

海外观察

美国激辩“巴菲特规则”

□金旼旻

就像蝙蝠侠总说的那样：能力越大，责任越大。”所以，对富人加税天经地义，更何况是超级富豪巴菲特自己提出来的。股神”抱怨说，自己只缴纳17.7%的个人所得税，而他的秘书却要缴纳30%的个人所得税，这太不公平了。

对富人加税公平吗？

什么是公平？民主党阵营认为，公平体现为税率，具体看主要有这么两条：首先，纵向比，如今美国富人缴纳的税率是五十年来最低的；其次，横向比，和巴菲特一样，很多美国百万富豪缴纳的所得税率比中产阶级更低。

这两条无疑都是事实。首先，自上世纪六十年代以来美国富人的税率持续在下降，而且越富有的人税率下降得越多。白宫国家经济委员会（NEC）的报告显示，0.1%美国最富者在过去五十年里税率从51%下降到26%，也就是说他们如今只缴六十年代一半的税；而美国最富的400人2008年的平均税率是18.1%，而1995年为29.9%，十几年间竟然减少了近一半。

如果以税率为纵轴，收入为横轴，美国的税率曲线大致呈现n型走势，即对年收入在0—100万美元的不同阶层，税率是累进的，挣得越多税率越高。而年收入超过100万之后却却是累退，挣得越多税率越低。其主要原因在于，越富的人收入越是来自投资，而通过布什政府两次调降后，美国的资本利得税从90年代的28%大幅降至如今的15%。对此，民主党认为，其实巴菲特规则不是加税，而只是要求恢复到90年代的税率而已。

但共和党看到的是另一种公平：对联邦税收的贡献度。美国富人这几十年来税率下降不假，但富人对联邦税收的贡献度却在增大。美国国会预算办公室的统计显示，1979年1%最富者贡献了15.4%的联邦税收，而到2005年这一数字升至27.7%；而1%富人收入占国民总收入的比重1979年时为9.3%，2005年为18.1%。

换言之，三十年来，富人税收贡献度的增幅远高于收入占比的增幅，并且和他们的收入相比，如今富人至少多贡献了近10个百分点的税收。而另一方面，美国国税局的统计显示，如今占美国总纳税人50%的中低收入纳税人只贡献了2.7%的联邦税收，却享受了大部分国家提供的福利保障，这难道就不公平吗？

此外，还应考虑富豪被双重征税的问题。比如巴菲特，在缴纳个人所得税前，他控股的公司伯克希尔哈撒韦必须先缴纳公司税。考虑到富人大多数是企业家，而美国又拥有发达国家中最高的公司税率（9.2%），作为股东的富人所承受的综合税负其实已经相当高。更进一步说，美国富豪还对慈善做出了巨大贡献，譬如巴菲特曾向盖茨基金会捐出了数百亿美元。

对富人加税管用吗？

民主党力推“公平税收法案2012”（即“巴菲特规则”），其目的是为了解决美国赤字的老大难问题。那么该法案能够增加多少税收呢？

据美国国会下属的无党派色彩的税收联合委员会估计，如果对百万富翁设置30%的最低有效税率，在未来十年，将一共增加470亿美元的联邦税收，也就是平均一年47亿美元。而奥巴马2013年预算案预计在未来十年内将增加6.4万亿美元赤字，换言之巴菲特规则将在未来十年减少0.7%的联邦赤字。

问题不止于此。根据奥巴马2013年预算案，巴菲特规则将取代“可选最低税（AMT）”，但一加一减的结果是，收支难相抵。据税收联合委员会计算，此举未来十年将增加7933亿美元的联邦赤字，即一年增加近800亿美元的赤字。对联邦政府来说，对富人加税的最终结果很可能是“赔本赚吆喝”。

对富人加税有害吗？

在美国贫富差距不断扩大的当下，打“巴菲特规则”牌自然容易获得选民情感上的支持，这或许是奥巴马力推该规则的重要原因。盖洛普4月的调查显示，60%的美国人支持“巴菲特规则”，而CNN在本月晚些时候做的类似调查则显示，多达72%的受访者支持这一规则。但共和党代表的美国右翼观点认为，不能因为富人承受力强就应对其加税，因为针对富人的税率政策不光影响富人，更影响整体经济。给富人加税的“涓滴效应”将惠及中低收入阶层。调降资本利得税将鼓励富人投资，进而增加就业并带动经济，其结果是所有人都受益。

总的来看，美国两党围绕“巴菲特规则”的争论源自两种不同的经济治理思路。从支持“公平”的角度来看，给富人加税有助于缓解民众因贫富差距加大带来的挫败感；但从支持“效率”的角度来看，如果美国不想重蹈欧洲高税收、高福利、慢增长的危机覆辙，则要避免对富人加税以伤害企业家精神。

海外聚焦

□本报记者 杨博

“时隔三年，美国汽车业回来了。”这是美国总统奥巴马日前在美国汽车工人联合会发表讲话时说出的这句话。

在经历金融危机带来的萧瑟“寒冬”后，如今美国汽车业正行驶在通往春天的大道上。通用汽车、克莱斯勒、福特“三驾马车”齐发力，令汽车城底特律再现往日荣光。值得一提的是，行业巨头通用汽车在破产两年后不但重回全球销量最高的汽车制造商宝座，2011年更是创下76亿美元的百年历史盈利最高，正式宣告王者归来。

危机“生死劫”

一百年前，波士顿商人威廉·杜兰特在别克汽车的基础上创立了通用汽车公司。此后在营销大师阿尔弗雷德·斯隆手中，通用汽车秉承“不同的钱包、不同的目标、不同的车型”战略，成功登上全球第一大汽车制造商的宝座，此后长达77年独揽这一殊荣。

然而就在2008年迎来百岁华诞之际，通用汽车遭遇了前所未有的危机。这一年，通用汽车出现了309亿美元的巨额亏损，同时丢掉了全球第一大汽车制造商的皇冠，让位于日本车企丰田汽车。

通用汽车的没落并非始于金融海啸，事实上其在过去几十年中的战略和战术失策已经为大厦倾埋下隐患。这不但包括沉重的员工福利负担，还包括其在产品生产策略上过于保守。数据显示，自2003年起通用汽车在北美的销量就直线下降，使其营业收入锐减。在2005年至2008年的四年间，

金融城传真

罗琳的尝试

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

在前不久举行的伦敦书展上，出版商们讨论最多的话题之一，就是“哈利·波特之母”J·K·罗琳要出新书了。

在很多出版商眼里，J·K·罗琳就是一座会行走的人形金矿，哈利·波特系列小说在全球以7种语言出版发行，累计销量超过4.5亿册，根据该书改编的电影票房收入更是高达70亿美元，成为电影史上最卖座的系列影片。这一系列的商业奇迹，也为罗琳本人带来惊人的财富，她一举从躲在爱丁堡象屋咖啡馆里写作的单身母亲，变成了全英国最富有的女性之一，身家甚至一度超过女王。但在福布斯杂志公布的2012年世界富豪排行榜上，罗琳已经落榜。福布斯称，正是英国的高税政策导致罗琳的资产缩水。

好在罗琳有一支妙笔，在纸上生花的同时，还善于吸金。于是在封笔5年多后，罗琳又开始新的创作历程。她的新小说名为《临时空缺》，这部将于9月底问世的新作将告别魔法小王子的时代，被称为罗琳的首部为成年人写的小说。

在全球发行硬皮精装本的同时，罗琳也

华尔街夜话

学生贷款重几何

□本报记者 樊宇 华盛顿报道

对于正在为孩子挑选大学的美国家长们来说，美国联邦助学贷款利率即将上涨绝对不会是个好消息。如果国会不采取措施延长学生贷款优惠利率政策，从今年7月1日起，联邦政府助学贷款的利率将从现在的3.4%升至6.8%。

一周来，从北卡罗来纳州到科罗拉多州，再到艾奥瓦州，美国总统奥巴马接连在不同大学发表演讲，呼吁国会尽快行动，看似平常的学生贷款问题在美国引起轩然大波。

奥巴马所说的学生贷款是指美国联邦政府为大学本科生和研究生提供的助学贷款，通过美国教育部直接发放，资金来源于联邦财政，因为利率较低且固定，往往是学生的第一选择。如果贷款政策不能顺利延期，7月之后申请贷款的学生贷款利率将翻

倍，但之前已经获得



新华社图片

通用汽车累计创下820亿美元的亏损，几乎是2000年至2004年五年盈利总和的10倍。

金融危机只不过是压垮通用汽车的“最后一根稻草”。一方面，危机令美国汽车市场消费需求进一步下降，造成通用汽车收入骤减，现金流出现紧张。另一方面，金融危机令通用汽车此前的盈利支撑点——旗下通用汽车金融公司(GMAC)的消费信贷业务出现大量坏账，拖累了整个营业收入表现。此外GMAC还涉足房地产消费信贷领域，是全美五大住房贷款金融机构之一，在金融危机中更是饱受煎熬。

2009年6月，负债累累的通用汽车不得已申请破产保护，股票摘牌退市。已有百年历史的通用汽车大厦倾覆，成为迄今为止美国制造业历史上最大

的破产案，也令整个美国汽车业跌落低谷。

华丽蜕变

似乎应验了奥巴马的一句话，“外科手术式”的破产是通用汽车唯一的出路。破产重组后，新通用得以甩开沉重的债务负担，开足马力前行。

但这只是第一步。对于一家深陷困境的企业而言，一个好的领路人至关重要。在2009—2010年不到两年时间内，通用汽车连续三次更换掌门人，被“扫地出门”的首席执行官不但包括有着“底特律斗士”之称的瓦格纳、临危受命”的韩德胜、还包括通用汽车前董事长爱德华·惠特克。直到2010年8月，丹·埃克森接过帅印，通用汽车管理层的持续动荡才基本宣告结束。

以往，传统出版商控制着整个图书市场的产业链：从上游的作者资源开始，经过层层流通环节，将一本本散发着墨香的书籍摆在读者面前。在这套系统中，一本书的利润大部分被留在了批发、分销、零售等流通环节，而电子书的崛起正是革了这个环节的命，将商业模式扁平化，简化流通环节，从而节约了成本，降低了书价。

因为电子书的销售方式与传统图书不同。传统书籍一般由出版商设定批发价格，大约为标价的一半，零售商决定零售时的价格。而电子书最初也是采用同样的批发销售模式，之后改成代理定价模式。在这种模式下，出版商定下书价后，代理商在销售时将获得30%的利润分成。

其实，无论发行商和新媒体如何博弈，争夺的都是利润在流通领域的分配方式。在以往的出版领域中，从来都是渠道为王，传统的出版商和新兴的电子书无不如此。而现在，内容提供者开始借助电子书发出自己的声音，要求获得更多的利润分配，罗琳的新书出版就是一次大胆的尝试。

或许，在出版商看来，罗琳所作所有有可能改写出版格局。

奥巴马在艾奥瓦州州立大学演讲时指出，大学教育不仅是一个学生对自己人生的投资，也是一个国家对未来的投资，大学教育不应成为奢侈品。

奥巴马的演讲赢得了学生的热烈回应，但共和党人对此却颇有微词。美国众议院议长约翰·博纳毫不客气地指出，奥巴马正在人为地挑起并不存在的战争。学生贷款问题可以解决，但不需要竞选式的政治表演。

话虽如此，但年轻选民无论对于想要咸鱼翻身的共和党人，还是想要守住总统宝座的奥巴马来说，都是不容忽视的票源。据CNN统计，奥巴马2008年竞选时，赢得了74%的年轻人选票。受年轻人追捧是奥巴马的一大优势，共和党人深知这一点，自然也不会冒着失去选票的危险反对这项能赢得年轻人好感的政策。

然而，延期学生贷款优惠利率预计每年将给美国联邦政府带来60亿美元财政负担，这笔资金从何而来？

共和党人希望通过砍掉奥巴马医改法案中涉及的某些项目费用来筹得这笔钱，而参议院中的部分民主党人主张通过提高石油企业的税收来填补财政窟窿。双方在最终目标上没有分歧，但在如何达成这一目标上互不相让，有关学生贷款政策的争论被一步步扩大化。

眼看时间临近，不少家长表示，孩子的教育支出本身已经是一笔不小的费用，如果贷款利率再上调，他们在为孩子选择学校时将更加谨慎。不少美国大学生通过社交网站上发出呼声，刚拿到研究生录取通知书的梦娜担心，自己通过贷款完成学业的计划会不会最终泡汤。

封面榜中榜

难以自保，但不得不出售旗下多个品牌以换取生机。彼时，曾长期被美国入引以自豪的汽车业骤然失色，“三巨头”的大本营底特律一片惨淡，甚至被称为“鬼城”。

为拯救汽车业，奥巴马迅速成立汽车业特别工作组，投入总额高达850亿美元的救助金，其中仅通用汽车一家公司接受的救助就接近500亿美元。与此同时，金融危机的爆发也倒逼长期故步自封的美国车企进行大刀阔斧的改革，通过降低开支、压缩产能、调整经营战略来更好地适应市场竞争。

随着美国经济逐步回暖和自身的努力，在危机爆发三年后汽车巨头们渐渐恢复元气。2011年，“三巨头”在美国本土的销量均实现了两位数增长。其中通用汽车重回世界头号汽车制造商的宝座，克莱斯勒成为增长最快的汽车制造公司，福特投资数十亿美元在美国建厂，使就业岗位回流本土。

通用汽车的迅速重生也点燃了人们对美国制造业复兴的希望。在去年通用汽车创纪录的76亿美元的利润中，有72亿美元来自北美市场。数据显示，美国汽车销量在2009年跌至1040万辆的低谷后，到去年第四季度后已经恢复至1350万辆，创下2008年经济衰退以来最好表现。今年预计汽车销售量会进一步增至1400万辆。

在2008年时，美国汽车业曾一年之内损失40万个工作岗位，而过去两年多整个美国汽车业新增岗位超过20万个，对整个美国就业市场起到了积极的支撑作用。随着失业员工重返工作岗位，工厂重现忙碌景象，“鬼城”底特律也重新焕发生机。

底特律的春天

在危机最深重的时刻，美国汽车业“三巨头”均受到巨大冲击。早在通用汽车破产两个月前，克莱斯勒已经宣布申请破产保护，福特公司虽然很

封面榜中榜

欢呼的理由

《巴伦周刊》最新出炉的2012年春季理财经理调查显示，美国证券投资经理们看好未来股票收益及美国经济增长，但对债券投资持谨慎态度，同时他们预测奥巴马能获得连任。

理财经理们认为，各上市公司总体财务状况良好，欧洲债务危机的处置情况也较前几个月更为有效，美元几近于零利率更刺激风险资产走俏。基于此，参与调查的55%的职业理

财经理认为明年年中股市将迎来牛市，而道琼斯工业指数到底会上升6%，达到13756点；2013年中，更将飙升到14183点。同时标准普尔500指数及纳斯达克指数也会逐步上升，并在2013年中分别突破1500点和3300点。

不过，大部分理财经理在乐观预测市场前景的同时，也对美国经济前景表示担忧，并认为美国宏观经济层面问题不会因优质公司业绩上佳而有所好转。据调查，46%的理财经理认为当前市场被低估，而根据去年秋天的调查统计，超过6成经理认为市场被低估，出现十多个百分点的差距与去年以来标普500指数增长了10%有关。

理财经理对于债市的观感与股市相左。81%的受访者认为经过数十年的牛市，债市将开启熊市征途，包括公司债和地方债在内的各类固定收益产品均无牛市可言。理财经理们预测，投资者将逐渐转出债市投资，而美国十年期国债收益率在未来半年内会重返2.5%—3%的水平。债市资金即使只出逃一小部分，也会大大利好股市。基于此，7成以上的理财经理看好

未来一年股市表现，不过仅5成人认为美国本土股市表现最佳，另有近一半受访者看好新兴市场及日本股市。

大多数理财经理之所以看高道琼斯指数，主要原因是他们认为欧洲债务危机不会再似2011年那么严重，而上市公司收益也将逐渐增加。各理财经理还表示，若未来12个月股市大幅上扬，则将带动就业、房屋、经济增长率及公司收益更趋向好。

《巴伦周刊》的理财经理调查每年春秋各季各举办一次，与去年秋天相比，今春受访者普遍看好后市发展，而股票走势良好最终带动经济增长已成为共识。此次有近7成受访者表示，美国2012年国内生产总值增长率将在2%—2.5%之间，甚至有2成受访者还预测增长率将超3%。

经济增长率的提升往往也会引发通货膨胀隐忧，这正是当前世界各国的经济难题。不过此次调查显示，仅一半受访者担心通胀威胁。同时受访者在美联储实施低利率政策的看法上也分为两派，一半人认为该政策会不利于美国经济增长，另一半则支持低利率政策。

大多数理财经理们还认为，未来油价变化不大，仍将维持每桶100美元左右的水平；另外，尽管欧债危机趋于转好，美元兑欧元比率仍将走高，甚至美元兑日元也将趋于强势。

而面对2012年美国大选，超过一半受访者预测奥巴马将成功连任，但共和党议员将占国会多数席位，这一格局或致多方各执一词，政策出台陷于僵局，但有利于双方力量相互制衡。（石璐）

