



林采宜：减征个税才能有效促进消费



文/意见领袖专栏作家 林采宜 张菁

疫情之下，大量企业裁员，失去固定工作的人将从工资税的缴纳者变成自由职业者，临时工作收入或者说“劳务费收入”将成为他们的主要收入来源，建议提高劳务费收入的起征点。



1. 最近十年，消费是中国经济增长的主要动力，GDP 增长的一大半来自于消费增长。后疫情时代，受房地产需求疲软、地方政府债台高筑，以及海外供应链调整的影响，投资和外贸增长的动力有限，促进消费是国内唯一可以良性循环的经济增长动力。

2. 居民消费支出取决于可支配收入的增长。实证数据显示，减征个人所得税拉动消费的作用大于提高税收起征点。

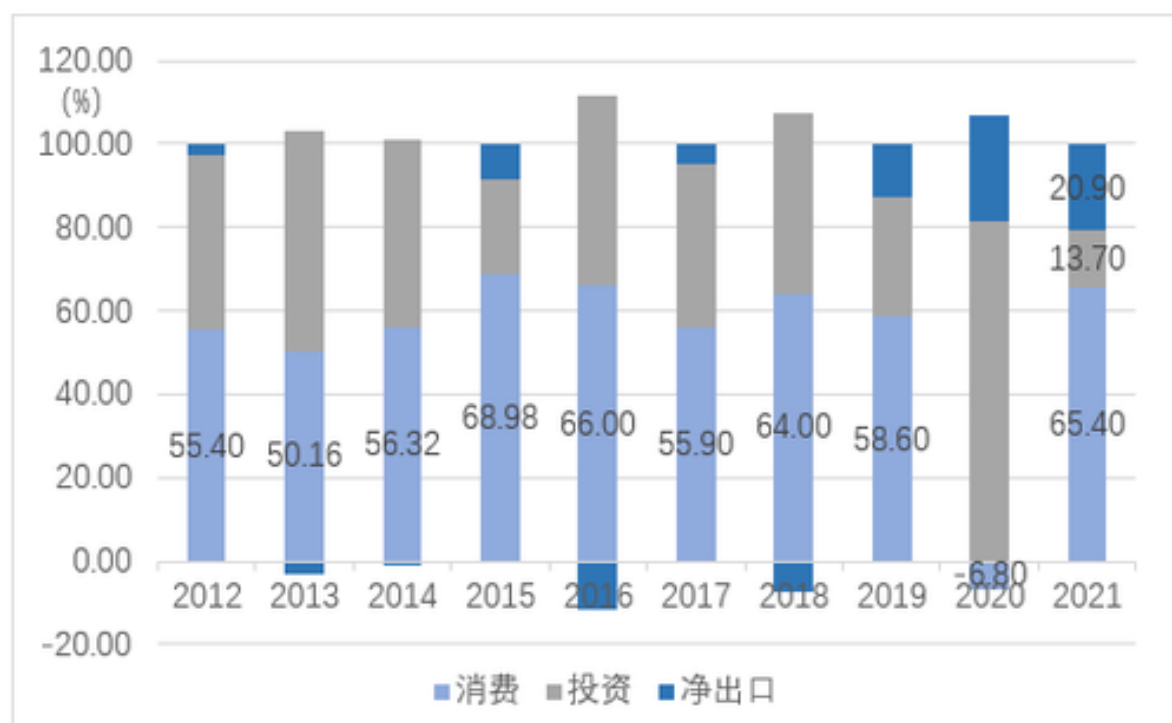
3. 实证数据表明，减征个税不仅能提高居民当期的收入水平，而且可以稳定居民对未来的收入预期，因此，对消费的促进作用优于发放消费券和现金。

4. 疫情之下，大量企业裁员，失去固定工作的人将从工资税的缴纳者变成自由职业者，临时工作收入或者说“劳务费收入”将成为他们的主要收入来源，建议提高劳务费收入的起征点。

一、消费是国民经济增长的主要动力

2021 年，消费、投资、出口这“三驾马车”对国民经济增长的贡献率分别为 65.4%、20.9%、13.7%。除了 2020 年受疫情影响，近十年来，中国 GDP 增长的一大半来自于消费的贡献。

图 1：三大需求对 GDP 增长的贡献率



数据来源：Wind，CCEF 研究

林琛宣

后疫情时代，房地产投资增速在政策调控和需求减弱的双重掣肘下回落，基建投资受制于地方政府的债台高筑，仅制造业投资保持强劲无法支撑整体的固定资产投资，在短期内对经济增长的推力不足（图 2）。此外，随着海外供应链的逐步恢复，叠加俄乌冲突的影响，我国出口增速面临下行压力（图 3）。因此，促进消费是国内唯一可以良性循环的经济增长动力。

图 2：制造业投资保持强劲

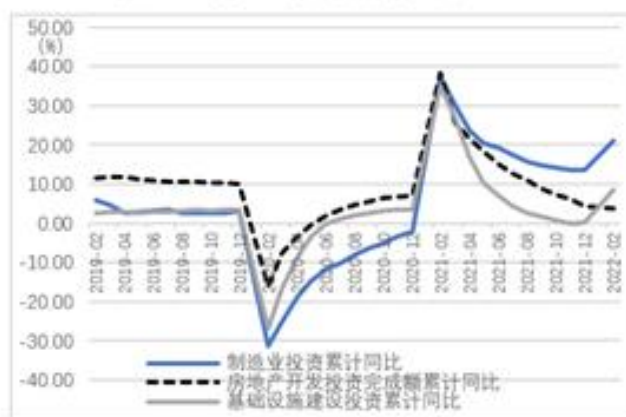
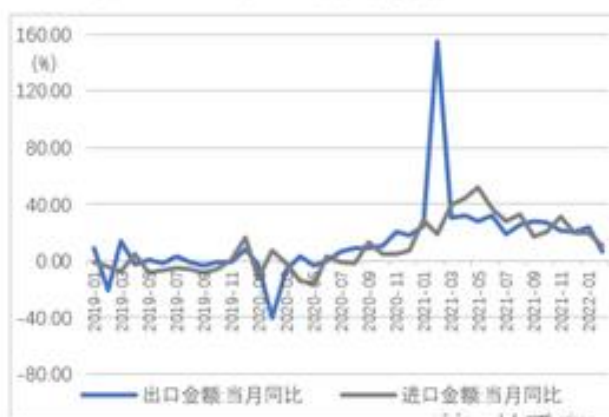


图 3：出口增速面临下行压力

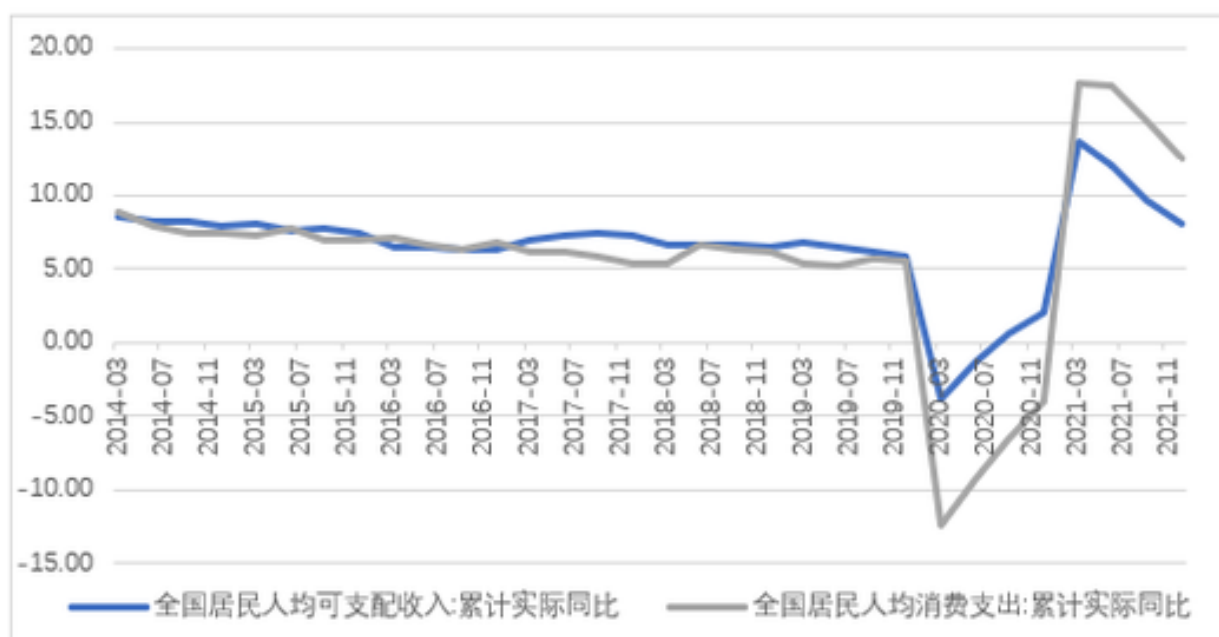


数据来源：Wind，CCEF 研究

二、居民消费支出取决于可支配收入

数据显示，除了 2020-2021 年受疫情扰动的年份以外，全国居民人均可支配收入与消费支出的增速变化趋势正向相关，可见，居民可支配收入增长对消费支出具有显著的拉动作用（图 4）。

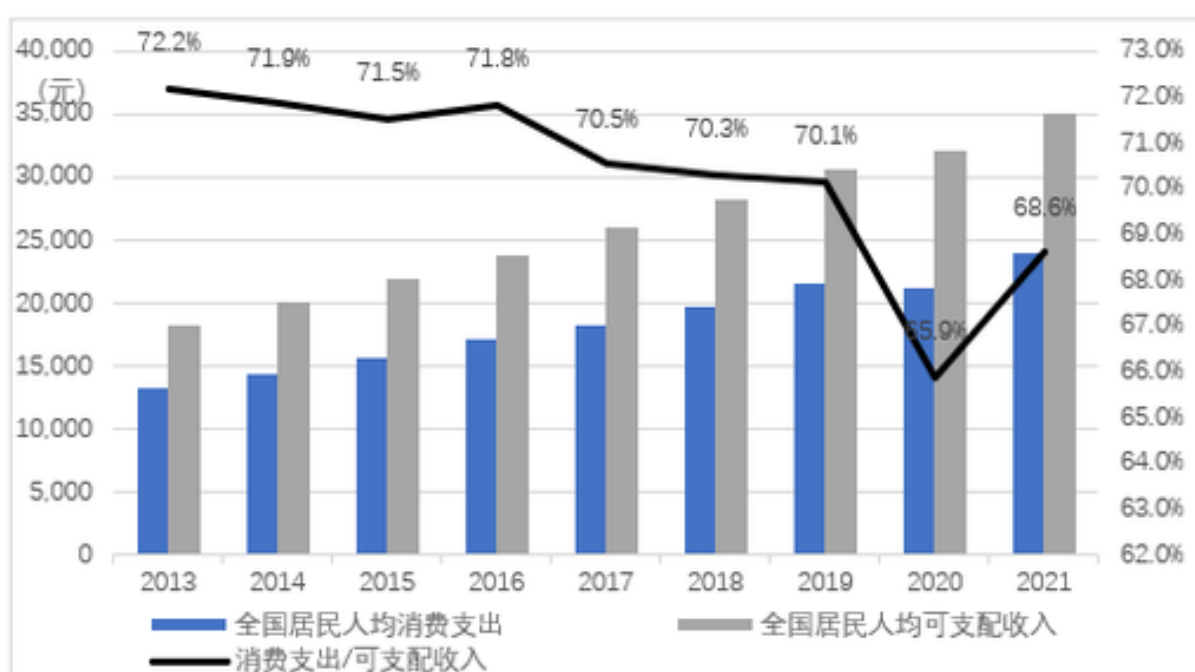
图 4：居民消费和收入增速紧密相关



数据来源：Wind，CCEF 研究

但自从 2017 年以来，消费支出在可支配收入中的占比逐年下滑，呈现储蓄增强和消费减弱的趋势，2020 年消费支出占可支配收入比重 65.9%，2021 年，人均消费支出 24100 元，在可支配收入中占比仅 68.6%。同期国民总储蓄率 45.07%，远高于世界水平的 27.18%。消费在可支配收入中的占比下降，储蓄率上升反映了居民对未来收入和支出的悲观预期。

图 5：消费支出/可支配收入逐年下降



数据来源：Wind，CCEF 研究

林采宜

三、 减征个人所得税比提高个税起征点更能有效推动居民消费

实证数据显示，每一次提高个税起征点对最终消费都有明显的促进作用。我国于 2005 年、2007 年、2011 年三次提高个税起征点，每次都促进了消费支出的增长，尤其是 2011 年，不仅上调个税起征点，同时还下调了较低收入档次的税率，同年最终消费支出增长至 21.4%。可见，减税

政策中，降低税率和提高个税起征点对消费都有刺激作用，前者比后者更为显著[1]。

图 6：减征个税促进消费增长



数据来源：Wind, CCEF 研究

林采宜

数据显示，目前我国居民边际消费率大致为 68% 左右[2]，其中城镇居民边际消费率 62.8%，工薪纳税主体主要为城镇居民，即每减征 1 元个人所得税，居民可支配收入就增加 1 元，其中大约有 0.628 元将用于消费。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42276

