

冷对特朗普税改

钟言

近期，随着美国参众两院相继通过特朗普税改法案，特朗普税改的外溢效应引起较多关注，需要客观冷静的分析和对待。

从大的格局看，战略上应藐视。只要中国经济维持较为稳定的中高速增长，就有足够的定力应对。从短期看，减税加基础设施开支的相关政策能够在近中期促进美国经济增长。按照美国自己的说法，税法修订能够帮助美国经济增速从2%左右提升至3%。从更长时期看，特朗普税改使高收入群体受惠较大，以致巴菲特等富人联名呼吁不要减税，该税改对消费的刺激将受制于高收入群体较低的边际消费倾向。特朗普税改将刺激投资，若作用于基础设施，则基础设施投资回报较低，回收期较长，势必增加长期赤字；若作用于制造业，则受现存市场、产业链的掣肘而打不少折扣，部分企业可能持续将减税结余用于回购股票而非在国内追加投资，或者持续在境外扩大投资。这些因素决定了，该税改的增长刺激持续性存疑。而经过努力，中国经济在较长时间内维持6%~7%的年均增速是可能的。这样，中美经济增速差仍然存在，只要中国自身不出现大的战略失误，中国经济的崛起势头就不会变。

从具体操作层面看，战术上应重视。

一是减税联系美国能源自立政策，反映的是在生产领域重新确立综合成本优势的愿望。因此，中国要立足综合施策降成本，而不只是在税收方面打转转。

二是减税之外还有“简税”，即包含简并抵税项的内容。这既降低纳税成本，也降低税务当局的

征税成本。目前中国对企业的各种附加费种类繁多，且不论绝对水平如何，也应该大刀阔斧的简并。此外，探索个人综合所得税制时，抵扣项也要设计简当。

三是税改可能加剧金融颠簸。减税提振经济增速后，美国失业率将下降，潜在通胀水平抬头，美联储必然以加息提速应对，此前耶伦就曾提出对冲特朗普效应的设想。如果引致美元回流，历史上那些依赖美元债务融资、金融资源发生严重错配的新兴经济体往往会成为牺牲品，被发达资本随后剪了羊毛。过去一个时期，失去监管的金融自由化犹如脱缰野马。因此，抑制资产泡沫和防止脱实向虚既是长期任务，也是对症之策。

四是减税夹杂贸易保护色彩。此前，欧洲五国财长致函称，美国减税计划将违反国际协议并损害贸易。根据众议院版法案中的“销售税”规定，美国公司向其海外子公司采购将被征税20%，但如果是境内的类似交易就不用缴纳此税。联系新近出炉的美国《国家安全战略报告》，美国对中国等贸易顺差国的战略挤压将会加剧。中国需采取有理有节的反制措施，以遏制其更多冒险的战略野心。

总之，特朗普税改不会改变中国增长的中期轨迹，重要的是在金融领域不出现大的失误。防范化解重大风险的重要性，现在有了更加广阔现实的国际背景。

责任编辑：宗军 鹿宁宁