



纽约深度观察

2021 年 1 月号（总第 5 期）



【城市经济】

纽约市（州）一月经济财政回顾.....	1
纽约市预算前景报告—面临的经济和财政风险	11
纳斯达克、Facebook、特斯拉 2020 年第四季度收益	31

【社会民生】

美国薪资保护计划：救助资金在纽约市分配的优劣	36
------------------------------	----

【科教文化】

纽约市政府及辉瑞公司积极投资生物科研	44
--------------------------	----

【城市经济】

纽约市（州）一月经济财政回顾



一、国家指标

根据美国劳工统计局周五（1月9日）发布数据显示，由于 COVID 感染人数上升，美国 12 月非农就业人数下降了 14 万。尽管非农就业人数有所下降，美国的失业率仍稳定在 6.7%。根据经济分析局 12 月份发布的数据，第二季度至第三季度，美国 GDP 的年均增长率为 33.4%，其中医疗保健和社会援助行业增长了 75%，耐用品制造业增长了 80%；尽管疫情爆发，美国人仍继续旅行和外出就餐，住宿和餐饮服务增长了 345%。纽约 GDP 的年增长率为 30.3%，低于其他 40 个州，但高于今年早些时候受到 COVID 打击的许多西部山区州。

美国劳工统计局周四（1月14日）发布的估计数据显示，2020年第四季度，美国全职工人的周收入中位数仍保持在983美元/周。2020年第二季度，周薪达到了历史最高的1009美元，因为许多高薪员工远程工作，而许多低薪服务员工由于与流行病相关的封锁而失去了工作。这些因素共同推高了平均收入和中位数收入。美国1月16日当周首次申请失业救济人数经季节调整降至90万人，比前一周修正后的92.6万人减少2.6万人。

尽管全国各地的后勤问题阻碍了当地的疫苗接种工作，但美国疾病防治中心CDC的数据显示，联邦政府从1月15日起已向各州分发了31,161,075份COVID-19疫苗；12,279,180剂首次接种。1月18日当周，联邦政府为美国分配了近430万剂COVID-19疫苗，而全国范围内的疫苗分配量每周刚刚超过400万。联邦政府必须加快对Covid疫苗的分配，以使所有美国人都能及时接种疫苗。1月25日当周，联邦政府向各州发放了约430万剂COVID-19疫苗，发放速度与前三周大致相同。

二、纽约市指标

1月16日当周，纽约首次申请失业救济人数降至24,644人，低于前一周的31,926人。然而，每周申请失业救济人数仍远高于12月19日当周17,104人的最近低点。纽约劳工部(New York Department of Labor) 1月21日发布的12月数据显示，由于新冠肺炎病例增多、室内餐饮停止、寒冷的气温影响了户外活动，纽约市的经济复苏在12月陷入停滞。尽管失业率从11月的11.9%降至11.0%，但私营部门就业率自疫情爆发以来首次出现下降。

（一）新冠疫苗

纽约市在1月9日和10日分别注射了17,501剂和6,509剂COVID疫苗，7天的平均接种量达到每天13,300剂。按照目前的速度，需要2年8个月才能让80%的纽约市民接种疫苗。尽管进展缓慢，但纽约市比美国其他城市地区接种疫苗的人数和人均接种量都要多。截至1月7日，纽约市有2%的人口接种了疫苗。甚至在1月17日之前，纽约市的疫苗接种量和人均接种量仍超过美国其他许多城市地区。截至1月18日纽约市每100名居民已接种了5多种疫苗。1月18日当周，纽约市每日接种的COVID-19疫苗剂量趋于平稳，7天平均剂量降至3万以下，有报道称，当地可用的疫苗供应即将耗尽。截至1月21日星期四，纽约市每100名居民接种了近7次COVID-19疫苗，比大多数及时发布数据的城市地区的人均接种量都高。

（二）纽约地铁和巴士

在一月过去的几周里，工作日地铁的平均客流量持续徘徊在160万人次左右，而MTA巴士的客流量则接近100万人次。在乘客量和票价收入下降的情况下，MTA最近宣布，由于疫情对依赖公共交通的一线工人的经济影响，它将推迟原定的票价上涨计划。截至1月20日星期三，地铁客运量比去年下降了71%，公交车客运量下降了60%。

（三）城市财政

1. 税收收入

从纽约市薪金中预扣的12月所得税比上年增加4.7%，这是奖金季节开始的积极指标。然而，11月至12月的两个月平均数较上年仅增长0.8%，该数据更好地调整了就业模式的可变性。在7月开始的财

政年度中，预提税比去年减少了 2.36 亿美元，减幅为 5.1%。个人所得税的总收入，包括工资预扣和其他来源收入者的估计支付，比去年减少了 3.2 亿美元。然而，这比 6 月份最初的预算高出 6.69 亿美元，比该市最近修订的 11 月份预算高出 1.46 亿美元。由于一月和二月通常是奖金发放的月份，因此就奖金季节得出明确的结论还为时过早，但华尔街在 2020 年的强劲表现为人们提供了进一步的希望。（表 1）

表 1：所得税预提和所得税总收入，百万美元

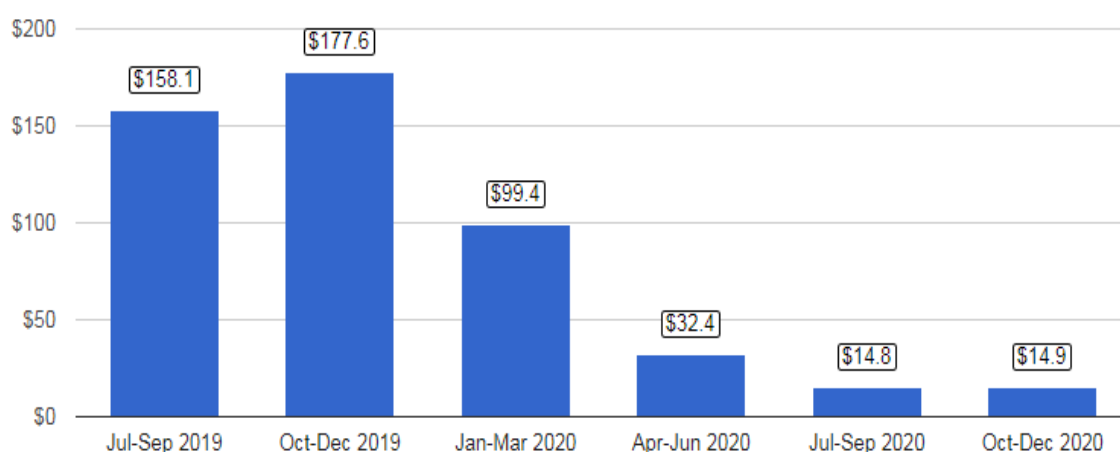
	2020 年		2019 年		\$变化		%变化	
	预提税	总个人所得税	预提税	总个人所得税	预提税	总个人所得税	预提税	总个人所得税
十二月	\$993.8	\$1,097.2	\$949.5	\$1,008.6	\$44.3	\$88.6	4.7%	8.8%
十一月-十二月	\$1,666.5	\$1,801.4	\$1,652.9	\$1,725.1	\$13.6	\$76.3	0.8%	4.4%
迄今为止的财政年度	\$4,406.8	\$5,415.5	\$4,643.2	\$5,736.0	-\$236.3	-\$320.5	-5.1%	-5.6%

资料来源：纽约市审计长办公室根据纽约州税务和财政部的初步数据

许多纽约市房地产所有者可以期望从 6 月开始减少房地产税。财政部周五发布的暂定财产税清单显示，纽约市预计，由于财产价值下降而导致下一财年的财产税收入下降 26 亿美元。合作公寓、共管公寓和出租房下降了约 9.0%，而 1 至 3 户住宅的价值平均变化不大（单户住宅上升了 2.9%，但三户住宅下降了 2.0%）。尽管 1 至 3 户家庭住房

的市场总价值最高，接近 7,000 亿美元，但评估规则有助于其在总体评估和所缴税款中的权重较小。商业地产价值下降了将近 15%，受到大流行打击的许多行业跌幅更大。纽约市的酒店价值比上年下降了 23.8%，零售商店下降了 21.0%。酒店税收收入表明，大流行对纽约市酒店业造成了毁灭性的影响（图 1）。酒店入住税从 2019 年第四季度的超过 1.78 亿美元暴跌至 2020 年第四季度的不足 1500 万美元。尽管一些城市酒店仍对游客、无家可归者和恢复期的新冠肺炎患者开放，但大多数酒店已关闭或无人入住。

图 1：纽约市酒店住宿税（百万美元）



2. COVID-19 支出

纽约市的 2021 年 1 月财务计划包括 2021 财年 38.5 亿美元的 COVID 相关支出。纽约市健康与医院（H+H）和无家可归服务部（DHS）的增加占了大部分，在（H+H）进行检测和追踪的支出增加了 5.45 亿美元，在 DHS 中与 COVID 相关的支出增加了 1.53 亿美元。截至 1 月 20 日，该市已承诺 2021 财年 COVID-19 相关支出 30.1 亿美元（表 2），其中 22.8

亿美元已支出。总体而言，纽约市在 2020 财年和 2021 财年已投入或承诺投入 56.3 亿美元与 COVID 相关的支出。

表 2：2021 财年 COVID-19 支出（美元）

	预算	承诺	支出
医疗外科实验室用品	7.88 亿	6.37 亿	3.76 亿
纽约市健康与医院	8.13 万	7.50 亿	7.50 亿
应急管理	2.64 亿	2.27 亿	1.37 亿
制服代理商加班	2400 万	0	0
设计施工部	8900 万	3400 万	800 万
小企业服务部	8100 万	3300 万	3100 万
教育部	7800 万	2.05 亿	14.8 亿
无家可归者服务部	3.29 亿	3.15 亿	2.10 亿
食物/饲料	5.27 亿	3.82 亿	3.69 亿
其他	5.91 亿	4.26 亿	2.50 亿
总计	35.84 亿	30.09 亿	22.79 亿

3. 现金寸头

截至 1 月 20 日星期三，纽约市的中央财政余额（可用于支出的资金）为 111.7 亿美元。去年同期，纽约市拥有 97.6 亿美元（图 2）。利用联邦《CARES 法》的规定，纽约市自 4 月起推迟支付工资税，这使纽约市的现金余额净增加了约 13.5 亿美元。延期付款于 2020 年 12 月结束，延期付款将分两期到期，最迟不迟于 2021 年 12 月和 2022 年 12 月。延期付款应计入到期的会计年度。

图 2：纽约市中央财政余额（单位：十亿美元）



三、大流行期间纽约市的工作所得抵税

国会在 2020 年底通过的 9000 亿美元减税法案包括一项重要的税收条款，该条款允许个人使用其 2019 年或 2020 年的收入来确定申领工作所得抵税（Earned Income Tax Credit: EITC）的资格。这项规定有助于确保受到大流行影响的许多低收入个人将能够继续从 EITC 获得收入支持。如果没有这种变化，那些在 2020 年失业的人将失去全部或部分福利，因为只有诸如工资之类的收入才计入 EITC 资格（失业福利不计入 EITC 资格）。

EITC 为低收入家庭提供可偿还的税收抵免，也就是联邦政府的支票。许多州和一些地方政府也选择依靠联邦信贷，提供自己的利益。纽约州为符合条件的接收者提供相当于联邦信用额 30% 的信用额，纽约市则提供 5% 的信用额。信贷额度因收入水平和家庭规模的不同而不同，有三个或三个以上孩子的家庭的最高抵免额为 6,728 美元。家庭收入不能超过 \$ 57,414。一个家庭目前可获得的最高联邦，纽约州和纽约市信贷总额为 8,852 美元，这对于低收入家庭来说是一笔可观的补充收入。

以下是最新统计数据（表 3），显示了城市家庭在 2018 年收到的联邦，州和市 EITC 信贷总额的总和。近 925,000 名纽约市申报人获得了总计 28 亿美元的信贷（21.8 亿美元的联邦信贷，以及州和市的 6.24 亿美元）。平均而言，合格的纽约市接收者从 EITC 处获得了 3,000 多美元的额外收入。救济法案中关于使用 2019 年或 2020 年收入的规定将允许许多这些家庭在大流行期间继续获得这一重要福利。

表 3：2018 年联邦、纽约州和纽约市所得所得税抵免，由自治区
实施

		联邦 EITC		纽约州/纽约市 EITC	
自治区	数量	金额	平均	金额	平均
布朗克斯	219,150	\$586,496	\$2,676	\$155,253	\$708
布鲁克林	298,130	728,082	2,442	215,328	722
曼哈顿	111,790	227,676	2,037	67,953	608
皇后区	260,720	553,682	2,124	162,779	624
史坦顿岛	34,830	81,800	2,349	22,583	648
总计	924,620	\$2,177,736	\$2,355	\$623,896	\$675

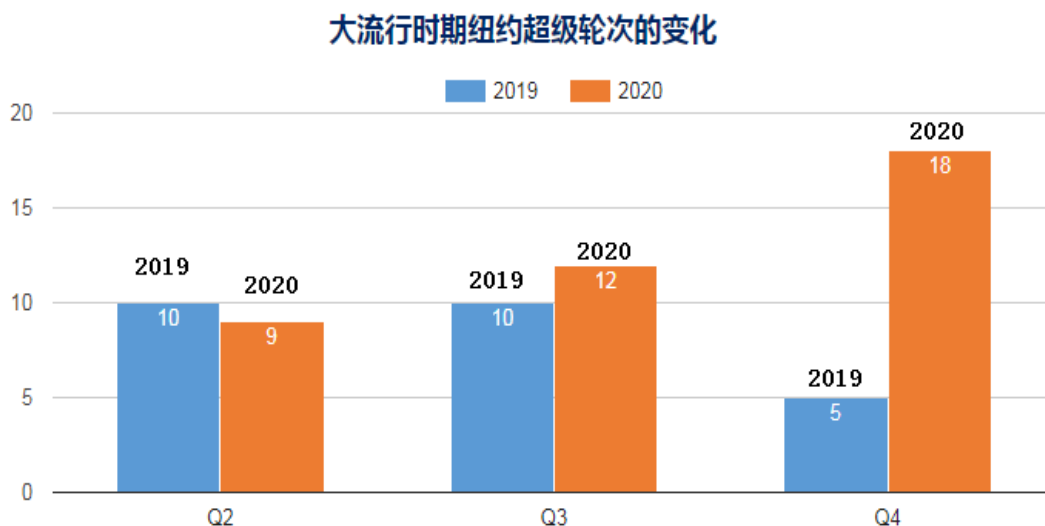
四、纽约市仍然是风险投资的中心

疫情爆发后的纽约市，仍然是风险投资的中心。对于那些面临通过传统方式获得财务支持挑战的初创企业和其它公司而言，风险资本是一个主要的资金来源。纽约市拥有许多成熟的行业和大量人才，长期以来吸引了很大一部分美国风险资本活动。与 2019 年同期相比，位

于纽约都会区的公司在 2020 年的最后三个季度筹集了约 7.68 亿美元。另一方面，硅谷公司在大流行期间减少了超过 2.25 亿美元，而风险投资对波士顿公司的支持飙升了 44 亿美元。在 2020 年的最后三个季度，纽约大都市地区共进行了 687 项风险投资交易，而 2019 年为 734 项。总部位于纽约的食品，饮料，医疗保健，计算机和硬件服务以及金融领域的初创公司在疫情爆发期间都获得了较高水平的风险资本支持。在美国风险投资活动排名前五的大都市地区中，只有波士顿地区的交易量有所增长，纽约的 6.4% 跌幅小于硅谷 8.5% 的跌幅，洛杉矶 9.1% 的跌幅，以及西雅图 12.7% 的跌幅。

“超级”风险投资轮次（定义为价值 1 亿美元或更多）在纽约日益增长的风险投资筹资中发挥了重要作用。到 2020 年第四季度完成的 18 场超级巨轮竞赛是纽约都会区有史以来最高的一轮（图 3）。第四季度，互联网公司获得了纽约都会区近 58% 的风险投资交易，有 138 家公司获得了风险投资的支持。DoubleVerify 是一家用于数字媒体测量和分析的软件公司，该公司于 10 月宣布获得一轮 3.5 亿美元的融资，这是纽约市互联网领域第四季度最大的一笔交易。第四季度其他大型交易包括移动金融服务公司 Current 和专注于新药开发的生物技术公司 Roivant Sciences，它们分别筹集了 1.31 亿美元和 2 亿美元。

图 3：大流行期间纽约“超级”风险投资轮次的变化



来源：普华永道 MoneyTree™ Report Q4 2020

五、国家预算：今年增加学校资助，但在以后几年减少

1 月 19 日，州长公布了一份 2021-22 年州财政年度(SFY)的行政预算，其中似乎包含一些好消息：教育援助同比增长 7.1%。尽管来年的资金有所增加，但纽约市和其他学区在 2023 财年面临严重的财政悬崖，预算援助总额下降 8.7%，从 2022 财年的 317 亿美元降至 2023 财年的 290 亿美元左右。

根据行政预算，纽约州对纽约市的学校援助将在 2022 财政年度全部增加 13%，即 15 亿美元，主要由国会去年 12 月批准的 COVID-19 联邦救济项目提供资金。初步分析表明，拟议的学校援助水平可能比该市目前在 2022 财政年度初步预算中假设的水平高 5.47 亿美元。然而，联邦政府对 COVID-19 的短期救助旨在解决与大流行有关的学校的更高成本和新的需求，并且《行政预算》提议在长期的基础上减少纽约州对纽约市学校的支持。

根据州预算提案，纽约市实际上将损失大约 1.5 亿美元，用于学校税收减免(star)的财产税免除，并面临 11 个所谓的“基于开支”的学校补助类别的合并和永久性削减，包括交通补助、教科书补助和软件补助。与目前城市财政计划的假设相比，基于费用的学校补助将比 2022 年预计的少 5.69 亿美元。国家基金会的资助也将连续第二年被冻结。2022 财政年度，联邦政府注入的资金足以弥补这些开支的减少，但是一旦这些资金没有了，这个城市将面临另一个长期的教育资金削减风险。

纽约市审计长办公室 1 月 11/19/25 日

纽约市预算前景报告一面临的经济和财政风险

《纽约市预算前景报告》由纽约市独立预算办公室（IBO）发布。去年此时，IBO对纽约市的财政前景抱有审慎的信心，预测就业和工资增长将放缓但仍在继续，而城市税收将稳定增长。当Covid-19大流行在美国流行时，这种看法就被抛弃了。无论是在范围上还是在传播速度上，大流行都对该市的公共和财政健康产生了巨大影响。IBO估计，与我们在大流行开始前不久产生的2020年至2023年的税收收入预测相比，该市的税收收入将比我们预期的少113亿美元，收入缺口为4.2%，这已经测试了该城市履行其维持预算平衡任务的能力（除特别注明外，所有年度均指财政年度）。此报告介绍了IBO对美国 and 纽约市的经济预测，以及我们对城市收入的预测；接着报告介绍了预计支出和城市的财政前景概览；最后讨论了2022年及以后纽约市面临的风险。



一、 经济预测

IBO预测，2020年上半年美国经济急剧收缩，下半年适度复苏，导致全年实际国内生产总值（GDP）下降3.6%。（在本节中，除非另有说明，否则年份是指日历年。）尽管我们预计经济将反弹，今年GDP增长3.9%，2022年增长3.3%，但这一预测存在相当大的下行风险。最重要的是，IBO 的经济预测基于以下假设：广泛接种疫苗将在2021年下半年之前有效解决Covid-19对公共健康的威胁。这一前景还基于这样一种预期，即扩张性财政和货币政策将在必要时继续下去，以避免出现新的衰退。由于去年春季的财政刺激措施的影响逐渐减弱，近几个月来就业增长有所放缓。经济增长放缓。加上第二波冠状病毒感染比预期更广泛，人们担心，最新的Covid-19救助方案提供的刺激措施可能不足以维持经济复苏。

与对国民经济的影响相比，这一流行病对纽约市经济的冲击更大，复苏速度也更慢。该市的就业严重依赖于受疫情破坏的行业：休闲娱

乐、旅游、旅游业和贸易。尽管华尔街今年的利润非常强劲，通常会促进整个当地经济活动，但IBO预计，从2019年第四季度到2020年第四季度，当地就业岗位减少了66.2万个，降幅为14.1%。根据国民经济实力的恢复和该市最近一波Covid-19感染的迅速缓解的假设，IBO预测2021年和2022年当地就业增长将分别恢复4.6%和5.0%，2023年和2024年增长将放缓。不过，即使到2024年年底，该市的就业率仍有望保持在大流行前的峰值水平。尽管我们预计未来几年会复苏，但由于居民和企业重新评估在纽约市生活和工作的风险和好处，纽约市的长期前景存在很大的不确定性。

（一）地方经济预测

由于纽约市是病毒早期流行的热点，而且严重依赖休闲娱乐、旅游、旅游和贸易，大流行袭击纽约市的强度特别大。对就业和商业活动的最大影响出现在2020年第二季度，在最初的关闭和对企业和个人最严格的限制期间。随后，第三季度出现了温和复苏。然而，随着冬季的到来和病毒率开始再次上升，在未来的许多个月里，复苏仍将是脆弱的和试验性的，直到疫苗得到广泛提供，接种率足够高，可以安全恢复大流行前的行为。虽然当地经济的复苏是试探性的，但它得到了相对强劲的收益以及华尔街利润强劲增长的支持。目前，经济复苏带来了一些新的就业机会，尽管似乎失去了动力。IBO预计失业率将下降，在接下来的几年中，这种情况还会继续下去，但我们预计，到预测期结束时，失业率不会达到大流行前的水平。

1. 就业

自IBO于5月发布完整报告以来，针对Covid-19 大流行的预计就业形势发生了变化。2020年第二季度的损失比我们春季预测的要严重得多，各个部门损失了近878,000个工作岗位，在第一季度失去了13,000个工作岗位。我们估计，2020年第三季度新增或恢复的就业岗位约为18.6万个，约为今年上半年新增就业岗位的五分之一。这一复苏正值传播和住院率放缓，而更温暖的天气使一些经济活动得以恢复，如户外就餐。但是，随着最新一波大流行继续，IBO预测增长将减弱，到2021年第四季度将减少至4.3万个工作岗位，到2021年第一季度将减少至2.6万个工作岗位，然后在预测期内的剩余时间内实现持续增长。IBO预计，2020年第四季度至第四季度总就业损失为66.2万，2021年增加18.4万，2022年增加21.1万，2023年增加12.3万，2024年增加4.7万。

2020年的失业人数并未在所有行业平均分配。迄今为止，最大的损失集中在休闲和接待上，这是由于最初的关闭和随后对餐饮的限制、百老汇剧院等现场娱乐活动的关闭，以及几乎停止进入城市的旅行，这减少了住宿需求。2019年第四季度，休闲和酒店业雇用了近46.6万名员工，但IBO估计，到2020年第四季度，该行业将失去大约21.7万个工作岗位，几乎占该部门所有就业岗位的一半（46.6%）。去年遭受失业最多的行业包括专业服务业，减少104,000职位（13.0%）；教育和卫生领域失去7.6万份工作（7.1%）；贸易方面损失了7.3万个工作岗位（15.1%）。

IBO预计，2021年就业人数反弹最大的行业是与消费活动最密切相关的行业：休闲、酒店和贸易。在大流行之后，随着商店、餐馆、酒吧

和剧院开始重新开门营业和旅游开始增加，预计对许多以前无法提供的服务的需求将会激增。我们预计，大多数其他行业的就业增长将在复苏的后期加强，在2022年达到顶峰。最引人注目的是专业服务以及教育和卫生，在2021年增幅较小之后，到2022年将分别增加超过5万个工作岗位。

2. 房地产

纽约市房地产市场，特别是商业地产市场，受到疫情的严重冲击。IBO估计，到2020年，应税房地产销售额将仅为590亿美元，而2019年约为1000亿美元。2019年住宅销售和商业销售各占一半左右，截至11月的数据表明，2020年住宅销售和商业销售的比例将分别为60%和40%左右。这些数字表明，从2019年到2020年，住宅销售总额下降29%，商业销售总额下降53%。如果IBO的预测是正确的，2020年的房地产销售将处于2010年以来的最低水平。2010年金融危机爆发后，房地产销售总额约为500亿美元，较前一年的390亿美元有所回升。2009-2010年重创房地产市场的金融危机对商业房地产的影响比当前的大流行病更为严重，因为信贷市场受到破坏，购买融资变得困难。2009年和2010年，商业销售分别只占该市应税房地产交易总额的32%和36%。

疫情已经导致(至少是暂时的)向远程办公的大规模转变，并加速了人们向网上购物的转变，强化了空置的零售店面和中城写字楼租金的趋势，而这些店面近年来几乎没有上涨。这些变化让人们人们对纽约市商业房地产行业未来的活力产生了疑问。与此同时，

有大量证据表明，在家工作的增加，加上对公共卫生问题和生活质量的关切，导致大量家庭至少临时迁到城市以外。现在要知道这些变化中有多少将是永久性的还为时过早，但纽约市房地产市场似乎很可能会继续低迷，至少在短期内是这样。IBO预计，从今年开始，应税房地产销售将开始复苏，2021年销售额将达到800亿美元左右，2022年达到890亿美元，2023年达到950亿美元。这些销售总额仍远低于过去几年的平均水平，与2010年至2013年期间的情况类似，当时香港的房地产市场正从金融危机中复苏。

3. 华尔街

纽约证交所成员公司的利润在2020年上半年飙升至276亿美元，IBO预测全年的利润将超过470亿美元，总额仅在2009年才超过，当时华尔街正在从巨额亏损中反弹。IBO预测华尔街的利润将在2021年下降至250亿美元，然后在其余的财务计划期内保持在230亿至250亿美元之间。2020年前三个季度利润的飙升并不是由净营业收入的提高（非利息收入减去非利息支出）驱动的；相反，第二季度的实际净营业收入与去年同期相比下降了三分之一以上。但是净利息支出（利息收入减去利息支出）急剧下降，并且在2020年第二季度降至接近于零的水平。这反映出从2019年年中开始下调联邦基金利率，特别是去年3月和4月Covid-19大流行期间大幅下调基金利率。IBO预计净利息支出在2020年下半年将进一步减少，但预计在预测期内的剩余时间里，利息支出将逐渐增加。我们预计净营业收入将以类似的方式增长，抵消不断上升的利息成本，并在未来几年保持利润相对稳定。

二、税金及其他收入

由于新冠病毒对该市的预算造成了巨大影响，IBO预测本财年来自税收和其他来源(包括罚款、费用以及州和联邦援助)的收入总计为937亿美元，比2020年减少20亿美元。(除非另有说明，本节及以下各条中的所有年度均指财政年度。)

今年略低于三分之二的城市总收入(605亿美元)将来自城市税收;29.9%(280亿美元)来自非城市来源，如州、联邦和其他类别拨款;以及来自非税收城市收入(主要是费用、罚款和资产出售)的余额。IBO预计，除房地产税和公用事业税外，今年各主要城市的税收收入都将较2020年有所下降，其中企业税、不动产转让税、抵押贷款记录税和酒店入住税的降幅将达到两位数。今年，联邦政府对该市的拨款将增加17亿美元(17.5%)，这主要归功于近30亿美元的联邦紧急救济拨款，用于偿还该市应对疫情的部分直接成本。IBO预计，2021年至2022年的总收入将小幅增长21亿美元，或2.2%，因为Covid-19紧急救济赠款预计不会延续到2022年，导致联邦财政收入下降36亿美元，抵消了7.3%的强劲税收增长(44亿美元)。

IBO预测，2022年以后，总营收的增长将有所回升，2023年和2024年的年平均增长率为2.7%，到财务计划的最后一年将达到1010亿美元。预计2023年和2024年，城市税收的增长速度将超过其他城市收入来源，以及州和联邦拨款。预计2023年和2024年，税收收入将以平均每年3.8%的速度增长，而非城市收入来源的平均年增长率预计仅为0.5%。本部分的第一部分介绍了IBO的税收收入预测，随后详细讨论了每个城市的主要几项税收来源。最后简要讨论了非税收收入。

(一) 税收收入

IBO预测本财年的税收收入为605亿美元，比2020年下降3.9%(24亿美元)，因为大流行造成的经济损失削弱了税收。IBO预计，从今年的经济萎缩中复苏的势头将在2021年加速，导致2022年税收收入大幅反弹，然后在2023年和2024年略有放缓，但仍然强劲增长。IBO预测2022年的税收总额为649亿美元，比2021年的预测高7.3%(44亿美元)。预计财政计划最后两年税收年均增长3.8%，2024年税收总额为699亿美元。

除房产税和公用事业税外，预计2021年该市所有其他主要税收来源的税收都将下降。房地产税预计仅增长4.1%，这是自2008年以来最弱的增长。预计个人所得税收入将减少12亿美元(8.6%)，企业税收收入将减少9.55亿美元(21.2%)。预计从2020年到2021年，一般销售税收入将减少3.67亿美元(5.0%)。IBO还预计该市房地产转让税(2.43亿美元，占21.4%)和抵押贷款备案税(2.06亿美元，占21.1%)的税收也将大幅下降。预计酒店入住税的百分比降幅最大。随着游客几乎不再到这座城市旅游，酒店入住率和收入大幅下降，导致税收负担大幅降低。根据IBO的项目，从2020年到2021年，酒店税收将下降57.7%(2.7亿美元)。

随着经济复苏势头强劲，IBO预测2022年的税收总额将达到649亿美元。大部分的税收将同比增长，其中最强劲的反弹将来自一般营业税（增长14亿美元或19.4%），酒店入住税预计将从2021年到2022年翻一番，从1.98亿美元增长至4.8亿美元。IBO预测随着城市经济走出衰退并随后反弹至更稳定的增长道路，主要税收来源将在2023年和2024年再次增长。IBO的税收预测在2021年将超过美国行政管理和预算局（OMB）的13亿美元，2022年将再次超过13亿美元。这些差异在2021

年和2022年都是2.1%。这种差异虽然百分比不大，但反映出IBO对当地经济的展望从2021年开始，一直持续到2022年和2023年。在本年度，抵押贷款记录税预测(32.8%)和酒店入住率税预测(22.4%)之间的百分比正差异最大。IBO和OMB对2023年预测的差异与2022年的差异相似。2024年的差异更大，届时IBO的税收总收入预计将超过OMB 21亿美元(3.1%)。

1. 房地产税

房产税约占该市税收收入的一半，近年来一直增长迅速。从2016年到2021年，年平均增长率为6.0%，预计在预测期内将继续增长，尽管速度会更慢。IBO预测，2021年财产税收入增长将放缓至4.1%，2022年将放缓至4.4%，财产税收入将从2021年的309亿美元增长至2022年的322亿美元。预计在预测期的剩余两年中，增长将进一步放缓至年均增长率为2.9%，这是自大萧条以来最慢的年度增长。

纽约市的房地产应缴税额取决于房产的类型、税收价值和适用税率。根据纽约州的房地产税法，纽约市的房产分为四类：一类是一户、两户和三户家庭居住的房产；第2类包括公寓建筑，包括出租、合作社和共管公寓；类别3为公用事业公司拥有的专有不动产；类别4包括所有其他商业和工业物业。每个阶层所承担的税收份额是根据州法律确定的，该法律只允许每个阶层所承担的整体财产税份额有很小的变动。物业的评税价值(应课税评税价值)是由财政部确定的。屋宇署会预估每项物业的公平市值，然后按评税百分率计算，以减少该物业的价值。估计市场价值、评估百分比、免税和税率的做法因物业类型而异，而且每个类别所承担的征税份额与其市场价值份额不成比例。

2. 税收展望

IBO预计，到2021年，财产税总收入将达到309亿美元，到2022年将达到322亿美元，增长4.4%。在接下来的两年中，预计平均每年增长2.9%，到2024年收入将达到342亿美元。

IBO的财产税收入预计在2021年将超过OMB的1.74亿美元，2022年将超过OMB的3.92亿美元，并在随后的几年中不断增加。IBO的预测与管理预算办公室的预测在很大程度上存在差异，这在很大程度上源于房产税制度的其他因素，而不是市场前景。物业税准备金包括增加税收收入(如对前一年负债的支付)或减少净税收(如流动负债的拖欠或退还款项)的项目，也有助于确定该市在任何财政年度征收的物业税收入数额。因为借项的美元价值通常超过贷项的美元价值，准备金的净值几乎总是负的，这就是为什么预期的收入通常低于物业税征收的预期。

随着去年春季完成2021年的评估和征税，IBO和OMB今年的财产税收入预测之间的唯一差异是由于我们对储备金的估算存在差异。同样，2022年预测之间的大部分差异也与储备金有关。2022年以后，评估价值的前景差异在收入预测的差异中占更大的比重。从2022年到2024年，IBO的收入预计将以年均2.9%的速度增长。在同一时期，行政管理和预算局的财产税收入预计平均每年增长1.9%。

3. Covid-19对财产税收入预测的风险

财产税征收面临的重大近期风险是Covid-19大流行对欠税的潜在影响。虽然有许多关于住宅和商业租户不交租金的报告，这将影响业主支付物业税的能力，但迄今为止，没有证据表明拖欠率上升。截至

本财年11月，该市已征收了全年应交房产税的54.0%，与去年11月持平。更令人担忧的是，该城市对住宅和商业空间的需求停滞或下降的长期风险，导致房地产价值长期下降，最终导致财产税收入下降。到目前为止，有证据表明，办公室和零售空缺率更高，住宅销售价格和租金较低。这些趋势是否继续下去，将取决于大流行的进程，该地区公共交通的恢复能力，游客返回城市的机会以及更广泛的城市生活需求。考虑到财产税制度的滞后性，这些挑战对收入的任何影响都很难在几年内感受到。

4. 个人所得税

IBO预计，本财年扣除退税后的个人所得税(PIT)收入为124亿美元，比2020年下降8.6%(12亿美元)。根据IBO的预期，医疗、政治和经济发展将逐渐扭转Covid-19大流行的负面影响，我们预计到2022年，PIT收入将恢复到类似规模：增长8.5%(10亿美元)，净收入将达到134亿美元。我们预计，2022年之后，营收增长将放缓，到2023年和2024年，平均每年增长4.1%，从而导致后一年的净收入达到146亿美元。

预提税是PIT收款的最大组成部分，每年占PIT总收入的三分之二以上。由于它们基于城市居民的就业收入，因此它们也是当地经济活动变化的最直接指标之一。以来自3月份大流行开始以来，由于失业和业务倒闭，每月的预扣税收入一直低于去年同期。我们预计这一趋势将持续到春季，2021年的预提总收入将达到93亿美元，比去年的略低于100亿美元的收入减少6.7%。虽然扣缴税收入下降幅度不大，但仍未达到该市失业率的极端程度，这主要是因为大部分失业和倒闭业务都发生在零售和酒店业等中低收入行业。

继去年春季失业之后，这是纽约市就业人数有史以来最大的一次下降。截至11月，纽约市已经挽回了大约一半的失业。IBO预计，随着行业的发展，许多行业的就业增长将加速。未来几个月，随着Covid-19疫苗的广泛使用，反过来增加了预提税。我们预测明年的预提收入将增长7.0%，到2022年将达到近100亿美元。在预测期的后几年，从大流行病衰退中复苏的步伐将放缓，总就业将逐渐恢复到大流行病前的水平。这种预期是基于这样一种假设，即受疫情打击最严重的行业，包括休闲和酒店、食品和零售，将逐步复苏。预计2021年之后就业增长将更加温和，我们预计2023和2024财年的预提收入增长将更加缓慢，平均年增长率为4.1%，在预测期的最后一年内预提总收入为108亿美元。

估计的付款是由纳税人实现的，这些纳税人从金融或房地产交易中获得资本收益，也包括自雇人士。（注：本段不包括申请延期的纳税人的预估支出。）在3月中旬疫情引发的政府关闭之后，股票价格急剧下跌，预计支付额开始下降，导致本财年整体下降4.6%。本财年的下降趋势进一步加深，2021年迄今为止，预计支付额低于去年同期。然而，我们预计，Covid-19疫苗可获得性的增加将在即将到来的日历年加强经济增长，提高本财年最后几个月的预计付款，并减缓下降幅度。

IBO预测，到2021年，预计付款金额为16亿美元，与2020年相比下降8.2%。随着经济的复苏，我们预计2021年负债的预计偿还额将会增加；我们对2022财年的估计付款预测为19亿美元，比2021年的估计付款增长18.2%。我们预测，在预测期的最后两年，增长率将较为温和，平均每年3.6%，到2024年，估计付款额为20亿美元。IBO预测今年的最终回报付款为5.47亿美元，比2020年减少1.6%，这反映了2020

年的就业损失。鉴于该日历年的预估纳税下降，多缴税款的可能性更小，导致IBO预测2021年退税将下降6.1%。基于我们对经济增长将随着2021年的进展而加强的预期，我们预计在2022财年最终回报支出将增加7.0%，在预测期的最后两年增长将放缓，平均每年增长1.6%。随着预估付款的增长，预计退款也将增加，2022年的增长率为1.2%，2023年和2024年的平均增长率将加快至5.0%。

IBO的个人所得税预测在财务计划的每一年都超过OMB。由于大流行对个人收入的负面影响没有预期的那么严重，而且解决起来也比预期的快，IBO和OMB自6月以来都提高了2021年的财务预算预测。我们对2021年的PIT预测比OMB高出4.69亿美元(3.9%)，这一差异几乎完全源于我们对更高预提的预期。在2022年，我们的预测比OMB高出4.66亿美元(3.6%)。IBO预计该年付款将强劲增长，而OMB预计该数字将进一步下降。我们预测过去两年平均每年增长3.47亿美元(2.5%)。

5. 其他收入

该市的非税收入，各种费用、罚款、收费、资产出售、利息收入和其他杂项收入，今年预计总计72亿美元，比2020年减少10亿美元。IBO预计，2022年城市非税收入将小幅下降2.06亿美元至70亿美元，其中主要是杂项收入。根据最近的标准，2021年和2022年这些收入来源的变化相当温和。IBO预计，从2022年到2024年，这些收入来源的总额将不会有什么额外变化。

在非城市收入中，剩下的是州、联邦和其他类别的援助和基金间收入。预计今年的总投资将达到280亿美元，比2020年增加14亿美元(5.1%)。在2022年减少了23亿美元的非城市资金后，这些资金来源预

计将在随后两年小幅增长。到2024年，该市预计将获得260亿美元的非城市收入。

联邦拨款预计今年将增长17亿美元，至113亿美元，但到2022年将降至77亿美元，这是非城市收入预计在2021年增长、2022年下降的主要原因。该市认为，它将获得联邦紧急事务管理局(FEMA)近30亿美元的拨款，用于支付该市去年春天应对流感大流行的特别费用。行政管理和预算局假设整个报销将在今年进行，这将导致明年预期的联邦拨款急剧下降。需要注意的是，联邦应急管理局的拨款并不是刺激或财政救济资金，市政府也在游说这些资金，但到目前为止收效甚微。相反，他们通常偿还州和地方在应对紧急情况时的费用——通常占总费用的75%，例如建造野战医院、购买呼吸机、购买个人防护设备和深度清洁公共设施。

到2021年，州拨款达到150亿美元，其中约四分之三的州拨款用于教育目的。财政计划期间的大部分国家援助增长是基金会援助(国家教育援助的最大类别)，预计从2021年到2024年，每年增长5.1%。根据去年春天通过的州预算，如果州预算失衡，州长有权强制削减州开支。国家预算办公室表示，预算确实失衡，在一些领域，包括教育援助，可能需要削减高达20%的开支。这一举措将使该州对学校的资助减少约20亿美元。

三、开支

在市长最新的财政计划框架内，包括州和联邦资助项目在内的城市总支出将从当前财年的929亿美元增长到2024年的1025亿美元。IBO估计，通过对往年资源预付费和其他非经常性支出的每年支出进行

调整，2021年的支出将比2020年增长2.7%。然后，支出增长将放缓，从2021年到2024年，每年平均增长1.1%，从976亿美元增加到1009亿美元。仅考虑城市资助的支出，并再次调整预付款和非经常性费用，IBO估计支出将从2020年的704亿美元下降到2021年的692亿美元，然后增长到2022年为717亿美元，2023年为728亿美元，以及2024年将达到739亿美元，从2020年到2024年每年平均增长1.2%。

财务计划中几乎所有的支出增长都来自集中支出，而不是单个机构的支出。集中支出包括偿债支出，附带福利（特别是健康保险成本）以及分配给劳动力储备的资金，这些资金专用于支付与解决市政劳动合同有关的预期成本。但是，合同一旦达成，资金就会从劳动力储备金转移到各个机构的预算中，这会将支出增长从预算的非机构部分转移到机构方面。11月计划中新的市政府资助机构支出的大部分用于与Covid-19相关的支出：1.57亿美元用于教育部的学校重新开放费用，以及1.13亿美元用于Covid-19领导下的Covid-19粮食紧急计划。本部分将介绍主要几项开支。

（一）养老金支出

该市为其五种养老金系统提供资金的费用仍然占该财务计划中非机构费用的很大一部分。2020年，纽约市的养老金成本调整后支出为97亿美元，占比超过10.2%。由于该市的退休金基金在2020年的收入低于标准，为4.4%，低于计划投资假定的7.0%，因此该市在2022年的计划缴款增加了8400万美元，2023年为1.64亿美元，2024年为2.4亿美元，以弥补短缺。计入这些额外支出后，该市的养老金成本估计

将从本年度的99亿美元增加到2024年的103亿美元，三年平均年增长率为1.3%，略低于预算的整体增速。

（二）联邦和州资助的支出增加

IBO在11月计划中确定的机构开支增长大部分来自对额外州和联邦(非城市)资金的认可。IBO估计，2021年的净非城市资金将比目前预算的多一些(3.57亿美元)。同样，我们预计，从2022年到2024年，州和联邦拨款将分别超过市长的估计，分别达到7.42亿美元、5.79亿美元和5.68亿美元。这种推迟承认州和联邦资金的做法与该市的做法一致，即等到收到一些拨款后再增加预算。包括这些调整，IBO项目的非城市资金今年将达到263亿美元，明年240亿美元，2023年242亿美元，2024年243亿美元。今年，由于将近30亿美元的联邦资金纳入Covid-19相关费用，非城市资金有所增加。

（三）全市储蓄计划

11月的计划再次包括一个全市范围的储蓄计划，该计划由减少机构支出或增加机构收入的行动组成。当前节省计划包括本年度节省7.86亿美元，2022年节省5.37亿美元。但是，由于许多确定的储蓄是非经常性的，每年的储蓄在随后的几年中下降。到目前为止，该计划中节约的最大领域是该市的偿债预算。2021年和2022年的偿债成本低于此前预期，预计将节省总计9.83亿美元，占全市两年节省成本总额的74%。大约1.69亿美元(略低于2021年和2022年节约计划的13%)归因于机构效率，其中包括6000万美元来自继续冻结该市的招聘，8100万美元来自计划在全市范围内停止购买新车。

（四）医疗保健费用重新估算

11月的计划包括70亿美元，用于在2021年为该市现有和退休员工提供医疗保健，到2024年将增至84亿美元。然而，这些金额反映了市长在6月通过预算时提出的每年节省人工成本的方案。每年总共节省的10亿美元被从保健预算中作为一个占位。这人为地降低了医疗成本，因为不太可能通过降低医疗成本来节省所有的劳动力。当确定了实际节省的领域后，这些节省将分配到预算的其他领域，从而增加城市的保健预算。因此，该市为雇员提供医疗保健的当年费用退休人员实际上是74亿美元（预算中显示的70亿美元，加上今年剩余的3.42亿美元剩余的未分配劳力储蓄），到2024年将增至94亿美元（预算中显示的84亿美元，加上未分配的10亿美元）。

向城市雇员和退休人员提供保健福利的费用增加，是计划期间城市支出增加的主要推动力之一。市长的计划假设该市的医疗费用每年平均增长8.4%。根据医疗保健成本的历史增长和联邦政府的预测，IBO估计该市医疗保健成本的增长率较低，平均为5.9%。因此，我们预计该市的医疗保健成本（根据预算中其他地方的劳动力节约分配假设进行调整）将低于11月计划，2021年为2.39亿美元，2022年为4.62亿美元，2023年为7.02亿美元，2024年为9亿美元。

（五）公共援助支出

自2019年4月以来，纽约市尚未更新其公共援助名册的估计数。当前的估计数并未考虑到由于Covid-19大流行造成的近期经济下滑而导致的病例增加。因此，IBO预测，本年度的公共援助预算将比所需的总资金少1.1亿美元。该市将需要为此提供约65%的资金，即7100万美元，其中州提供2800万美元，联邦政府提供1100万美元。IBO预测，在预测

期的剩余年份中，该市的公共援助支出将比计划多8800万美元，而该市每年必须额外提供5500万美元。

（六）教育支出

国际教育组织估计，纽约市今年将需要额外提供9200万美元，2022年为1.11亿美元，2023年和2024年每年为教育部预算增加1.03亿美元。我们增加的成本估计大部分来自与该市特许学校相关的额外成本预期。IBO预计，今年特许学校的入学率将高于白思豪政府的预期，而在财政计划期的后几年，入学率将出现更大幅度的增长。考虑到现有特许学校在其完全授权的补充中增加分数，以及已经授权但尚未开放的学校，我们预计特许学校2021-2022学年的注册人数将高于OMB的预计。根据我们的注册人数，我们估计该部门在2021年将需要7200万美元，2022年需要9100万美元，2023年和2024年需要8300万美元，以满足特许学校的法定资金需求。

此外，根据我们的预期，美国联邦医疗补助计划为教育部交通费用提供的资金将低于白思豪政府的预期，IBO预计该市每年将需要提供2000万美元的财政计划。今年早些时候，该州通过了一项立法，使某些运输费用有资格获得医疗补助报销，但州长否决了该法案，使之前的资格规则生效。尽管教育部仍指望每年从医疗补助计划中获得2000万美元的补贴来支付符合条件的交通费用，但IBO预计市政府能够为这些费用提供资金。

四、纽约市面临的风险

尽管以历史标准衡量，这种相对乐观的前景是可控的，但几乎前所未有的不确定性给这种前景蒙上了一层阴影。近期内这些不确定性

包括：如何加快Covid-19疫苗的生产和分发，以遏制大流行进程；新总统和国会今年就新一轮财政救助和经济刺激方案达成一致的可能性；以及该法案是否包括对州和地方政府的直接援助。可能改变我们前景的较长期问题包括，一旦病毒得到控制，这座城市的经济需要多长时间才能复苏；流行病是否会导致城市经济的结构性变化；纽约州能否在不将大部分负担转嫁给纽约市的情况下解决其财政困难；由于缺乏联邦政府的大力支持，大都会运输署(MTA)可能会被迫大幅削减服务，这将成为地区经济复苏的主要障碍。

（一）遏制大流行的蔓延

Covid-19疫苗接种项目的推出让人们产生了乐观情绪，认为疫情可以在今年夏天基本得到控制，届时大多数美国人都可以接种疫苗。疫苗分发计划的成功实施将消除过去9个月来实施的许多限制措施，这些限制措施对国家经济的许多方面造成了破坏。但是开始接种疫苗并不能保证有足够的人口有效建立群体免疫。很大一部分人拒绝接种疫苗，加上很可能抵制持续到2021年的公共卫生限制，将限制遏制病毒传播的努力。

（二）都市交通管理局

虽然纽约市有办法避免灾难性的削减或增税，但如果没有大量的联邦资金注入，为该地区提供大部分公共交通的大都会运输署(Metropolitan Transportation Authority)可能会陷入瘫痪。MTA严重依赖收入车费和客流量仍然极大地压抑，它燃烧了自己的资源，以及早前一轮的联邦援助，试图保持服务城市和地区的数以百万计的个人依赖公共交通。MTA的收入中有一小部分来自地方税收和过桥费，这

部分收入也受到了为控制疫情而实施的公共卫生限制带来的经济衰退的打击。MTA目前估计，它将面临多年来120亿美元的预算赤字。最新的联邦立法包括向MTA提供近40亿美元的援助，这将使该机构得以在今年顺利通过，并避免曾面临的灾难性的服务削减。管理局曾表示，如果没有联邦资金，它将需要减少40%的公共汽车和地铁服务，并停止几乎整个资本项目，以使预算达到平衡。交通拥堵收费计划本应为管理局提供大量资金，用于为必要的全系统资本改善提供资金。该计划原定于2021年初开始实施，但由于联邦批准的延迟，该计划至少在两年内不太可能启动。推迟对公共交通基础设施的关键维护和保养将对系统和该地区产生持久的有害影响，这种恶化可能需要多年时间和数十亿美元的额外资源来克服。

（三）国家预算缺口

甚至在Covid-19蔓延之前，纽约州就已经面临预算短缺。早在2020年的日历年，该州的财政计划预计年度赤字将超过60亿美元，到2023年将增长到近90亿美元，超过该州当年预计一般基金收入的11%。与美国目前面临的危险的财政状况相比，这些过去的担忧显得微不足道。预算部门现在估计，到2022年3月30日，即本财政年度的剩余时间（截至2021年3月30日）和明年，该州的收入缺口总计为310亿美元。到目前为止，州长库莫已经决定推迟任何不可撤销的决定，以解决该州的赤字，希望通过一项联邦一揽子计划将缓解该州的财政危机。对预算采取观望态度，迫使政府推迟并削减了大部分本年度支出，包括对地方的直接支出。如果没有华盛顿的财政援助注入，这些拖延付款可能会变成政府支持的永久性削减。

纽约市目前的财政计划假设，到2021年，将有近150亿美元的州资源流入，支持该市今年所有支出的16%以上。纽约市今年预计有近73%的州政府资金将拨给该市教育部门，占该部门资金的近40%。国家对城市资金的任何重大削减都会对城市的财务计划产生严重影响，要求城市在从根本上减少由国家资助的服务或从其他地区转移已经稀缺的城市资源以弥补损失之间做出选择国家资金。州政府资金的削减将影响到为该市许多最贫困居民提供服务的项目。该市财务计划中存在的大量风险令人担忧，足以导致该市债券评级的近期下调。总体而言，下行风险要大于上行风险，这使该市处于需要高度谨慎关注迅速变化的经济，人口和财政状况，以便在预算前景恶化时能够迅速采取行动。

纽约市独立预算办公室 1月16日

纳斯达克、Facebook、特斯拉 2020 年第四季度收益



一、纳斯达克 2020 年第四季度收益

尽管去年的回报率达到了 30%，但在 2020 年，纳斯达克(NDAQ)的股票似乎没有引起人们太大的关注，特别是自从去年 3 月开始流行病引发的抛售以来。在此期间，NDAQ 股价飙升了 100%，从 72 美元的低点上升到 144 美元的近期高点。这种回报率远远超过了整个金融板块。今年迄今为止，纳斯达克股价已经上涨了约 6%，超过了标准普尔 500 指数 2.2%的涨幅。这家交易所运营商已经证明，它能够以其它大型交易所不具备的方式，在市场波动中发挥作用。

纳斯达克(Nasdaq Inc)1 月 27 日公布了好于预期的季度利润，受益于 COVID-19 大流行导致市场波动导致交易量飙升。除了经营利润率高达 34%的业务外，纳斯达克有着强大的竞争力。纳斯达克在 高调 IPO 中的领先地位，推动了其成功的盈利记录，这也是其股票表现的一个关键驱动因素。此外，它能够进行战略性收购，这种收购既能产生持续的收入，又能减少长期债务，这对投资者具有吸引力。从 高盛(Goldman Sachs)和摩根士丹利(Morgan Stanley)等公司的高额交易收入可以看出，纳斯达克的盈利增长势头可能会在本季度持续下去，因为该公司是股票和衍生品交易的清算所，约占其收入的 40%。

在截至去年 12 月的三个月里，这家总部位于纽约的公司预计将实现每股收益 1.45 美元，增长 12.4%，收入 7.4898 亿美元。相比之下，去年第三季度每股收益为 1.29 美元，收入为 6.46 亿美元。截至 12 月份的全年，预计每股收益将增长 21%，达到 6.05 美元，高于去年同期的每股 5 美元，而 28.6 亿美元的全年收入将同比增长 12.8%。尽管纳斯达克的股票交易业务广为人知，但它的业务多元化程度很高，拥有四个强大的业务：市场服务、企业服务、信息服务和市场技术。虽然市

场服务业务约占总收入的 40%，但其提供上市服务和投资者关系产品的企业服务业务约占总收入的 20%，而提供和分发交易数据的信息服务业务约占总收入的 30%。第三季度收入增长超过 13%，达到 7.15 亿美元，超过预期的 2400 万美元。值得注意的是，市场服务收入增长了 14%，达到 2.59 亿美元，这要归功于创纪录的美国股票和期权交易量。非交易部门的收入实现了 4100 万美元的增长。根据 Refinitiv 的 IBES 数据，该公司公布了截至去年 12 月 31 日的第四季度调整后净利润为每股 1.60 美元，而分析师的平均预期为每股盈利 1.45 美元。

二、Facebook 2020 年第四季度收益

Facebook 的股价在过去一周（1 月 18 日当周）表现出色，涨幅约 14%，这表明市场对数字广告市场疲软的担忧已经消失，尤其是在疫情期间。1 月 27 日，Facebook 公司公布了截至 2020 年 12 月 31 日的季度财报。这家互联网服务公司的每股收益预测，来自 16 位分析师的共识是每股 3.24 美元。这个数值比去年同期增长了 26.56%。FB 在 2020 年第一季度的每股收益下降了 1.16%。扎克斯投资研究报告称，2020 年，FB 的市盈率为 29.85 倍，而行业比率为 -55.40 倍，这意味着它们的收益增长率将高于同行业中的竞争对手。由于封锁限制，全球越来越多的人花更多的时间在网上，FB 的广告客户别无选择，只能增加他们的广告支出。这些趋势不会马上消失，即使是疫情爆发后。因此，考虑到 FB 用户基数的增长速度和提高参与度的能力，该公司强劲的盈利能力将持续下去。这使得 FB 相对于同行而言，成为一个颇具吸引力的投资者。在截至 12 月的三个月里，这家位于加州门洛帕克市的公司预计每股盈利 3.19 美元，收入 263.4 亿美元。相比之下，去年

同期的每股收益为 2.56 美元，营收为 210.8 亿美元。全年收益预计同比增长 45.7%，达到每股 9.37 美元，而全年收入 841.1 亿美元同比增长 19%。

数字广告业务是 FB 的命脉，也是其股价的主要推动力。由于与谷歌(google)共享的双寡头垄断地位，该公司在在线广告领域一直处于领先地位。然而，与此同时，由于它的统治地位，这种成功带来了大量的政治风险。政府的反垄断案件，以及更为敌对的政治环境，可能会对几个季度的业务造成压力。更不用说苹果公司(apple)采用的新隐私措施对 FB 的影响。虽然反垄断案件可能需要几年才能结束，但 FB 会冒任何风险。为了抵消这些风险，FB 更好地将其业务多样化，而不仅仅是广告。在 AR/VR 等领域，该公司正在寻找电子商务机会。其中一些电子商务机会不仅包括在其平台上实现商务，还包括为企业提供电子商务解决方案。分析人士认为，这是持有 FB 股票的众多原因之一。

三、特斯拉 2020 年第四季度收益

今年迄今为止，特斯拉股价已经上涨了 25%，该公司在 2020 年公布了 650% 的回报率后，特斯拉的股价已经消除了人们的疑虑，即能否在 2021 年实现同样的回报率？特斯拉强劲的股价飙升是受到其旗舰车型第四季度交货总量令人印象深刻的推动，这不仅表明了强劲的产品需求，而且也表明了强劲的执行能力。

特斯拉公司于 1 月 27 日公布了截至 2020 年 12 月 31 日的财季报告。7 位分析师预测，这家国内汽车公司的每股收益共识为 0.63 美元。这个数值比去年同期增长了 472.73%。在过去的一年中，TSLA 一次达

到了分析师的预期，并且超过了其他三个季度的预期。Zacks 投资研究报告称，2020 年 TSLA 的市盈率为 817.68，而行业比率为 34.80，这意味着他们的收益增长将高于同行业中的竞争对手。尽管持怀疑态度的人继续嘲笑该股的高估值，但特斯拉的重点一直放在执行该战略上。在过去的一年中，连续四次出现双倍增长(顶部和底部)，几乎没有公司执行得更好，包括报告的 2020 年第四季度交付量为 180,570 辆，2020 全年交付量为 499,550 辆。而且，没有减速的迹象，公司在加利福尼亚的车辆登记数量在第四季度同比增长了近 63%。

截至 12 月的三个月里，华尔街预计特斯拉每股盈利 1 美元，收入 103.2 亿美元。相比之下，去年第三季度每股收益为 41 美分，营收为 73.8 亿美元。全年每股收益预计为 2.38 美元，去年同期为 4 美分，而全年收入为 309.7 亿美元，同比增长 26%。尽管许多权威人士仍坚持认为，特斯拉只是一家汽车制造商，但该公司的增长轨迹及其多样化的产品组合(除了电动汽车以外)表明，特斯拉不仅仅是一匹“一技之长”的小马，应该被视为可持续能源公司。这些集体业务推动了上面提到的季度收益。在第三季度，公司的收入达到了 87.7 亿美元，超过了华尔街期望的 83.6 亿美元。其中，汽车业收入为 76 亿美元，约占本季度总收入的 91%。扣除监管信贷后，汽车业毛利率从 18.7%上升 5 个百分点，达到 23.7%。这强调了特斯拉采取的强大的盈利能力和成本控制措施。该季度的法规信贷贡献了 3.97 亿美元。可以肯定的是，这些数字，包括该公司第四季度的交货总额，与预期一致。据估计，该公司 2021 年的目标交付量约为 80 万辆，比 2020 年增加了 60%。

纳斯达克官网 1 月 26/27 日

【社会民生】

美国薪资保护计划：救助资金在纽约市分配的优劣

本文为纽约市经济机会办公室贫困研究小组（该小组负责研究制定纽约市政府贫困衡量标准）撰写的 COVID 数据分析系列中的第四篇文章。本文探讨了美国小企业管理局的工资保护计划贷款水平数据，以评估这些资金在纽约市的分配是否公平。



2020 年 3 月，国会制定了工资保障计划 (PPP)，作为新冠肺炎援助、救济和经济安全法案 (CARES) 的一部分，为小企业和个别人提供贷款。PPP 拥有 6690 亿美元的预算，其主要目标是在最初的封锁期间保留工作岗位，以确保小企业能够生存。该计划由私人金融中介机构执行贷款申请程序，向员工人数少于 500 人的企业提供可能的可免除贷

款。最高贷款额为 1,000 万元，或月平均工资成本的 2.5 倍，以较低者为准。NYC Opportunity 对美国小企业管理局 (U.S. Small Business Administration) 薪资保护项目贷款级别数据¹的分析发现，在纽约市，资金不成比例地流向了受影响较小的行业以及白人和富裕社区。受打击最严重的行业和少数族裔社区的公司收到援助较少。

一、全市雇员少于 500 人的小型企业的产业构成

从街角小店到医疗诊所，再到科技初创企业，小企业在这座城市的经济中扮演着至关重要的角色。截至 2018 年，纽约市有 24 万多家企业，其中 99% 的企业员工人数不到 500 人，有可能获得 PPP 贷款减免²。这些小企业雇用了纽约市私营部门一半以上的劳动力。拥有 34,046 家公司的零售贸易部门，包括从杂货店到加油站和汽车经销店的机构，占该市所有小型企业的近 15%。专业，科学和技术 (PST) 服务部门紧随其后，约占 12.1%。该部门包括会计和律师事务所，科学研究与开发以及管理和咨询公司。住宿和食品服务业的公司占该市所有小型企业的 10.7%。在收入和失业方面，受到大流行影响最严重的四个行业是住宿和食品服务，其他服务，娱乐和零售，总共占纽约市所有小型企业的 40% 左右。

二、优势：该市小型企业获得了 155,123 笔贷款，支持约 140 万个工作

¹ 美国小企业管理局的详细贷款级别微数据文件不包括申请被拒绝的申请人的信息。这个范围只包括已批准的 PPP 贷款。

² 非雇主企业，如独立承包商和个人独资企业，不包括在人口普查局县商业模式的统计中。

截至 2020 年 8 月 8 日，纽约市有 155,123 家小企业通过联邦工资保护计划获得了潜在的可免除贷款（表 1）。在这 179 亿美元流动性资金注入的帮助下，纽约市小企业暂时维持了约 140 万名在职员工。然而，迄今为止的证据表明，对符合条件的企业的就业率的影响是相当温和的，估计从 2 个百分点到 4.5 个百分点不等。这可能是因为大部分资金流向了那些即使没有贷款也能让员工继续工作的企业，包括那些可以远程运营的企业。

表 1：纽约市已批准 PPP 贷款总述

	贷款计数	净美元	已报告工作	贷方计数
纽约市总计	155,123	\$17,914,026,560	1,394,349	1,297
贷款少于 15 万美元	134,062	\$4,203,199,795	455,319	815
贷款大于等于 15 万美元	21,061	\$13,710,826,766	939,030	482

数据来源：美国小企业管理局于 2020 年 12 月 1 日发布工资保护计划贷款级微数据文件

三、劣势：全市各商业部门和社区的 PPP 贷款分配存在巨大的不平等

在纽约市，PPP 贷款不成比例地流向了业务收入损失和就业减少方面受疫情影响相对较小的行业。早在 2020 年 4 月，当月全市经济失去了空前的 88.7 万个私营部门工作岗位，专业服务咨询行业的就业人数降幅最小（约 5%），收入没有显著变化，而住宿和餐饮服务部门由于疫情导致的可自由支配消费急剧下降，失去了近 70%的就业岗位。不

过，获得贷款最多的部门是专业服务咨询类，它获得了 28 亿美元，约占纽约市 PPP 总额的 15.9%。在专业服务咨询行业中，获得最多贷款的业务包括：律师事务所；管理咨询服务；市场咨询服务。

相比之下，因企业倒闭和社交隔离措施而受到重创的住宿和食品服务行业，仅吸引了 17 亿美元，略低于该市分配的资金总额的 10%。零售业，另一个受到重创的行业，占该市 500 名以下小型企业的 15%，却获得了 6.6% 的份额（约 12 亿美元）。类似地，理发店、殡仪馆和干洗店等其他服务也占纽约市分配的 PPP 援助的 6.6%。贷款金额与该行业就业人数下降之间的明显不平衡令人震惊，但这只是冰山一角。

处于富裕和白人居多的社区，就业成果更好，COVID 案件较少的小企业更有可能获得 PPP 贷款³。受益于 PPP 贷款的前五位区号位于曼哈顿中城，该城市的中央商务区，包括部分富裕街区如切尔西，默里山，地狱厨房/中城区和东中城等。这些地区共有 19,345 家企业获得了 40.2 亿美元的收入。领先部门是 PST 服务，提供了 6,717 笔贷款，价值 17 亿美元，约占该地区 PPP 资金总额（42 亿美元）的 41%。这是意料之中的，因为曼哈顿中城是一个商业中心。但其他高收入社区的企业，如哈德逊广场/小意大利/SoHo/翠贝卡和格拉梅西也获得了巨额的 PPP 资金，总计近 13 亿美元，尽管企业集中度要低得多。

相比之下，在冠状病毒大流行中遭受重创的有色社区中的小型企业却没有获得很多 PPP 贷款减免。在科罗纳，这是皇后区中北部一个人口稠密的社区，拥有大量移民，这里只有 837 家企业获得了联邦 PPP 贷款，总计 5500 万美元。同样，位于布朗克斯的一群收入较低的多数

³ 白人占人口 50% 以上的地区，被划分为白人占多数的社区。少数民族社区是指少数民族或少数民族居民所占比例高于该少数民族居民所占比例的整个城市的区域。

西班牙裔社区（莫里斯高地/希望山/大学高地）仅获得 1,870 万美元，共计 516 笔贷款。在这两个地区中，借款人往往是微型企业，这说明贷款规模较小⁴，但没有说明发放贷款的数量。该方案未能惠及受 COVID-19 打击的最贫困少数族裔社区的企业。只有 31% 的 PPP 贷款流向了非白人占多数的地区。

是什么解释了纽约市社区和各行业之间 PPP 贷款的巨大差异？可能有多重原因。首先，低收入、少数族裔社区的公司往往太小，没有良好的工资记录，由于数十年的金融排斥历史，不太可能与主流金融机构有牢固的关系，所有这些都使这些公司在申请 PPP 贷款时处于不利地位⁵。其次，考虑到 PPP 规则中规定的费用表，参与的放款人有动机为更大的企业或拥有更大工资的企业优先提供贷款。第三，PPP 监管指令中没有禁止参与的金融机构在处理申请时实施限制或优惠制度的公平贷款规定。将申请限制在现有客户的范围内，或者优先考虑某些申请，不可避免地会带来公平的贷款问题，而这会严重损害少数族裔企业的利益。

我们对贷款水平数据⁶的分析表明，与大型商业银行相比，非主流金融机构，特别是较小的贷方，为城市的有色人种和/或妇女拥有的企业提供了更好的服务（见图 5）。摩根大通公司（JPMorgan Chase & Co）按贷款笔数（35,448 份 PPP 贷款）是该市排名第一的放款人，但它们

⁴ PPP 贷款金额的计算方法是企业每月平均工资乘以 2.5

⁵ 同一社区家庭一级的金融排斥情况载于：

<https://www1.nyc.gov/assets/dca/downloads/pdf/partners/Research-UnAndUnderbankedNewYorkers.pdf>

⁶ 2020 年 12 月 1 日，美国小企业管理局（SBA）发布了来自工资保护计划（Paycheck Protection Program）的贷款级别微数据文件，该文件披露了贷款人、地理位置、借款人和贷款级别信息，包括精确的贷款金额。在目前的博客中，所使用的贷款水平数据仅限于纽约市的五个行政区。两个关键指标：即贷款的数目和数额。

为有色社区的公司提供服务的可能性较小。Cross River Bank 是一家小型社区银行，在新泽西州只有一家分行，在为该市小型企业发放的 14,775 笔 PPP 贷款中排名第二，其借款人中约有 43%是有色人种社区的公司。在线小企业贷方 Kabbage. Inc 在向总共 12,566 家小公司提供贷款方面排名第三，其中近一半是有色人种。与金融科技公司 Square 和 OnDeck 合作的放贷机构凯尔特银行公司 (Celtic Bank Corporation) 发放了 7810 笔贷款，其中约 40%发放给了受冲击最严重的行业和有颜色人种社区的企业。

从整个城市的角度来看，符合 PPP 资格的企业显然没有得到足够的服务。根据纽约市审计长办公室发布的报告，该市只有 12%的合格企业获得了 PPP 贷款。达科他州，内布拉斯加州和爱荷华州等州的合格企业 PPP 贷款普及率高达 20%。如何解释购买力平价普及率的地理差异？纽约联邦储备银行的一项分析表明，社区银行比例越高的地区，PPP 贷款的比例也就越高。我们的城市仍然主要由大型商业银行提供服务，如摩根大通公司、花旗集团、道明银行、北美银行和美国银行。这四家大型商业银行提供了 42%的区域总 PPP 贷款。

四、丑陋之处：玩弄 PPP 制度

尽管该市许多规模最小、少数民族所有的企业都空手而归，但多个行业却利用了这一制度。人力资源机构只是将 PPP 资金从最需要的地方转移的一个例子。在该市，就业安置行业的 463 家公司获得了 1.948 亿美元的收入，其中 42 家获得了超过 100 万美元的资金。ProPublica 报告称，许多临时工公司能够二次探底，为同一名员工拿两份薪水，一份是客户的，另一份是纳税人的。该市许多拥有担保 PPP 贷款的劳

务派遣机构似乎也在贷款申请中纳入了外部员工；他们公司规模的公开记录往往比他们在申请中报告的要小。临时机构为注册 PPP 贷款而纳入外部雇员可能不是违法的，但它违反了贷款的基本意图，挪用了数百万美元的来之不易的纳税人钱，这些钱原本是用来防止遭受重创的行业裁员。

五、通往小企业及其员工公平复苏的道路充满荆棘

美国政府没有像荷兰、澳大利亚和许多其他国家那样，通过雇主直接提供有效而公平的员工留任援助，而是依靠商业银行和其他类型的私人贷款机构作为中介，向雇主及其雇员提供援助。如上所述，该计划未能惠及受冲击最严重的行业和有色人种社区中最需要帮助企业，仍使这些企业及其工人处于弱势。

国会已经通过了 9000 亿美元的冠状病毒救济法案，其中包括 2840 亿美元的小企业援助。这项新法案对薪资保障计划做出了一些修改，包括将贷款限制在员工人数少于 300 人、且在 2020 年任何一个季度的营收损失比 2019 年同期超过 25% 的公司。该法案还简化了 15 万美元以下贷款的贷款减免申请程序，并规定用减免的 PPP 贷款支付的业务费用可以免税。然而，该法案并没有解决第一轮 PPP 中存在的最大问题，包括使用金融中介来部署资金、项目中存在的不合理的财政激励、以及在处理贷款申请时缺乏确保公平放贷做法的监管措施。无论大小，银行的最终利益不是确保公共资源配置决策的公平性，而是维护自己的底线。社区银行更有能力为当地企业服务，也更专注于放贷。但仍然存在这样的风险，即当闸门打开时，它们将更倾向于服务那些已经在它们那里建立了信誉的现有客户。再次，拥有良好关系的企业将首

先获得贷款，而资金不足（或没有资金）的微型企业则被排在最底层。如果没有监管措施的根本性变化，不能将援助的重点更好地分配给受灾最严重的部门，并且可能无法将 PPP 援助直接提供给最需要帮助的公司，实现公平的经济复苏将是困难的。

纽约市长经济机会办公室 1 月 21 日

【科教文化】

纽约市政府及辉瑞公司积极投资生物科研



一、纽约市政府投资 3800 万美元兴建全新生物科技中心

纽约市长白思豪宣布了四个基础设施项目获奖者，总额达 3800 万美元，作为 Lifesci NYC 的一部分，这是一个 5 亿美元的承诺，用于帮助纽约市建设成为世界公共卫生之都。Lifesci NYC 的投资涉及三个领域：将研究与产业联系起来，为生命科学的发展开拓空间，以及在纽约市建立一条多样化的产业人才管道。

市长宣布的奖项将资助纽约市 4 个领先的科学研究机构的应用研究与发展设施，包括哥伦比亚大学，蒙特菲奥尔-爱因斯坦医疗中心，纽约干细胞基金会和洛克菲勒大学。每个机构都将致力于促进纽约顶

尖学术科学家、生物技术和制药公司之间的伙伴关系，最终目标是推进患者的创新治疗，并发展当地产业。近期市政府为应对大流行病所做的努力包括建立一个地方机构的愿景，暂称为大流行病应对研究所，该研究所将作为纽约市未来卫生紧急情况准备和应对中心。纽约市还启动了大流行反应实验室，这是一个专门为纽约健康+医院在 24-48 小时内处理新型冠状病毒肺炎测试的设施。

哥伦比亚大学的治疗验证中心将获得高达 900 万美元的资金，用于建立致力于加速新创企业早期研究的研究设施。该中心将设在哥伦比亚大学现有的设施内，向全城的科学家和企业家开放，不论其隶属关系如何。这个新的中心将使用先进的质谱成像技术，通过分析和协调人体内单个细胞的行为，共同努力消除疾病，来创造下一代药物。哥伦比亚大学正在和商业合作伙伴讨论，合作这个项目。

蒙特菲奥尔医疗中心及其医学院，即 Albert Einstein College of 医学院，将启动蒙特菲奥尔-爱因斯坦生物技术加速研究中心(EMBARC，以建立专注于细胞，基因和抗体疗法生产的生物制造业务。该设施将获得高达 1300 万美元的资金支持，地址位于莫里斯公园(Morris Park)的 Montefiore 爱因斯坦校园内，对需要这些科学设施的早期阶段和成熟公司开放。

纽约干细胞基金会(NYSCF)将获得高达 650 万美元的奖励，以扩建位于西中城的研究所，从而将其研究成果转化为可用于临床的新药和疗法。该研究所扩大的业务范围还允许与当地大学，生物技术公司，制药公司和技术组织进一步合作，这些大学希望为需要治疗的患者提供基于细胞的创新治疗。由纽约市资助的设备将提高 NYSCF 的细胞生

产能力，工艺开发能力和药物筛选能力。该赠款还将为 NYSCF 研究所临床实验室提供设备，以进一步支持精密医学方法。

洛克菲勒大学将获得高达 900 万美元的资金，将学术研究实验室转变为三机构转化疗法中心 (tri-institutional translational center for therapeutics)，这是商业生命科学的孵化器，将成为上东区生物医学机构群中的首家此类机构。这个新设施还将寻求将纪念斯隆-凯特林癌症中心和威尔康奈尔医药公司的科学潜力转化为当地高增长的公司。

二、辉瑞公司在生物技术创新上投资 1.2 亿美元

辉瑞公司（纽约证券交易所代码：PFE）今天宣布，作为辉瑞突破性增长倡议（PBGI）的一部分，辉瑞公司于 2020 年下半年向四家处于临床阶段的生物技术公司投资了 1.2 亿美元。辉瑞通过突破性增长倡议向生物技术公司投资高达 5 亿美元，为辉瑞的科学研究提供资金和渠道，以帮助确保有前景的临床开发计划的连续性，这对辉瑞可能具有潜在的战略意义。

辉瑞最初的 PBGI 投资包括：在总部位于不列颠哥伦比亚省温哥华的 ESSA Pharma 公司（纳斯达克股票代码：EPIX）投资 1000 万加元，该公司是一家临床阶段的制药公司，致力于开发用于治疗前列腺癌患者的新型专有疗法；总部位于马萨诸塞州剑桥的 Trillium Therapeutics 公司（纳斯达克股票代码：TRIL）获得 2500 万美元的投资，这是一家临床阶段的免疫肿瘤学公司，致力于开发创新的疗法来治疗癌症；总部位于马萨诸塞州剑桥的 Vedanta Biosciences 公司，投资 2500 万美元，该公司是一家私有临床阶段公司，致力于根据合理

定义的人类微生物组来源的细菌财团，开发针对免疫介导疾病的新疗法；向位于马萨诸塞州贝德福德的 Homology Medicines 公司（纳斯达克股票代码：FIXX）提供了 6000 万美元的资金，这是一家临床阶段的遗传药物公司，致力于治疗罕见遗传疾病。

辉瑞公司在跨医疗生态系统合作方面有着悠久的历史，其共同目标是将伟大的科学转化为创新的新药物。辉瑞突破性增长计划成立于 2020 年 6 月，主要针对非控制性股权投资，主要投资于具有中小型市值的上市公司以及正在开发与辉瑞核心重点领域一致的临床阶段资产的成熟私人公司：内部医学、炎症与免疫学、肿瘤学、罕见病、疫苗和医院。除股权外，辉瑞还希望通过参与公司项目和科学顾问委员会来加强协作，并在合作阶段确保实现某些战略权益，共同推动生物技术创新。

纽约市长办公室、辉瑞制药公司官网 1 月 12/21 日

责任编辑：冯玲玲

审核：甄成

地址：上海市中山西路 1610 号 网址：<https://g-city.sass.org.cn/>

本材料仅供交流使用，不代表本中心立场。