

# 国际贸易与投资要闻

2017 年第 230 期（总第 985 期）

中国出口信用保险公司资信评估中心

2017 年 12 月 05 日

---

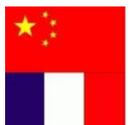
## 目录

美国参议院通过大规模税改方案.....	1
中法两国将加强贸易投资和产业合作 .....	1
美国将对中国胶合板征收反倾销关税 .....	2
大众磋商收购俄罗斯汽车制造商 GAZ 的股份 .....	2
加拿大液化天然气首次出口中国.....	3
中国消费全球超四成锂 中企南美争夺锂资源.....	4
新开源参股公司 2.88 亿美元购美医药公司 .....	4
中国国家电投完成巴西圣西芒水电站交割 .....	5
热点透析 .....	6
川普税改对中国及跨国企业的影响.....	6



## 美国参议院通过大规模税改方案

美国参议院上周六午夜通过了大规模税改方案，此前共和党克服了在赤字等问题上的一系列内部分歧，将对经济产生深远影响。这份方案包括约 1.4 万亿美元减税措施，将把企业税率从 35% 削减至 20%，重塑跨国企业课税规则，并暂时降低个人所得税。该方案还实现了共和党的其他目标，包括开放对北极国家野生动物保护区 (Arctic National Wildlife Refuge) 的石油开发，取消强制个人购买健康保险的规定，后者将给 2010 年《平价医疗法案》 (Affordable Care Act) 打开一个巨大缺口。但废除替代性最低税等其他一些目标在最后的争论阶段被搁置一边。参议院多数党领袖麦康奈尔 (Mitch McConnell) 在上周五接受采访时表示，最后所有人都达成一致，大家对于能够为美国人民争取的结果感到非常兴奋。他表示，20% 的企业税率将使美国再次获得全球竞争力，并对中等收入人群提供大量税收减免。（《华尔街日报》/12 月 4 日）



## 中法两国将加强贸易投资和产业合作

中国财政部网站周五刊登第五次中法高级别经济财金对话联合情况说明，称两国将共同推动宏观经济政策合作和全球经济治理进程、加强贸易投

资和产业合作、深化金融合作，以及应对气候变化和基础设施投融资相关的全球性挑战。双方在贸易投资和产业合作领域达成的共识包括：促进全球贸易自由化、提升双边贸易水平、清除贸易障碍、扩大市场开放和市场自由化、保护知识产权等，在金融领域达成的共识包括鼓励在两国发行人民币债券、扩大债券市场开放、增进金融监管交流和金融基础设施合作等。（路透社/12月1日）



## 美国将对中国胶合板征收反倾销关税

美国国际贸易委员会（ITC）12月1日判定从中国进口的胶合板对美国产业造成损害。美国国际贸易委员会认为，中国胶合板不考虑市场价格、接受中国政府补贴，在美国进行不正当倾销。美国商务部近期将对中国胶合板征收反倾销关税等制裁关税。（日经中文网/12月4日）



## 大众磋商收购俄罗斯汽车制造商 GAZ 的股份

知情消息人士称，德国大众汽车正在磋商收购俄罗斯轻型商用车制造商 GAZ（GAZA.MM）股份的事宜。GAZ 是基元集团（Basic Element）旗下公司。基元集团持有俄罗斯商人 Oleg Deripaska 的资产，并与大众有合作关系。其中一位人士称，目前还不

清楚大众洽谈收购多少股份以及潜在交易的金额，相关方亦未就规模作出决定。“是有磋商，他们正在努力达成协议，Deripaska 长期以来一直在寻找合作伙伴，而大众没有俄罗斯的合作伙伴，”一位汽车行业消息人士称。尽管乌克兰的政治局势紧张，且俄罗斯被控干涉他国选举，但如果这项股权交易得到推进，则表明主要西方企业正加速在俄罗斯的投资。（路透社/12月4日）



## 加拿大液化天然气首次出口中国

第一批从加拿大出口中国的液化天然气 (LNG) 已于日前从加拿大温哥华成功发运,12月初到达中国。这是记者从总部位于深圳的中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司(简称中集集团)获悉的。据了解,该批出口到中国的 LNG 由 Fortis BC 公司位于加拿大不列颠哥伦比亚省的液化设施供应,通过中集集团旗下港股上市公司中集安瑞科提供物流方案和装载工具,以海、陆多式联运的罐式集装箱物流模式发往中国,作为长期出口模式的探索型运行实践,将是加拿大首次出口液化天然气到中国市场。（《经济参考报》/12月4日）



## 中国消费全球超四成锂 中企南美争夺锂资源

日媒称，中国企业正在全球抓紧收购锂资源。原因是拥有全球最大汽车市场的中国出台了从汽油车向纯电动汽车（EV）过渡的方针。各企业需要确保纯电动汽车核心零部件电池的原料供应。受此影响，锂价涨到了历史最高水平。英澳资源巨头力拓集团和日本企业也在努力获取锂资源权益，全球的锂争夺战或将愈演愈烈。报道称，南美通过晾晒法提取盐湖中的锂，这种方法比较费时，而澳大利亚采取从矿石中精制的方法。虽然澳大利亚的锂储量仅占全球 10%，但由于生产效率比南美高，所以其产量全球居首，占到 40%。除南美外，中国企业同时还从澳大利亚获取资源。报道称，争抢锂资源的原因是中国的汽车政策。中国政府 4 月发布中长期规划，2025 年将把纯电动汽车等新能源车的销量由 2016 年的 50 万辆增至 700 万辆。（参考消息网/12 月 3 日）



## 新开源参股公司 2.88 亿美元购美医药公司

12 月 1 日，新开源发布公告称，公司参股子公司生物公司之全资子公司美国生物公司拟作为买方，收购美国生物医药公司 BioVision100% 股权，交易对价 2.88 亿美元。目前，公司、生物公司、

美国生物公司与本次交易对方已签署《股份购买协议》，但尚未完成交割。目标公司专业从事生命科学研究试剂的研发、生产、销售以及高通量药物筛选服务，自成立以来专注于疾病的病因、病理研究，新药的药效、药理筛查。（晨哨网/12月2日）



## 中国国家电投完成巴西圣西芒水电站交割

近日，中国五大发电集团之一——国家电力投资集团公司表示，完成对巴西圣西芒水电站特许经营权的交割，获得了圣西芒水电站 30 年的特许经营权。目前国家电投海外公司正充分利用太平水电公司作为全球化运营平台，积极开拓巴西、智利和澳大利亚电力市场。国家电投新闻稿称，目前国家电投已经为巴西圣西芒水电站项目组建了境外管理团队，在做好团队和文化融合的同时，该项目将进入生产运营阶段。国家电投并将充分发挥海外项目的辐射作用，推动国际业务的拓展。此外，国家电投重组成立后，正加快拓展国际业务，致力于跨国经营建设。目前国家电投在巴西的总装机容量达到 176.82 万千瓦，在南美洲地区（智利、巴西）总装机容量达 226.02 万千瓦。（晨哨网/12月2日）

## 热点透析

### 川普税改对中国及跨国企业的影响

川普税改法案在美国当地时间 12 月 2 日凌晨 2 点，获得了参议院通过！投票比例为 51: 49，共和党人只有来自田纳西州的联邦参议员鲍布·科尔克 (Bob Corker) 一人“倒戈”。

不过，现在还不是最终庆祝之时。为了获得参议院更多的支持票，参院在投票前对议案做了修改，最终拿给各位官员投票的议案上甚至还有许多手写的修改内容。

也就是说，参议院通过的版本和此前众议院通过的版本存在分歧。川普要想最终在税改法案上签字，首先还需要参众两院的立法者坐下来把两个版本中的分歧一一解决掉才行。据华尔街见闻分析，众院版、参院版和现行版本这三个版本的税改存在诸多差异，磨合妥协还要加紧赶工，以便在圣诞节前交付川普总统签字，才算最终通过。

三个税改版本究竟有哪些重要差异？详见下图所示：

关键条款	众议院版本	参议院版本	现行税法
个人税收等级划分	4个等级：12%、25%、35%、39.6%	7个等级：10%、12%、22%、24%、32%、35%、38.5%	7个等级：10%、15%、25%、28%、33%、35%、39.6%
标准抵扣额	单身人士1.2万美元；已婚家庭2.4万美元	单身人士1.2万美元；已婚家庭2.4万美元	单身人士6350美元；已婚人士1.27万美元
替代性最低税 (AMT)	废除此项税收	仅缩小缴纳AMT的人群规模	对高收入者采取一定限制，使其无法享受一些特定的税收优待
儿童税减免	对年收入23万美元以下的家庭，每位儿童减免税额1600美元，同时每位成人减免税额300美元 此规定将于2023年到期	对年收入11万美元以下的家庭，每位儿童减免税额2000美元	对年收入11万美元以下的家庭，每位儿童减免税额1000美元
企业税	大企业最高税率20%，pass-through business（税赋转由合伙人缴纳的企业）最高税率25%（对一些盈利较少的企业，税率也可低至9%） <b>2018年生效</b>	大企业最高税率20%，pass-through business企业税率23%，此项规定将于 <b>2025年到期</b> <b>2019年生效</b>	最高税率35%
遗产税	豁免纳税额度1100万美元（若是继承配偶所得，豁免纳税额度为2200万美元起） 2023年彻底废除遗产税	豁免纳税额度1100万美元（若是继承配偶所得，豁免纳税额度为2200万美元起）	豁免纳税额度550万美元（若是继承配偶所得，豁免纳税额度为1100万美元起）
抵押贷款利息减免	仅允许50万美元新增的抵押贷款利息减免	允许100万美元抵押贷款利息减免	允许100万美元抵押贷款利息减免
医改中的个人强制性税收罚款	对不购买医疗保险的个人征收税收罚款	废除此项强制性税收，即对不购买医疗保险的个人不再征收税收罚款	对不购买医疗保险的个人征收税收罚款
其它	废除对医疗开销、税收筹划、人身伤亡损失等项目的税收减免；限制对慈善捐赠的税收减免。	保留对医疗开销的税收减免；仅废除对税收筹划等项目的税收减免。	对一些特定的项目进行税收减免以减少纳税人负担

川普税改最大的利好是企业人士：据最新的美国税改法案，美国的企业所得税将从 35% 下调至 20%，同时，个人所得税也会有不同档级的下调。对于个人和家庭而言，税改的确将给民众带来实惠，详见下图举例：

## Impacts of the Senate's Amended Version of the Tax Cuts and Jobs Act

									
	James	Jason	Amber	Kavya and Nick	Sophie and Chad	Soren and Linnea	Laura and Seth	Olivia and Richard	Joe and Ethan
普通收入 Ordinary Income	\$30,000	\$52,000	\$75,000	\$85,000	\$165,000	\$325,000	\$2,000,000	\$800,000	\$48,000
税务直通收入 Pass-Through Income	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$200,000	\$0
婚姻状态 Marital Status	Single	Single	Single	Married	Married	Married	Married	Married	Married
多少人工作 Earners	1 earner	1 earner	1 earner	1 earner	2 earners	2 earners	1 earner	1 earner	Retired
孩子数目 Children	No kids	2 kids	No kids	2 kids	2 kids	3 kids	2 kids	2 kids	No dependents
退休计划延缓征税额 Tax-Deferred Retirement Contributions	\$2,600	\$4,000	\$5,500	\$5,500	\$20,000	\$37,000	\$18,500	\$18,500	\$0
Itemization 分项扣除额	Std. Ded.	Std. Ded.	Std. Ded.	Std. Ded.	Itemizing	Itemizing	Itemizing	Itemizing	Std. Ded.
Current Law 现在交税	\$4,331	\$5,198	\$16,104	\$11,035	\$29,345	\$71,629	\$713,234	\$318,315	\$3,497
Proposed 参院方案交税	\$3,953	\$3,306	\$14,327	\$8,782	\$27,122	\$64,456	\$703,749	\$292,478	\$3,227
Tax Liability Change 税收变化	-\$379	-\$1,892	-\$1,777	-\$2,254	-\$2,224	-\$7,173	-\$9,486	-\$25,837	-\$270
% Tax Liability Change 税收变化百分比	-9%	-36%	-11%	-20%	-8%	-10%	-1%	-8%	-8%
% Change in After Tax Earnings 收入变化百分比	+1.3%	+3.6%	+2.4%	+2.7%	+1.3%	+2.2%	+0.5%	+2.6%	+0.6%

Note: Tax burden figures do not include employer-side payroll taxes.  
Source: Tax Foundation calculations.

美国亚裔资讯

TAX FOUNDATION

@TaxFoundation

川普税改对中国究竟有何影响？

主要有四点影响：

第一，刺激在华的美国资本回流。

由于更低的税负环境，更透明的政商关系，以及对冲人民币贬值的影响，在中国的美国资本，将更有动力撤离中国，尤其是在川普税改法案里对海外利润回流的税收框架的改变，会更进一步刺激美国公司的撤离。

美国资本的撤离，一方面会降低就业和居民收入，但另一方面也给中国本土企业以新的发展机会。

事实上，在大量外资进入中国市场之后，不少本土企业因为管理、技术落后的原因，不得不面临亏损甚至破产的问

题。

比如中国的机床行业，就在水资巨头（马扎克、西门子、哈斯等）的竞争下亏损累累，一批本土企业最终破产倒闭。

水资的撤离，会给这些本土企业重新发展的机会。但没有了“鲶鱼效应”，行业如何实现迭代升级，又将是经济面临的新的问题。

如果全球减税浪潮真的形成，那么除了美国企业，其他水资企业撤离中国的可能性也将增加，如果中国的税费体系继续错综复杂，税负总量居高不下的话。

第二，资本外流的压力。

资本外流的压力，除了水资企业的利润回流和投资撤离之外，还表现为金融市场资本外流的压力。

尽管中国自去年以来，实施了史无前例的严格的资本管制措施，但这一措施在国内经济的两大问题（房地产库存和产能过剩）解决之后，将会逐渐回归正常。放松资本管制，是人民币国际化，“一带一路”以及中国扮演负责任大国角色的必然要求。

随着减税计划的实施，美国经济将获得消费和投资增长的强劲支撑，其经济表现很可能会在全球范围内一奇绝尘。届时其资产价格的表现，也可能在经济基本面的支撑下，优于中国市场。

资本追求更高更确定的收益，自然会有动力流入美国。

第三，人民币重回贬值通道。

今年初以来，人民币对美元汇率从 6.9 的水平一路高歌猛进，升值反弹至 6.4 的高点，又重新进入下降通道，贬值到最新的 6.6。

一旦川普税改落地后，叠加美联储持续的加息和缩表，人民币的贬值压力，远未释放。未来的一段时间，人民币将重回贬值通道，未来一年之内，有相当可能继续回到 7.0 附近。

今年以来，人民币的反弹，很大的原因是美元指数的持续疲软。

而美元的走弱，又是因为金融市场从此前亢奋的“川普交易”掉头到另一个极端，即对川普政府极度失望，任何川普的负面新闻，都可以成为美元走弱的理由。事实上，市场对这样负面的风险（downside），有交易过度的可能。

如今川普税改法案获得通过，金融市场对美元的定价，可能会有一波纠偏式的反弹。结合美联储的加息和缩表，以及美国经济基本面的持续走强，形成一波长期的美元强势表现。强势美元，叠加资本外流的压力，对人民币来说，就构成了双重的贬值压力。

第四，中国的资产价格泡沫可能被动萎缩。

众所周知，这里的资产价格泡沫，指的是房价。在“冻楼”的行政干预与严格的资本管制下，资产价格的破裂，发

生的可能性很小。但是随着美国经济三大组合拳的持续施压，中国资产价格泡沫，将持续承受被动萎缩的压力。

这三大组合拳即是：加息+缩表+减税。

逻辑简单而清晰：

美国未来持续的加息会继续拉大中国两国的利差，这在利率平价的底层规律下，会对人民币形成中期的贬值压力。

中国为了维持相对均衡的利差水平，不得不在某个时点（可能在本月或明年上半年）被动加息（尽管中国央行的自主性在增加，但还远远未到可以脱离美联储独立制定货币政策的地步），而（持续）加息往往是刺破资产价格泡沫最有力也是最根本的工具，效果相当于釜底抽薪。

缩表其实和加息的效果类似。简单来说，就是美联储收回市场上过多的美元，这会对美元形成支撑。强势美元会让人民币形成压力，中国央行要保持汇率稳定，必须同样‘缩表’，收回市场过多的人民币。

只是在中国的缩表，更多地表现为商业银行系统的去杠杆，而商业银行去杠杆，最直接的影响，便是房地产的去杠杆。此部分在之前的文章中有详细论述，不赘述。

而减税的逻辑，则是通过降低美国企业和居民的负担刺激投资和消费来刺激经济增长，进而引导全球资本流入美国，进而也会对人民币资产形成下行的压力。

留给中国的时间还有多久？

此前不久，英国央行已经启动十年来的首次加息。而就在本周，韩国央行亦宣布近六年来的首次加息。而老大哥美联储在本月也将完成本年度的最后一次加息，在次之前，参议院通过特朗普税改法案，可谓时机正好。

中国至今还没有调整过基准利率，但在全球央行都在先后开启加息通道的进程中，留给中国“独善其身”的时间并不会太多。

美国的企业和民众，将在税改法案落地后，获得实实在在的好处，代价是美国的政府将面临更大的财政赤字。从这个意义上，倒是真正的实现了“藏富于民”。

投资环境发生变化 跨国企业迎来利好

高留存利润吸引跨国企业流入美国。税收政策作为财政政策的重要组成部分，对一国经济有着深远的影响。美国此次税改堪称美国史上最为激进的一次税收减免，若获得通过并予以执行，那么将大幅减轻公司的税收负担，提高公司的留存利润。在经济效益的驱动下，那些走出美国国门的跨国公司极有可能选择重新回到美国投资设厂。

高收益改善企业信用，低利率融资易于获取。美国此次大规模的减税，必将一定程度刺激美国经济的发展，美国经济也将焕发出新的活力。随着美国经济增长加快，企业利润率也会提高，资本会主动追求更高更确定的收益，因此自然会更多的流入美国。虽然目前我国的外汇是受管制的，但资

本会依然通过各种渠道流出。尤其是对于大型跨国公司而言，高收益必将为企业创造更多的运营资金，降低企业财务杠杆率。同时，高收益使企业的还款能力获得保证，良好的信用水平使企业可以方便地获取较低的融资利率，从而实现更大规模的扩张。

美国高端制造业并购或出现并购热潮。此次税改方案明确指出，未来将加大对投资和支持研发的支持力度，给予跨国公司“一次性”利润回流减税机会。由此可见，此项措施对那些高端制造企业无疑是一个重大利好。高端制造企业作为知识和资本双重密集型企业，研发（R&D）支出占据了企业运营费用的绝大比例。在美国政府政策的支持下，高端制造企业或许会选择美国作为发展壮大的乐土。我们预计，未来在美国，发生在高端制造行业的并购将会呈现活跃态势。（晨哨网/12月3日）