

美国通过税改法案有利于其经济增长 但将加重政府债务负担

2017 年 12 月 4 日



联合资信评估有限公司

电话：010-85679696
传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 邮箱: lianhe@lhratings.com
大厦 17 层 网 址：www.lhratings.com

美国通过税改法案有利于其经济增长 但将加重政府债务负担

作者：联合资信主权部

2017 年 12 月 2 日，美国参议院以 51 票赞成、49 票反对的结果通过了共和党税改法案，这将是 30 多年来美国税法最大幅度的一次调整。此次通过的税改法案主要包括：美国企业所得税税率将大幅下降，从 35% 降至 20%；包括个人所得税在内的多项税制都将被简化，个税免征额几近翻倍；美国国际税制将向属地税制转变，海外企业一次性利润汇回税由 35% 下降至 7%~14.5% 的较低水平；取消或逐步取消遗产税、净投资所得税等。

在美国参众两院进行协商并达成一致后，税改法案有望在 2017 年年底前正式生效，这将有利于减少美国企业和居民的税务负担、吸引美国企业海外利润回流、增加消费和投资从而刺激经济增长，但同时也会增加政府财政赤字和债务负担，并对其他国家产生一定的外溢性影响。

税改法案将刺激美国国内消费和投资，推动经济加速增长

2016 年以来美国经济稳步复苏，季度 GDP 增速持续上升至 2% 以上水平。税改法案无疑将为美国经济增长注入新的动力。首先，降低企业所得税税率有助于降低企业负担，提高美国本土产品在国内以及国际市场的竞争力；企业利润增加后企业投资增速也有望进一步提升。其次，个人所得税的降低以及个税免征额的增加将提高居民的可支配收入，从而带动私人消费和投资增长。此外，属地税制（海外红利豁免制度）的实施也将减少税收倒置现象，促进美国跨国企业海外利润回流，从而促进国内投资并增加就业。

据有关研究分析，在税改法案的刺激下，未来十年内美国实际 GDP 增速每年有望提升 0.4~0.9 个百分点，此外还能创造至少 200 万个就业岗位。

税改法案将增加美国财政赤字和政府债务负担

尽管税改法案有利于推动美国经济加速增长从而扩大税基,但无法完全抵消税收直接减少的负面影响,预计税改法案将造成联邦预算赤字在未来十年内增加约 1.4 万亿美元,政府债务负担也将因此持续加重。

截至 2016 年底,美国政府债务规模已接近 20 万亿美元,债务水平也升至历史最高值 107%,远超过 60% 的国际警戒线。历史上,美国政府曾多次触及债务上限,也曾遭遇过关门危机,但最终都通过提高债务上限或采取非常规手段(增加短期支出、暂停债务上限等)渡过了危机,使得政府避免了潜在的债务违约。税改法案获得通过后,美国将在 12 月 8 日迎来首个债务上限日,政府将如何摆脱债务上限问题仍值得关注。在财政赤字持续扩大的背景下,未来一段时期内美国政府债务水平或将进一步上升。

美国税改的外溢性影响不容忽视

作为全球第一大经济体,美国税改产生的外溢性影响不容忽视。由于减税会吸引资金、技术和人才等回流美国,从而不可避免地对其他国家造成冲击,或将在全球范围内掀起一轮竞争性减税潮。由于美国和欧盟成员国在税制、社会制度等方面具有较大相似性,美国税改可能首先影响欧盟等发达经济体。

对新兴经济体而言,一方面,美国税改推动美国经济加速增长将有利于新兴经济体扩大出口;另一方面,美国税改还会导致制造业及资金加速回流美国,这将对新兴经济体造成较大冲击,其汇率稳定性也会受到一定影响。