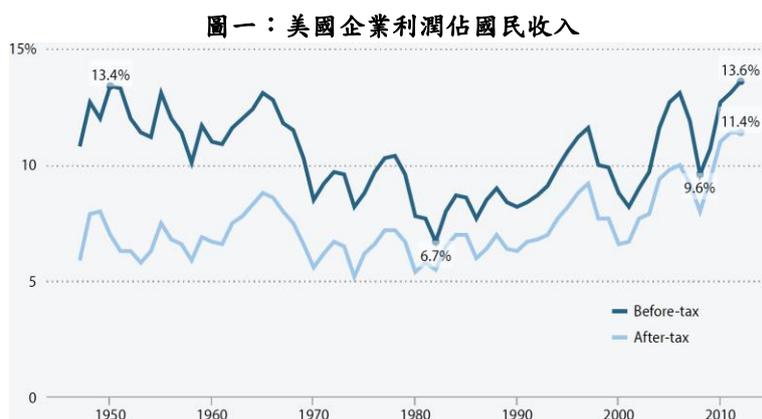


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

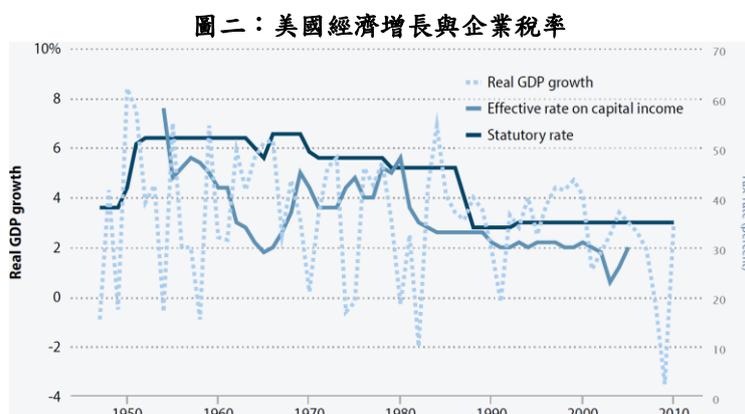
減稅企業定歡迎 與經濟關係不明

美國共和黨總統候選人特朗普揚言，甫上台後便將企業稅率由 35% 大減至 15%。三成半稅無疑不低，且經濟亦不十分亮麗，但美國債務比例也算不低，減稅好定壞事？社會保障局退休政策副專員兼前經濟學家對此甚有研究（見參考），今借其數據討論。

圖一顯示美國企業利潤佔國民收入比例，可有兩點觀察。首先眾所周知，在 1980 年代列根曾大幅減稅，減前的利潤佔比趨跌，但減後反而回升。另外，在大幅減稅前，稅後利潤較稅前的大縮，但減稅後，兩者差距收窄，這顯然大大提升企業投資誘因。

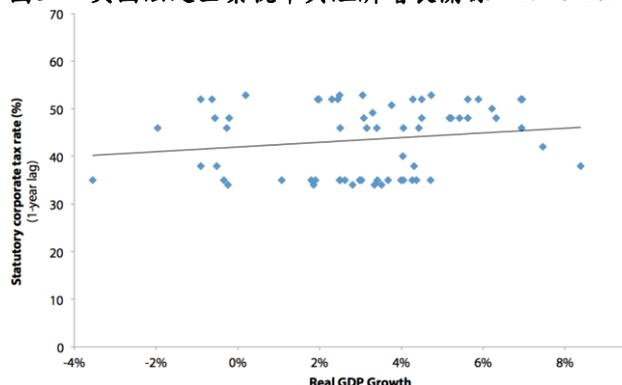


然而，這是否有利整體經濟呢？圖二所見，稅率似乎與經濟增長成正比，愈減稅，經濟增長愈低。固然，經濟受眾多因素影響，單見兩者同向難得因果關係。愚見以為，因果關係可能有的，但卻是倒過來——經濟增長愈低，政府愈傾向減稅，稅率遂跌。



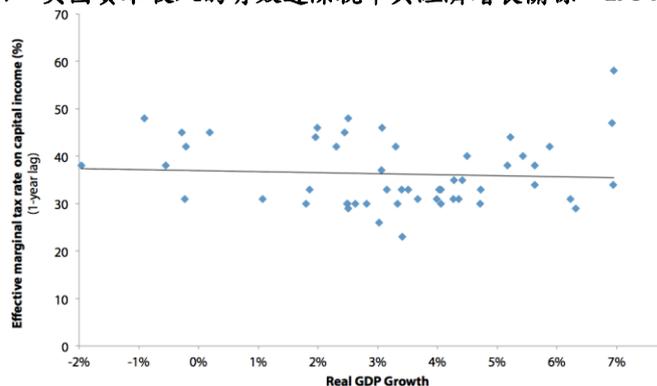
圖三印證此說：將滯後的稅率對經濟增長回歸，得線性正比關係。既然稅率滯後，鑒於確立因果關係其一條件為時序，故這部分確立了經濟增長跌導致稅率跌的因果。

圖三：美國法定企業稅率與經濟增長關係，1948-2010



然而，上述的稅率是法定的。在邊際有效稅率上，圖四所見是與經濟增長反比的。

圖四：美國資本收入的有效邊際稅率與經濟增長關係，1954-2006



不過其實，圖三、四兩個斜率系數都不統計顯著。到底減稅與經濟是否真有關係，統計上仍未見證據，儘管圖一所見，對企業還算是正面的。

參考：Thomas L. Hungerford (2013), “Corporate Tax Rates and Economic Growth Since 1947,” Issue Brief No. 364, Economic Policy Institute.

羅家聰
環球金融市場部