定义，其 AML/CFT 业务将受到一个或多个上述机构基于 BSA 的目的监管。期货交易商的 AML/CFT 业务将受到 CFTC、FinCEN 以及美国全国期货协会（NFA）的监管，MSB 将由 FinCEN 监管，证券经纪交易商的监管将由 SEC、FinCEN 和自律性组织——主要是金融业监管局（FINRA）——负责。

一些适用于证券经纪交易商、共同基金、期货商或介绍经纪人的 BSA 义务，如推行一个 AML 程序或报告可疑行为，应用得非常广泛且不考虑特定交易是否涉及联邦证券法或 CEA 定义下的“证券”或“商品”这些术语。

CFTC 主席希思·塔尔伯特 (Heath Tarbert) 认为, CFTC 的使命是通过健全的监管促进美国衍生品市场的诚信、弹性和活力。为了达成这一使命, CFTC 依据 CEA 监管衍生品市场的主要参与者, 包括同业会、期货商、介绍经纪商、掉期交易商、主要掉期参与者、零售外汇交易商、商品基金经理和商品交易顾问。BSA 相关法规将“介绍经纪商”或“期货商”定义为根据 CEA 注册或须注册为介绍经纪商或期货商的人士。介绍经纪商和期货商须报告可疑行为, 并推行设计合理的 AML 程序。这些义务并不局限于数字资产可被视为商品或用作衍生品的业务, 也适用于不受 CEA 监管的业务。

FinCEN 主任肯尼斯·布兰科 (Kenneth Blanco) 认为, 作为美国财政部的下属机构, FinCEN 是 BSA 的管理者和主要监管机构。FinCEN 的使命是保护美国的金融系统不被非法利用, 确保国家安全, 保护人民不受损害。FinCEN 拥有对美国金融机构的监督和执法权, 以确保 AML/CFT 机制的有效性。因此, FinCEN 为美国金融机构规定了某些控制、报告和记录保存义务。BSA 及其实施条例规定了普遍适用于金融机构的监管义务, 包括 AML 程序、记录保存和报告义务。FinCEN 还负责监管货币转移者和其他现金服务提供者, FinCEN 的 BSA 法规将“货币转移者”定义为提供货币转移服务业务的人员或从事资金转移业务的任何其他人员。“货币转移服务”一词指的是“从一方接受货币、资金或其他价值物, 或通过任何方式将货币、资金或其他价值物转移到别处。”

2019 年 5 月, FinCEN 发布了释义指南《2019 CVC 指南》, 提醒 BSA 的受众, FinCEN 有关货币服务业务的规定如何适用于某些涉及货币转移的业务模式, 特别是可兑换的虚拟货币。2019 年 CVC 指南整合了当前的 FinCEN 法规, 以及自 2011 年以来发布的相关行政裁定和指南, 并将这些法规和解释应用于涉及 CVC 从事相同基础业务模式的其他一般业务。建议被覆盖到的人员和机构查阅 2019 年 CVC 指南。正如 2019 年 CVC 指南所述, 很多与数字资产相关的业务将使人们符合 MSB 的定义并受到 FinCEN 的监管。FinCEN 的 BSA 法规还规定, 任何“在 SEC 或 CFTC 注册并接受其职能监管或审查”的人, 将不受适用于 MSB 的 BSA 义务的约束, 而受相应监管机构的 BSA 义务的约束。因此, 即使一个介绍经纪人、期货商、经纪交易商或共同基金作为数字资产的交易商并提供基于 BSA 目的的货币转移服务, 它也不会成为货币转移者或任何其他类别的 MSB, 且不具有适用于 MSB 的 BSA 义务。取而代之, 这些人将受到 FinCEN 法规的约束, 这些法规分别适用于介绍经纪商、期货交易商、经纪交易商和共同基金。这些义务包括制定 AML 程序和可疑行为报告, 以及所适用的 CFTC 或 SEC 法规下的义务。此外, 无论其联邦职能监管机构如何, 所有交易符合联邦法律对“证券”的定义的数字资产的金融机构都必须遵守联邦证券法。

SEC 主席杰伊·克莱顿 (Jay Clayton) 认为, 证券交易委员会的法定职责是保护投资者, 维护公平、有序和高效的市场并促进资本形成。一般来说, 证券交易委员会对证券和与证券相关的行为有管辖权。从事涉及数字资产的证券业务的人员依据联邦证券法, 有登记或其他法定监管义务。证券交易委员会监督证券市场的主要参与者, 其中一些人可能会参与数字资产业务。证券市场的主要参与者包括但不限于美国各证券交易所、证券经纪人和交易商、投资顾问和投资公司。接受付款或参与其他数字资产交易的市场参与者, 应考虑此类交易会产生的与现金和现金等价物交易类似或额外的风险, 包括 AML/CFT 风险。对于受证券交易委员会监管的实体, 根据 BSA 实施细则, 经纪交易商和共同基金都被定义为“金融机构”。根据 BSA 实施细则, “经纪交易商”被定义为根据 SEA 注册或要求注册为经纪人或交易商的人, 而“共同基金”被定义为根据《1940 年投资公司法》注册或要求注册的“开放式”投资公司。

经纪交易商和共同基金被要求推行合理设计的 AML 程序，并报告可疑行为。这些规则的适用范围不限于涉及联邦证券法律称之为“证券”的数字资产的业务。

（摘自 Leaders of CFTC, FinCEN, and SEC Issue Joint Statement on Activities Involving Digital Assets, www.sec.gov, 2019 年 10 月 11 日，由林铃编译）

联储预测美长期增长可期

编者按：美联储主席杰罗姆·鲍威尔 (Jerome Powell) 认为，美国经济基本前景依然乐观，就业市场仍将保持强劲。本期摘编 www.federalreserve.gov 网站的有关文章。

美联储主席杰罗姆·鲍威尔 (Jerome Powell) 表示美联储坚决支持国会制定的货币政策目标，即最大限度就业和稳定物价。美联储致力于就制定的政策和采取的行动提供明确的解释。国会赋予美联储很高程度的独立性，以便我们能够根据事实和客观分析，有效地实现法定目标。

一、经济展望

美国经济目前正处于此次扩张的第 11 个年头，基本前景依然乐观。国内生产总值 (GDP) 继 2018 年和 2019 年上半年以 2.5% 左右的速度增长后，今年第三季度增速达到 1.9%。第三季度数据较为温和，部分原因是通用汽车罢工带来的短暂影响。但这也反映出商业投资的疲弱，受到海外经济增长乏力和贸易发展的制约。这些因素也对 2019 年的出口和制造业造成了压力。相比之下，在健康的就业市场、不断增长的收入和良好的消费者信心的支持下，家庭消费继续稳步增长。而自 2018 年末以来受住房抵押贷款利率下降，导致住宅投资经历了一段较长时间的疲软后，在第三季度出现了增长。

10 月份的失业率为 3.6%，接近半个世纪以来的最低水平。今年就业增长的速度有所放缓，但仍保持稳定，在去年强劲的增长速度之后，美联储预计就业增长会有所放缓。与此同时，劳动年龄人口的参与率也在不断提高。大量的工作机会鼓励许多人加入劳动大军，而其他人则继续留在劳动大军中，这是非常令人欣喜的进展。

就业市场的强劲表现使个人和社区受益。实际上，对于低薪工人而言，最近的工资增长最为强劲。在中低收入社区生活和工作的人们告诉我们，许多努力寻找工作的人现在有了更好的工作机会。但是，不同工人群体和全国不同地区之间仍然存在重大差异：非洲裔美国人和西班牙裔美国人的失业率仍然远远高于白人和亚洲人的失业率，农村地区有工作的人比例较低。

通货膨胀率继续低于联邦公开市场委员会 (FOMC) 2% 的对称目标。截至 9 月份的 12 个月内，由于能源价格下跌，个人消费支出总价格指数 (PCE) 增长了 1.3%，同期为 1.7%。不包括食品和能源价格的 PCE 核心通胀率，往往是反应未来通胀的更好指标。

展望未来，经济活动将持续扩张，劳动力市场将保持强劲，通胀率极有可能接近我们设定的 2% 的对称目标。这一有利的基线部分反映了我们为支持经济而进行的政策调整。然而，这种前景仍然存在一些值得关注的风险。尤其是海外经济增长缓慢和贸易发展给经济带来压力，并构成持续的风险。此外，通胀压力依然温和，长期通胀预期指标处于历史区间的

低端。持续低于目标的通胀可能导致长期通胀预期出现下滑。美联储将继续监测事态的发展，评估其对美国经济活动和通货膨胀的影响。

美联储继续监测金融体系面临的风险。过去一年，金融体系面临的总体脆弱性水平一直处于中等水平。总体而言，尽管某些资产类别的风险偏好有所提高，但投资者的风险偏好似乎处于正常范围。企业的债务负担处于历史高位，但与危机前的水平相比，家庭债务与收入的比率较低，而且近年来一直在逐步下降。金融业的核心似乎具有弹性，与近几十年的水平相比，杠杆率较低，融资风险有限。

二、货币政策

过去一年，全球经济增长疲弱，贸易发展乏力，通胀压力减弱，促使联邦公开市场委员会（FOMC）调整对利率合理路径的评估。自7月以来，FOMC已将联邦基金利率的目标区间下调了3/4个百分点。这些政策调整将目前的目标区间定为1.5%至1.75%。

FOMC采取这些行动的目的是让美国经济保持强劲，将通货膨胀率维持在2%的目标附近，并为持续的风险提供一些保险。由于货币政策的运行具有滞后性，这些调整对经济增长、就业市场和通胀的全面影响将随着时间的推移而体现出来。我们认为，只要有关经济的新信息与我们对经济温和增长、劳动力市场强劲、通胀接近2%对称目标的展望大体一致，目前的货币政策立场就可能保持适当。

FOMC致力于确保其政策框架保持良好状态，以实现其法定目标。美联储认为，现有的框架可以很好地服务美国经济发展。尽管如此，当前的低利率环境可能会限制货币政策支持经济的能力。我们目前正在对我们的货币政策策略、工具和沟通进行公开评估，这是美联储首次进行此类评估。在美国经济运行接近就业最大化和物价稳定的情况下，现在是进行此类评估的最佳时机。在美联储广泛听取意见的活动中，不仅收集了来自学术专家的各种观点，还听到了消费者、劳工、企业、社区和其他群体的代表的各种观点。在评估如何最好地实现和保持最大化就业和物价稳定时，美联储将借鉴这些见解。

在经济低迷时期，实施财政政策支持经济非常重要。然而，正如美国国会预算办公室（CBO）最近发布的长期预算展望所指出的，联邦预算正处于一条不可持续的道路上，债务水平居高不下且不断上升，假以时日，这种前景可能会抑制财政政策制定者在经济低迷时期支持经济活动的意愿或能力。此外，长期来看，不断增加的高额联邦债务会抑制私人投资，从而降低生产率和整体经济增长。使联邦预算走上可持续的道路，将有助于美国经济的长期活力，并有助于确保政策制定者有空间在经济疲软时利用财政政策来帮助稳定经济。

2019年1月，FOMC做出了一个关键决定，即继续在外汇储备规模较大的情况下实施货币政策。在这种制度下，美联储将继续控制联邦基金利率，主要是通过设定美联储管理的利率，而不是通过频繁的干预来积极管理储备的供应。在向这种制度下的有效储备水平过渡的过程中，美联储在5月份减缓了资产负债表的逐渐下降，并在7月份停止了下降。为了应对9月中旬出现的货币市场融资压力，美联储决定将外汇储备维持在9月初的水平或更高。为了达到这一储备水平，美联储在10月中旬宣布，将至少在2020年第二季度购买美国国债，并将至少在2020年1月继续进行临时公开市场操作。在美联储继续探索适当的储备水平时，这些行动纯粹是支持有效实施货币政策的技术措施，并不代表货币政策立场的改变。

（摘自 Congressional Budget Office (2019) The 2019 Long-Term Budget Outlook, www.federalreserve.gov, 2019

联储制定差异性风控规则

编者按: 美联储根据不同银行的风险类型和风险大小, 制定了不同的合规要求和监管规定, 提高监管效率。本期摘编 www.federalreserve.gov 网站的有关文章。

美联储敲定了针对国内外银行的监管规定, 使之更符合它们的风险状况。这些规定降低了对风险较低公司的合规要求, 同时对规模最大、最复杂的银行保持了最严格的要求。新的规定根据资产规模、跨司法管辖区活动、对短期批发融资的依赖、非银行资产和表外风险敞口等几个因素建立了一个框架, 将总资产在 1000 亿美元以上的银行分为四类。这些因素的水平若较高, 会给银行带来风险、提高银行的复杂性, 进而给金融体系和更广泛的经济带来风险。这些规则建立在委员会现有的调整其要求的实践基础上, 并与《经济增长、监管救济和消费者保护法》的变化相一致。

“我们的规则对最大、最复杂的公司保持着最严格的要求。” 美联储主席杰罗姆·鲍威尔 (Jerome Powell) 说, “通过这种方式, 这些规则使我们的金融体系在过去十年中保持了基本实力和弹性。” 虽然最终规则与过去一年发布的征求意见的提案大致相似, 但最终规则通过根据中间控股公司 (IHC) 的风险状况而不是根据合并后的美国对外国银行的美国 IHC 应用流动性标准进行了简化。此外, 对于规模较大的公司, 最终规则适用将标准化的流动性要求应用于为国内和外国银行所建议的范围的上限。美联储监管副主席兰德尔·夸尔斯 (Randal Quarles) 表示: “最终规则保持了我们从提案中所列出的目标: 建立一个监管框架, 将监管要求与潜在风险更紧密地联系起来。”

由于风险较小, 属于最低风险类别的公司合规要求会减少。当一个公司的风险增加, 并进入一个新的风险类别领域, 它所面临的合规要求将增加。美联储估计, 总的变化将导致所有资产在 1000 亿美元或以上的银行所需资本减少 0.6%, 所需流动资产减少 2%。这些规定并没有降低对高风险公司的资本或流动性要求。该规则中监管资本和流动性方面是与联邦存款保险公司和货币监理署共同制定的。这些规定将在《联邦公报》发表 60 天后生效。

(摘自 Federal Reserve Board finalizes rules that tailor its regulations for domestic and foreign banks to more closely match their risk profiles, www.federalreserve.gov, 2019 年 10 月 10 日, 由汪豫编译)

联储开发全天候结算系统

编者按: 美联储宣布, 联邦储备银行将开发一种新的 24 小时实时支付和结算服务——“FedNow” 服务, 以支持在美国进行更快的支付。本期摘编 www.federalreserve.gov 网站的有关文章。

技术的快速发展为美联储和支付行业提供了一个关键的机会, 使美国的支付系统现代化, 并为未来打下一个安全和高效的基础, 美联储认为更快的支付服务可以使白天和晚上、周末和工作日都可以几乎即时转移资金, 从而会被广泛应用, 并使得个人和企业管理资金和进行紧急付款更加灵活。自一个多世纪前成立以来, 美联储一直与私营部门一起合作提供支付和结算服务, 这是其核心职能的一部分, 即促进美国支付系统的可及性、安全性和有效

性。美联储过去建立了广泛的业务范围，为全美 1 万多家金融机构提供支付和结算服务。这一举措将帮助“FedNow”服务支持全国性基础设施，在此基础上，金融服务业可以开发创新更快的支付服务，以造福所有美国人。

美联储理事莱尔·布雷纳德(Lael Brainard)说：“每个人都有能力立即、安全地支付和接收款项，每个银行都有同样的机会为社会提供这种服务。”“美联储现在将允许全国各个社区各种规模的银行向客户提供实时支付服务。”

2018 年，美联储要求公众对美联储可能开发以支持更快付款的潜在服务发表评论。在 350 多条关于美联储是否应该开发一种新的更快支付服务的评论中，超过 90% 的评论支持美联储全天候提供实时支付和清算服务，还提供全天候的实时支付和结算服务。美联储现在正在就如何设计新服务以最有效地支持整套支付系统的利益相关者和更广泛的美国支付系统的运作征求意见，预计 FedNow 服务将在 2023 年或 2024 年提供。此外，美联储宣布有意探索扩大 Fedwire 基金服务和国家结算服务时间延长至 24x7x365，以提升私营部门中的流动性管理。

(摘自 Federal Reserve announces plan to develop a new round-the-clock real-time payment and settlement service to support faster payments, www.federalreserve.gov, 2019 年 8 月 5 日, 由汪豫编译)



《财经数据》

美 BEA 报三季度增长 1.9%

编者按：根据美国经济分析局(BEA)发布的 2019 年第三季度 GDP 增长数据，美国第三季度 GDP 增长 1.9%。本期摘编 www.commerce.gov 网站的有关文章。

美国经济分析局(BEA)发布了 2019 年第三季度 GDP 增长数据。统计局数据表明，第三季度实际国内生产总值(GDP)同比增长 1.9%。美国商务部长威尔伯·罗斯(Wilbur Ross)说：“统计数据显示，美国经济继续稳步增长，反驳了媒体对经济衰退的质疑，自从特朗普总统上任以来，工资大幅上涨，失业率创历史新低，美国人整体的贫困程度下降，其中包括美国最弱勢的群体。”

美国第三季度消费者支出增长 2.9%，消费者的信心继续支撑着国家的经济实力。与第二季度相比，耐用品支出增长了 7.6%。商业知识产权投资增长了 6.6%，这表明美国商业将继续以新创意和新发明引领世界。商品出口增长 1.6%，这表明特朗普总统的贸易政策正在将“美国制造”带回美国。

特朗普总统领导下美国的经济增长和成就，是实现本季度增长的坚实基础。2019 年 9 月，美国失业率降至 3.5%，创下 50 年来最低水平，西班牙裔美国人和非裔美国人的失业率也创下了历史新低，美国就业总人数创历史新高。2017 年至 2018 年间，有 230 万美国人获得了全年的全职工作，其中包括 160 万妇女，这为普通美国人带来了更高的收入。人口普查局(USCB)9 月份的报告称，2018 年实际家庭收入中位数升至 6.3 万美元以上，为近 20 年

来的最高水平。2017 至 2018 年间，全职、全年工作人员的实际收入中位数，男性和女性分别增长了 3.4% 和 3.3%。这一好消息与劳工部的数据相吻合，劳工部的数据标志着时薪连续一年同比增长了 3.0% 甚至更高。自 2009 年以来，直至 2018 年，工资涨幅从未达到 3%。

贫困率大幅下降。2018 年，贫困率下降了 0.5%，降至 2001 年以来的最低水平。自 2017 年以来，经济增长使 170 万美国人摆脱了贫困。拉美裔美国人和非洲裔美国人等弱势群体的减贫幅度最大。美国的儿童贫穷率下降了 1.2 个百分点，而单身母亲的贫困率下降了 2.5 个百分点。

特朗普总统的经济和贸易政策正在为美国人民带来福利。强劲的经济发展正在使数百万人摆脱贫困，让美国工人获得了早就应该得到的加薪。

（摘自 Statement from U.S. Secretary of Commerce Wilbur Ross on Q3 2019 GDP Growth: U.S. Economy Grows 1.9 Percent in Third Quarter, www.commerce.gov, 2019 年 10 月 30 日，梁雅雯编译）

美采掘业二季度增长 23.5%

编者按：2019 年第二季度，全美 50 个州的 GDP 数据均实现了增长，增幅从 4.7%~0.5% 不等，该季度 GDP 数据表现亮眼。本期摘编 cbalandcapital.com 网站的有关文章。

德克萨斯州在第二季度 GDP 增速最快。美国经济分析局 (BEA) 公布的统计数据显示，2019 年第二季度，美国所有 50 个州和哥伦比亚特区的实际国内生产总值 (GDP) 均有所增长。第二季度 GDP 增速的百分比变化幅度从 4.7% (德克萨斯州) 到 0.5% (夏威夷) 不等。

专业、科学、技术服务，政府，房地产及租赁，采矿业是全美实际 GDP 增长的主要贡献者。采矿业增长了 23.5%，是德克萨斯州、怀俄明州、阿拉斯加州和新墨西哥州增长的主要贡献力量，同时这些州的增长也是最快的。

其他亮点：

- 全国专业、科学和技术服务增长了 7.4%，促进了 50 个州和哥伦比亚特区的增长。
- 政府为国家提供了 3.1% 的增长，促进了 49 个州和哥伦比亚特区的增长。
- 全国房地产和租赁业增长了 2.6%，促进了 49 个州和哥伦比亚特区的增长。
- 美国的批发贸易下降了 6.7%，抵消了 50 个州和哥伦比亚特区的增长。批发贸易是夏威夷、缅因州和新泽西州增长放缓的主要原因，这 3 个州是增长最慢的州。

（摘自 Texas Had the Fastest Growth in the Second Quarter, cbalandcapital.com, 2019 年 11 月 7 日，梁雅雯编译）

美农业界恐美国经济生变

编者按：反向收益率曲线通常意味着经济衰退即将来临，美国经济增势恐或生变，不过，由于就业强劲、工资持续增长，可能不会产生像以前那样的严重后果。本期摘编

agriculturalprospects 总裁 Bob Young 的观点。

经济预测几乎和政治一样糟糕。一群预测者称经济发展前景黯淡，而另一群人则表示股市即将创下新高。一群人想谈论负利率的必要性，而就在几个月前还有人呼吁加息。

反向收益率曲线意味着经济衰退即将来临，但与此同时，美国的失业率还不到 4%。贸易因素是一个问题，进出口均受到本国或其他国家的报复性关税的打击。中东的政治麻烦可能会推高油价，但这将为美国的石油产业提供一剂有益的强心针。面对如此多相互矛盾的信号，经济学家如何解释呢？约吉·贝拉 (Yogi Berra) 可能总结得最好：“很难做出预测，尤其是对未来的预测。”

收益率曲线的反转，经常被认为是即将到来的经济衰退的风向标。在过去的几个月中，尽管美联储降低了联邦基金利率，这种反转也变得更加明显。8 月，美联储将隔夜利率降低 25 个基点，但 10 年期美国国债下跌了 50 个基点。联邦基金利率降至 2.13%，十年期利率降至 1.63%。这使得联邦基金利率与 10 年期美国国债的比率超过 1.3。最近两次达到这一比例分别是在 1974 年和 1981 年。在 1974 年那次事件中，联邦基金利率为 9.65%，10 年期利率为 6.74%。1981 年的那次，联邦基金利率为 18.52%，而 10 年期美国国债利率为 14.10%。回顾这些数据，一些人从另一个角度推动美联储进一步降低利率，并提出了一个问题：这些“高”利率在多大程度上阻碍了经济增长。

消费支出驱动着整体经济增长。个人消费支出占国内生产总值的 70% 以上。然而，在这个大类中，有些东西会随着经济周期而改变，有些则不会。可以回顾人们在食物、能源、医疗或小孩抚养上的花费，经济会增长或衰退，但人们总得吃饭、用电、看病、抚养小孩。无论总体经济状况如何，政府支出通常都会增加，联邦、州和地方各级政府支出明显增多。这些经济的非周期性部分会上下波动，但通常幅度很小。经济的周期性成分包括消费者在耐用品上的支出，例如，当经济不确定性很高时，你可能推迟购买新车，此外，它还包括商业固定资产投资、库存、出口和进口。

在第二季度报告中，这些非周期性经济成分为 GDP 增长贡献了整整 3 个百分点，与此同时，这些周期性因素的综合影响几乎达到了一个百分点。进口、出口和库存都与关税政策有关，因此这些因素的疲软并不令人意外。消费者信心非常重要，只要消费者支出保持稳定，我们就应该对这些可怕的预测持保留态度。

由于就业强劲、工资持续增长，消费者保持信心，就愿意花钱。但如果我们开始看到更大规模的裁员，部分原因是疲软的贸易数据或油价大幅上涨，这种态度可能会改变。如果消费者信心发生动摇，经济局势可能会下滑得相当快。

金融数据令人担忧，但考虑到利率水平，它可能不会产生像过去那样的严重后果。此外，消费者仍然是可能的经济引擎。毫无疑问，贸易问题仍然是潜在问题的根源。在贸易相关行业工作的人，每天工作的时候可能都会担心失业。如果这种担忧开始蔓延，情况将大不相同。

(摘自 Bob Young, Economic Indicators Make for Tough Predictions, www.fb.org, 2019 年 9 月 30 日, 由汪豫编译)

Industryweek 呼吁美企重构全球供应链

编者按：中美贸易战给美国制造商带来了大量的不确定性因素，为了有效应对这些挑战，美国企业可以选择加强全球供应链建设。本期摘编工业周刊创始人 Lauren Pittelli 的观点。

美国政府转变贸易方式给制造商带来大量的挑战，已经有很多报道。与此同时，由于互联网的存在，企业正面临着消费者期望值的提高、价格竞争的加剧和透明度的提高的现状。

目前的不确定性因素也为商业发展提供了很好的机会。现在是利用当前市场机会，采取有效行动，并在 2020 年超越对手的好时机。具体的行动措施包括：

一、锁定低费率

国际货运量正以近年来最低的速度增长，随着承运人运力的增加，海运市场极其疲软。如果你已经达到了最低数量承诺（MQC），核对一下海运现货市场的价格，你可能会发现当前的现货价格低于年度合同价格。与此类似，美国货车货运量同比下降了 16%。经纪人或货代能够帮助寻找到最佳的现货价格。

货运市场不断下滑，这是与现有供应商重新进行合同谈判或推出国内和国际货运询价的最佳时机。在谈判中，尽可能长期锁定费率，这也许会提供与通货膨胀和/或燃料指数挂钩的成本增加准备金。由于市场疲软，一流的托运人甚至可以在降低成本的同时提高承运人的质量和服务水平。

二、运输网络多元化以降低业务风险

与承运商商讨运费时，请审查您的运输网络，以最大程度地提高灵活性。公司是否有足够的承运商来满足需求，并正确匹配承运商类型，如果与多个海运公司签订合同，他们是属于不同的联盟，还是都在同一艘船上进行运输？随着今年大量船舶取消航行，与不同联盟的承运人签订合同意味着你的货物不会滞留在码头。同样要使你的末端供应商尽可能多样化，因为今年有 600 多家美国货运公司破产。通过使供应链多样化，公司将在可靠性上取得优势。

三、加快进入市场的速度

现在的 B2B 客户已经习惯于在 B2C 购物时体验到快速送货服务。为了满足这些更高的期望，请考虑将进行区域化采购，以加快货物到达美国、欧洲和亚洲客户手中的速度。或者使用模块化的产品设计，并在当地市场进行定制和分销。如果欧洲是你们产品的主要目的地，从中国到欧洲的新铁路甚至卡车服务，与海运相比，可以节省多达 10 天的中转时间。跨境包裹递送方面已经取得了巨大的进步，对于那些无法维持本地仓库库存的市场而言，这可能是一种具有成本效益和时间敏感性的解决方案。任何有利于将产品快速投入市场的改进都将使您的业务更具竞争力。

四、更新贸易管理实践

贸易管理曾经是工业中枯燥无味的一部分，然而它将不再如此。在不涉及具体的减税策略的情况下，现在审查公司的估值、产品分类和特殊项目的参与情况是有意义的，因为这些福利可能在贸易战结束后继续卓有成效。

五、提高公司经营效率

在过去的几年里，风险投资公司对物流软件行业进行了大量投资，推动了新的数字解决方案的开发。研究新的解决方案，以及如何将其结合以提高效率、灵活性并以客户为中心。许多新的应用程序都是并不昂贵的 SaaS 产品，能够改进供应链的特定部分，或者执行特定的活动，具体包括：

- nyshex 和 Freightos：结合了即时国际运输定价和电子预订功能的货运市场。
- uber Freight and Convoy：为国内卡车运输提供数字货运匹配服务。
- project 44：提供端到端的供应链可视化功能，整合了来自公司所有供应商的信息。
- bid dex：支持现货市场采购，管理和托管货运，它还可以自动比较现货价格和合同价格。

混乱的市场带来了挑战，但也带来了机遇。随着 2019 年底的临近，现在就要计划好如何利用最佳机会，在 2020 年增强公司的竞争优势。

（摘自 Lauren Pittelli, Smart Moves in a Trade War, www.industryweek.com, 2019 年 11 月 21 日，梁雅雯编译）

美拖拉机制造商 Deere 公司利润缩水

编者按：中美贸易战的持续进行，使得美国农作物价格接近多年低点，拖拉机销量大幅减少，拖拉机制造商 Deere 公司利润缩水。本期摘编彭博社新闻记者 Lydia Mulvany 的观点。

迪尔公司（Deere）的拖拉机销量大不如前，因为中美贸易战还在持续，农作物价格也接近多年低点。许多农民都不买新的拖拉机，这家公司正在寻找节约成本的方法。

这家总部位于伊利诺斯州莫林的公司表示，他们正在对公司的成本结构进行彻底的评估，并采取行动使公司在结构上更有利可图、效率更高，这些都是投资者所关注的指标内容。

迪尔公司（Deere）最大的盈利部门是农业机械部门，该部门的营业利润较上年同期下降了 24%。生产成本上升是原因之一，出货数量下降也是原因之一。迪尔公司（Deere）预计，其设备业务的成本占净销售额的比例将略有上升至 77%，而此前为 76%。

与之形成鲜明对比的是规模较小的同行爱科实业（AGCO），该公司表示，它降低了钢铁成本、扩大了利润率，并帮助公司超出了收益预期。

迪尔公司（Deere）的短期前景并没有很多值得高兴的地方。北美农业机械的销售被修正为持平不变，上季度增长了 5%。其对 2019 财年美国经济增长的预期被修正为持平，而就在上个季度，它还预计会加速增长。

（摘自 Lydia Mulvany, Deere Turns to Costs After Agriculture Operating Profits Slammed, www.bloomberg.com, 2019 年 8 月 16 日，由汪豫编译）

美农场破产率高企

编者按：受中美贸易摩擦影响，美国农业经济走低，农场破产数量居高不下，这一现象和趋势令人担忧。本期摘编 *fb.org* 首席经济学家 John Newton 博士的观点。

美国农业部预计 2019 年农业收入将达到 880 亿美元，这是自 2014 年 920 亿美元以来最高的农业净收入，但仍比 2013 年的历史最高水平低 29%。此外，其中近 40%（约 330 亿美元）与贸易援助、救灾援助、农业账单和保险赔偿有关，而且农民和牧场主尚未完全收到这些款项。此外，2019 年的农业债务预计将达到创纪录的 4160 亿美元，其中房地产债务为 2570 亿美元、非房地产债务为 1590 亿美元。根据堪萨斯城联邦储备银行的数据，这些债务的还款期限在各种类别中都达到了历史最高水平。所有非房地产贷款平均期限为 15.4 个月、饲养牲畜平均期限为 13 个月、其他牲畜平均期限为 18 个月，其他经营费用为这些贷款的平均期限 11.5 个月，均创历史新高。简而言之，农民需要更长的时间来偿还债务，由于利率处于历史低位，这可能会变得更加容易。

债务增加导致农场破产率居高不下。由于债务达到了创纪录的高水平，并且更多的农民延长了还款期限，农场破产率居高不下也就不足为奇了。美国法院的数据显示，在截至 2019 年 9 月的最近 12 个月里，根据《破产法》申请破产的农场共有 580 个，较上年增长 24%，是自 2011 年 676 起申请以来的最高水平。在 2019 年第三季度，根据《破产法》申请破产的企业数量小幅下降至 160 家，较上年同期下降 2%。

各州提交的破产总数差别很大，一些州没有破产、另一些州破产数量超过 20 起。威斯康星州的农场破产申请最多，为 48 起，乔治亚州、内布拉斯加州和堪萨斯州紧随其后，共有 37 起。爱荷华州、堪萨斯州、马里兰州、明尼苏达州、内布拉斯加州、新罕布什尔州、南达科他州、威斯康星州和西弗吉尼亚州都有破产申请，达到或超过 10 年来的最高水平。

农场破产数量增幅最高的是俄克拉荷马州，为 14 起；其次是佐治亚州，为 12 起；加利福尼亚州为 11 起；爱荷华州和堪萨斯州各为 10 起。俄克拉荷马州的破产申请数量增幅最大，从去年的 2 起增加到过去 12 个月的 17 起。

过去 12 个月，美国所有地区的农场破产率都同比上升。超过 40% 的农场破产发生在 13 个州的中西部地区，中西部地区的破产数量较上年同期增加了 13%，达到 10 多年来的最高水平。紧跟在中西部之后，美国东南部在过去一年中有 118 家破产案，较上年同期增加了 31%。

农业经济走低受多种因素的影响。由于美国对农业征收不公平的报复性关税，以及连续两年不利的种植和收割条件，农业经济长期低迷，农场主和牧场主的处境更加艰难，农场破产持续增加。在过去 12 个月里，根据《破产法》申请破产的企业总数为 580 家，较前 12 个月增加了 24%。

尽管破产申请数量仍远低于上世纪 80 年代的历史高点，但这一趋势令人担忧。2018 年和 2019 年向农民提供的支持预计将缓解部分财政压力，然而，并非所有农民都将受益于贸易援助、农业法案项目、农作物保险或灾害援助。因此，财政上的缓解可能需要一段时间才能体现在遏制农场破产的趋势上。2019 年第三季度申请破产的企业数量仅比上年同期的 160 家略下降 2%。

（摘自 John Newton, Farm Bankruptcies Rise Again, John Newton, www.fb.org, 2019 年 10 月 30 日, 由汪豫编译）

荷兰央行：黄金是稳定之锚

编者按：荷兰央行（DNB）宣称，在经济发生全面崩溃的情况下，黄金是最重要的金融资产，是重建金融稳定的“信任之锚”。本期摘编 KITCO 助理行业分析员 David Lin 的观点。

荷兰央行（DNB）称在经济体系全面崩溃的情况下，生存的方法就是持有黄金。DNB 将黄金称为“信任之锚”，即使在危机时期也能保持其价值。“黄金是完美的储钱罐，它是金融体系的信任之锚。如果金融体系崩溃，黄金储备可以作为重建体系的基础。黄金增强了人们对央行维持资产负债表稳定的信心，并创造了一种安全感。”

DNB 目前持有 600 吨黄金，分散储备在世界各地。DNB 黄金储备的 31% 储存在阿姆斯特丹总部，价值超过 60 亿欧元，另外 31% 储存在纽约联邦储备银行，剩下的 38% 储存在加拿大和英国。过去，DNB 持有的黄金中，外国持有量所占比例更高，但该行在 2014 年收回了部分黄金，这与许多欧洲其他国家的央行在过去几年将黄金汇回本国的做法一致。

尽管股市估值依然高涨，但人们对经济衰退的担忧正在加剧。2019 年，包括雷·戴利奥（Ray Dalio）在内的几位知名投资者公开称赞黄金的好处。DNB 表示，“不管有没有经济危机，一块黄金总会保持其价值，这会产生一种安全感。因此，央行的黄金储备被视为稳定的象征。”

黄金只是 DNB 持有的储备投资组合中的一小部分。总的来说，DNB 管理着 380 亿欧元的金融资产，这些资产“证实了人们对荷兰金融体系的信心，并为欧洲共同货币政策和 DNB 的金融稳定使命提供了支持”。这些资产不仅包括黄金，还包括美元、日元和欧元，以及股票和公司债券。

（摘自 David Lin, In gold we trust; Dutch National Bank prepares for economic doomsday, www.kitco.com, 2019 年 10 月 14 日, 由史良编译）

[《美国财税动态》月刊 2019 年第 12 期内容完]

2019 年 12 月 15 日截稿

2019 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

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：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