

2019年二季度世界经济形势分析

财政部国际财经中心课题组

2019年二季度,全球经济复苏势头放缓,下行压力凸显。美国经济增速放缓,欧盟与欧元区经济增速进一步放慢,日本经济继续温和扩张。金砖国家中,印度和俄罗斯经济增速放缓,巴西经济增长趋于停滞,南非经济下行压力增大。二季度国际油价呈上涨趋势,全球主要股指大部分上涨。美联储6月份维持利率不变,但未来存在降息可能。欧央行维持现行货币政策。日央行修改政策利率前景指南,将维持超低利率政策不变。展望三季度,全球经济仍面临严峻下行风险和挑战,增速或将进一步放缓。

(一) 美国

1. 主要经济指标

二季度,美国经济增速放缓,但仍高于预期,就业市场表现强劲,通胀水平有所下降,制造业活动现疲软态势,消费支出增幅扩大,房地产市场喜忧参半,贸易逆差持续上升。整体来看,受强劲消费支出支撑,美国2019年二季度GDP实际增速为2.1%,但出口、库存投资和企业固定资产投资下降等拖累因素值得关注。IMF预计美国2019年经济增速将为2.6%。

就业市场表现强劲。二季度,美国就业市场延续强劲表现,除5月份非农就业出现短期波动外,各项指标

基本保持稳定。4—6月份,美国新增非农就业岗位分别为21.6、7.2和22.4万人;失业率分别为3.6%、3.6%和3.7%,维持50年来最低水平。劳动参与率保持稳定,分别为62.8%、62.8%和62.9%。

通胀水平有所上升。4—6月份,美国CPI环比分别上升0.3%、0.1%、0.1%,同比分别上涨2.0%、1.8%、1.6%;剔除食品和能源,核心CPI环比分别上涨0.1%、0.1%、0.3%,创2018年1月份以来最大增幅,同比分别上涨2.1%、2.0%、2.1%;4—5月份,核心PCE物价指数同比涨幅分别为1.6%、1.5%,不及美联储2%目标。

制造业活动现疲软态势。受新订单指数零增长、需求不足、成本上升等因素影响,4—6月份ISM制造业指数分别为52.8、52.1、51.7,6月份达到2016年10月以来最低水平,美制造业仍在扩张,但明显呈现疲软态势。

消费支出增幅显著扩大。二季度个人消费支出年化季环比增长4.3%,较一季度大幅上升3.2个百分点,创四年半以来最大增幅。具体来看,4—5月份美国个人可支配收入环比均上涨0.5%;4—5月份个人消费支出环比分别增长0.3%与0.2%。4—6月份美国谘商会消费者信心指数分别为129.2、131.3、121.5。

房地产市场喜忧参半。受贷款利率降低影响,二季度美国成屋市场需求上升。4—5月份成屋销售年化总数分别为521和534万户,环比4月份保持不变,5月份增长2.5%。受房屋价格回升影响,4—5月份新屋销售年化总数分别为67.9和62.6万户,环比分别下降3.7%、7.8%,较上季度持续上升趋势出现明显反转。

贸易逆差持续上升。二季度美商品贸易逆差上升,服务贸易盈余上升,整体贸易逆差扩大。4—5月份贸易逆差分别为512亿和555亿美元,5月份逆差创2018年12月份以来新高,其中对华贸易逆差为301亿美元。

2. 主要政策措施

货币政策方面,美联储维持利率不变,但市场普遍认为,7月份降息已成定局,年底或仍有一次降息。5月1日,美联储宣布维持联邦基金利率在2.25%—2.5%不变,重申将以“耐心的方式”确定未来利率调整。市场人士认为,年底仍有加息可能。6月4日,美联储召开“美联储倾听:货币政策策略、工具与沟通实务”会议,表示当前密切关注中美贸易磋商对货币政策的影响,同时进一步反思当前政策工具的有效性。6月19日,美联储决定将联邦基金利率目标范围继续维持在2.25%—2.5%。6月25日,美联储

主席鲍威尔在讲话中表示当前美国经济虽基调向好,但贸易不确定性增加导致企业信心下降,通胀回升速度放缓,风险加剧。美联储将密切关注贸易形势对美国的影响。

财政政策及其他政策方面,美国财政部数据显示,美联邦政府4月份盈余1603亿美元,5月份赤字2078亿美元。2019财年前8个月(2018年10月至2019年5月)联邦赤字达7386亿美元,同比增长约38.78%。6月6日,特朗普签署“2019年救灾补充拨款法案”,为救灾事业提供191亿美元,包括向美农业部提供45亿美元用于农业救灾。6月14日,白宫发布消息称特朗普总统正致力于扩大美国工人的医疗保险覆盖,预计该计划将使200万工人获得医疗保障。

(二)欧洲

1. 主要经济指标

一季度,欧盟和欧元区GDP同比分别增长1.5%和1.2%,环比分别增长0.5%和0.4%。欧央行预测,2019年,欧元区GDP增速将为1.2%,较前值下调0.3个百分点。受能源和服务业价格影响,欧盟和欧元区通胀率显著下降。4—6月份,欧盟通胀率分别为1.9%、1.6%和1.6%;欧元区通胀率分别为1.7%、1.2%和1.3%。欧央行预测,2019—2021年,欧元区预测通胀率将分别为1.4%、1.5%和1.6%,较前值均下调0.1个百分点。劳动力市场进一步改善。4—5月份,欧盟失业率分别为6.4%和6.3%,为2000年1月份以来最低水平;欧元区失业率分别为7.6%和7.5%,为2008年7月份以来最低水平。欧委会预测,2020年,欧盟和欧元区失业率将分别为6.2%和7.3%。制造业增幅延续放缓态势。4—6月份,欧元区制造业PMI分别为

47.5、47.7和47.8。

欧洲主要经济体中,德国通胀率有所波动,4—6月份分别为2%、1.4%和1.6%。德国经济能源部预测,德国2019年通胀率将为1.5%。劳动力市场延续改善势头。4—5月份,德国失业率分别为3.2%和3%。德国经济能源部预测,德国2019年GDP增速为0.5%,增速进一步下调。英国通胀率整体呈上升态势。4—5月份,英国通胀率分别为2%和1.9%。劳动力市场进一步向好。2—4月份,英国失业率为3.8%,为1974年四季度以来最低水平;就业率为76.1%,创历史最高水平。英国央行预计,英国二季度GDP增速将降至0%。法国通胀率小幅波动。4—6月份,法国通胀率分别为1.3%、0.9%和1.2%。家庭信心指数企稳回升。4—6月份,法国家庭信心指数分别为96、99和101,自2018年4月份以来首次超过长期平均水平。法国国家统计局预测,法国2019年GDP增速为1.3%,增速有所下调。

2. 主要政策措施

财政政策方面,一是欧元区推出“促进竞争力和趋同性预算工具”(BICC),就欧元区统一预算框架初步达成一致。二是就“三步走”人工智能计划达成一致。未来十年,公共和私人部门每年对人工智能投资将增加至少200亿欧元。三是为反制美国对波音公司补贴,欧委会初步拟定关税清单。

货币政策方面,欧央行维持现行货币政策不变,即维持主要再融资操作利率、隔夜存款利率、隔夜贷款利率0%、-0.4%、0.25%不变。欧央行预计截至2020年上半年,将维持或下调当前利率。英国央行维持基准利率0.75%不变,维持资产购买规模4350

亿英镑不变。

(三)日本

1. 主要经济指标

二季度,在中美贸易摩擦长期化、海外经济放缓给日本出口带来不利影响等背景下,日本经济保持温和扩张,一季度实际GDP年率增长2.2%,连续两个季度保持增长。CPI出现小幅改善,但仍低于央行2%的通胀目标。4—6月份,CPI分别为101.8、101.8和101.6,同比分别增长0.9%、0.7%和0.7%;PPI分别为101.9、101.8和102.8,同比分别增长1.3%、0.7%和0.7%;就业形势稳定,失业率均为2.4%;4—5月份,工业有所改善,工业产出指数分别为102.8和104.9,环比分别上涨0.6%和2.0%。4—6月份,制造业市场保持稳定,制造业PMI初值分别为49.5、49.8和49.5;进出口市场有所波动,4月份,贸易顺差535.11亿日元,进口总额同比上涨6.5%,出口总额同比下降2.4%。5月份,贸易逆差9683亿日元,进口总额同比下降1.5%,出口总额同比下降7.8%。6月份贸易顺差5894.61亿日元,进口总额同比下降5.2%,出口总额同比下降6.7%,出口连续7个月下降。

2. 主要政策措施

货币政策方面,日央行货币政策会议修改了政策利率前景指南,明确提出将继续维持超宽松货币政策至2020年春季前后。《经济与物价形势展望报告》显示,2021年日本物价上涨率预期仅为1.6%,2021年内实现2%通胀目标可能性较低。

综合改革措施方面,日本政府在未来投资会议上提出一项方针,拟规定企业应确保高龄人员工作机会,以使有意愿工作者退休年龄可延迟至70

岁。同时,要求企业为高龄员工再就业、自主创业等提供支持。日政府将于2020年向国会提交《高年龄者雇用安定法》修正案。此外,日本内阁会议制定《IT新战略》,计划最晚到2020年底在所有都道府县开通5G服务。

(四)新兴经济体

1.主要经济指标

二季度,受外部环境恶化、全球经济增长缓慢、贸易紧张局势加剧、国内政策空间有限和结构性问题等因素制约,新兴经济体经济增长总体疲软,复苏仍面临不确定性,内外部风险不容忽视。与此同时,新兴经济体GDP增速、通胀水平、贸易状况、失业率等方面发展不平衡,呈多样化态势。

巴西经济增长停滞,复苏前景仍存在较大不确定性。受全球经济疲软、增长放缓和国内政局动荡等因素影响,巴西经济表现不佳,一季度,GDP环比下降0.2%,同比增长0.5%;4月份GDP环比下降0.32%,5月份环比上升0.54%;7月份IMF预计巴西2019年GDP增速0.8%,2020年可达2.4%。一季度失业率12.7%,环比增加1.1个百分点,同比下降0.4个百分点;3—5月份失业率12.3%,环比下降0.1个百分点,同比下降0.4个百分点。5月份,贸易出口总额212亿美元,同比增长10.5%;进口总额155亿美元,同比增长13.9%。5月份,通胀率为0.13%,环比下降0.44个百分点;6月份通胀预期降至0.06%,或为2006年6月以来最低水平。

印度经济增速放缓。1—3月份,GDP增速5.8%,同比下降1.9个百分点,增长动力减弱;印政府预计2019—2020财年GDP增速可达7%。5月份印通胀率为3.05%,预计6月份通

胀率为3.18%。4—5月份,出口总额923.3亿美元,同比增长4.32%,进口总额1097.5亿美元,同比增长5.3%;6月份,进口总额402.9亿美元,同比下降9.05%,出口总额250.1亿美元,同比下降9.71%。

俄罗斯经济增速放缓。1—5月份,俄罗斯经济表现明显下滑。一季度,俄罗斯GDP同比增长0.5%;二季度GDP同比增长0.8%。1—5月份,CPI同比增长5.2%;5月份通胀率5.1%,比预期目标高出1.1个百分点;6月份通胀率4.7%。5月份,出口额为357亿卢布,同比下降0.9%,环比下降2.3%;进口额为220亿卢布,同环比均增加4.7%。4月份失业率为4.7%,5月为4.5%,6月为4.4%。

南非经济呈下行趋势。由于农业、林业、渔业、运输等行业疲软,一季度GDP增速降至3.2%;IMF预计南非2019年GDP增速0.7%,2020年达1.1%。一季度失业人口620万,失业率27.6%,同比上升0.9个百分点,环比上升0.5个百分点。5月份CPI同比上涨4.5%,环比上涨0.3%。5月份出口额和进口额分别为1120.7亿和1103.3亿兰特,贸易顺差17.4亿兰特,同比下降63.4%。

亚洲新兴经济体依靠内需继续维持经济增长,土耳其、阿根廷经济前景恶化。泰国一季度GDP同比增速降至2.8%,预计2019年经济增长3.3%—3.8%,7月份亚行下调泰国2019年GDP增速至3.5%;4—6月份,失业率分别为1.0%、1.1%和0.9%;6月份CPI环比下降0.36%,同比增长0.9%。菲律宾一季度GDP同比增长5.6%,菲央行预计二季度GDP增速6%,亚行下调菲2019年GDP增速至6.2%;4月份失业率为5.1%;4月份

出口额55亿美元,同比上升0.4%,进口额90亿美元,同比下降1.9%;5—6月份CPI同比增长3.2%和2.7%。印尼一季度GDP同比增长5.07%,环比下降0.52%,印尼央行预计二季度GDP增速5.1%;5月份出口额147.4亿美元,环比增长12.42%,进口额145.3亿美元,环比下降5.62%;6月份CPI同比上涨3.28%,环比上涨0.55%。马来西亚一季度GDP增速放缓至4.5%;一季度失业率3.3%,4月份为3.4%,5月份为3.3%;5月份出口额841亿林吉特,同比增长2.5%,进口额751亿林吉特,同比增长1.4%;5月份CPI同比上涨0.2%,6月份同比上涨1.5%。土耳其一季度GDP同比下降2.6%,连续第二个季度出现下降;3月份失业率14.1%;5月份出口额159.8亿美元,同比上涨12.1%,进口额178.2亿美元,同比下降19.3%;6月份CPI同比上涨15.72%;7月25日土耳其央行降息425个基点,是2002年以来最大降息幅度,也是2016年以来的首次降息。阿根廷一季度GDP同比下降5.8%,环比下降2%;1—5月份,出口额同比下降2.3%,进口额同比下降27.9%;5月份CPI环比上升3.1%,6月份环比上升2.7%。

2.宏观经济政策

财政政策和结构性改革政策方面,印度财长向议会提交政府2019—2020财年财政预算提案,将印度本年GDP目标定为3万亿美元,旨在扭转经济增长和投资不断放缓的局面。同时,莫迪政府设立目标,到2024—2025财年,通过在基础设施、数字经济和就业创造方面投入巨资,推动投资、储蓄和出口增长,将印度发展为GDP规模5万亿美元的经济体。巴西政府一季度初级财政赤字93.07亿雷

关于国有企业税后利润上交政策细节的探讨

毕国洁

2007年以《国务院关于试行国有资本经营预算的意见》出台为标志,我国正式建立国有资本经营预算制度,国家开始以所有者身份向经营性国有企业收取国有资本收益作为预算收入。国有资本收益包括应交利润,国有股股利、股息,国有产权转让收入,企业清算收入和其他国有资本收益。国有资本经营预算由中央和各级地方政府分级管理、分级编制,本文所讨论的利润上交政策限于中央国有资本经营预算的情况。目前,中央层面国有资本收益主要来自国有独资企业的应交利润和股权多元化企业的国有股股利、股息,其中,应交利润是现阶段国有资本收益的主要形式。以

亚尔,同比略有下降,达四年来同期最好水平。为控制财政赤字,巴西政府冻结了300亿雷亚尔的支出。俄罗斯6月18日通过2019—2021年联邦预算修正案,预计本年度预算盈余将达1.88万亿卢布,占GDP的1.7%。俄财长安东·西卢阿诺夫表示,预算将主要用于社会补助、基础设施、居民住房等领域。南非政府正积极采取改善投资环境、促进就业等多项措施以提振经济。总统拉马福萨近期宣布发起一项吸引外资的计划,争取未来五年内加大开放力度,至少吸引1000亿美元投资,推动经济发展。南非政府

国资委监管的中央企业为例,2008—2018年累计收取国有资本收益约8000亿元,其中应交利润约占99.4%。

税后利润上交政策的基本内容

现有制度中,对中央层面收取国有资本收益作出规定的主要是财政部2007年出台、2016年修订的《中央企业国有资本收益收取管理办法》(以下简称《办法》),以及财政部每年向预算单位布置收益申报工作时下发的通知(以下简称通知)。关于应交利润的计算,《办法》中规定应按照合并报表归属于母公司所有者的净利润和规定的上交比例计算核定,其中:上交基数可以扣除以前年度未弥补亏损和提

还宣布了延长就业税收激励计划,继续落实“青年就业服务”计划,注重发展农业、旅游业、海洋经济等劳动密集型产业,并充分调动投资者开发未利用土地的积极性。

货币政策方面,考虑到巴西经济复苏放缓和全球金融市场避险情绪上升,6月19日,巴西央行决定继续将基准利率维持在6.5%的低水平。为达到中期总体通胀率4%的目标,6月6日,印度央行将基准利率下调25个基点至5.75%,这是今年以来印央行第三次降息。为预防通胀上行压力,印央行预计将进一步下调政

取的法定公积金;上交比例由财政部会同预算单位提出建议,报国务院批准后执行。《办法》还规定,国有独资企业调整以前年度损益的,应相应补交或抵减应交利润。

财政部每年的通知中,主要对以前年度损益调整涉及的补交或抵减政策从以下方面进行了细化:一是弥补以前年度亏损的金额,以企业上年末未分配利润为准,而不是通常意义上补亏所采用的本年年初未分配利润负数金额,主要考虑统一计算期初未分配利润的调整(即本年年初与上年末未分配利润的差异)的补交或抵减。二是对特殊情形的调整予以豁免。因清产核资、合并范围变化等原因导致

策利率至5.75%,将货币政策从中性转为宽松。随着通胀预期走低,7月26日,俄罗斯央行宣布降息25个基点至7.25%,并表示将考虑进一步放松货币政策。南非央行下调2019年总体通胀预期至4.5%。但长期看来,通胀走高风险仍存。7月18日,南非央行决定将基准利率下调25个基点至6.5%,为2018年3月以来首次降息。□

财政部国际财经中心授权本刊发布
(课题组成员:陈立宏、陈霞、李明慧、贾静航、于晓、袁璇、郭昊、范行风)

责任编辑 刘慧娟