



江西财经大学博士论文文库

所得税对资本形成的 影响分析

席卫群/著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



江西财经大学博士学位论文

所得税对资本形成的 影响分析

廖卫红·著



江西财经大学出版社



江西财经大学博士论文文库

所得税对资本形成的 影响分析

席卫群/著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

所得税对资本形成的影响分析/席卫群著. —北京:
经济管理出版社, 2007

ISBN 978-7-80207-942-7

I. 所... II. 席... III. 所得税—影响—资本
市场—研究 IV. F810.424

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 067237 号

出版发行: **经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京交通印务实业公司

经销: 新华书店

责任编辑: 杜 菲

技术编辑: 杨 玲

责任校对: 龙 萧

880mm×1230mm/32

7.375 印张 183 千字

2007 年 5 月第 1 版

2007 年 5 月第 1 次印刷

定价: 26.00 元

书号: ISBN 978-7-80207-942-7/F·816

• 版权所有 翻印必究 •

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

总 序

在漫漫历史长河中，江西英才辈出，涌现了陶渊明、欧阳修、曾巩、王安石、朱熹、文天祥、宋应星、汤显祖、詹天佑等一大批文学家、政治家、科学家，为中华文明的发展做出了重要的贡献。江西财经大学坐落于赣江之畔、鄱阳湖之滨的历史文化名城——南昌。其前身是建于1923年的江西省商业学校，经几代江财人的努力，已经发展成为一所以经济类、管理类为主体的多科性教学研究型大学。现有管理科学与工程一级学科博士点1个，产业经济学、财政学、政治经济学、会计学、西方经济学5个二级学科博士学位授权点，应用经济学博士后流动站1个，博士、硕士研究生导师300余人。进入21世纪以来，学校各项事业的发展正迈上一个新的台阶，尤其是研究生教育的快速发展。

目前，我校正处于实现建设一流多科性教学研究型大学的战略目标的重要时期，而实现这一战略目标的关键就是，学校的发展要从量的扩张转向质的提升，从做大向做强转变。

毫无疑问，培养高层次、高素质的人才是实现我校“质的提升”与“做强”目标的必由之路。博士研究生



作为国家培养的高层次专门人才，是社会各行各业骨干的后备军，其创新能力的高低标志着我国高层次教育水平的高低，对我国社会的人才素质与智力品质有着重要的影响。基于这一认识，我校始终把提高创新能力作为研究生教育的核心工作。为此，我们广聘名师，集聚优质师资资源，培育和构建一流学科队伍。目前我校拥有近 400 位博士的师资团队，为我校的可持续发展奠定了良好的人才基础。在图书信息资料建设、实验室建设等方面也投入了大量的人力、物力，扎扎实实地推进了我校的“养大气、育大师”工程，为提高我校研究生的培养质量提供了较好的硬件资源支持。

为检阅我校博士研究生培养质量，展示江财学子的学术成果，促进我校学科建设的进一步发展，提高我校研究生教育的质量，我们于 2004 年出版了《江西财经大学博士论文文库》。这套文库的出版引起了社会的良好反响，获得了社会的广泛好评，我们深受鼓舞。于是，我们不揣浅陋，再次推出《江西财经大学博士论文文库》（第二辑），这套文库收录了我校博士研究生在校期间潜心研究的部分较为优秀的成果。虽不乏前沿性、创新性的观点、方法与理论，但其中也存在一定的问学旅程中学步的痕迹，有着诸多不足，祈请广大专家、学者批评指正！我相信，在广大读者的关心爱护下，《江西财经大学博士论文文库》将会汇集越来越多的优秀学术成果。

在《江西财经大学博士论文文库》顺利出版之际，



我要衷心感谢经济管理出版社张世贤社长对《江西财经大学博士论文文库》（第二辑）的大力支持，衷心感谢各位责编为文库所付出的辛勤劳动。

是为序。

廖进球

2006年9月10日

序

在经济发展过程中，各生产要素都发挥着重要作用，其中资本的作用不可或缺。尤其在发展中国家，资本形成是经济发展的主要源泉，是影响经济发展的重要因素。近年来，随着经济全球化趋势的增强，许多国家正在着手对本国经济结构进行前所未有的战略性调整。在这一形势下，我国政府也做出了加快经济结构调整的决策，“十一五”规划的一个重点就是加快产业结构的调整。通过对经济全局和长远发展具有重大影响的战略性调整，提高经济的整体素质和竞争能力，化解经济领域的潜在风险，谋求我国未来经济的持续、快速、健康发展以及与世界各国相互关系的协调和共同发展。在经济调整的过程中，资本形成质量的提高就成为非常关键的因素。但是，一方面我国居民储蓄率居高不下；而另一方面，我国反映资本形成状况的固定资产投资效果系数却非常不理想。高储蓄率与低投资效益的鲜明对比，对我国的经济增长产生了深刻的影响。

而税收，作为资源配置的基本手段之一，通过影响资本的形成，进而影响经济的增长。税收作为国家参与社会财富分配的工具，不仅能为国家筹措必要的资金，而且能影响资本的成本，从而改变资本的报酬率，进而影响资本的形成。资本形成一般经过三个阶段：①储蓄的增加；②将储蓄转化为投资资金；③利用储蓄投资于人力资本和物质资本。税收在这三个阶段都会产生影响，通常会给社会增加一定的成本。所以，制定良好的税收政策和完善的税收制度有助于资本的形成。

席卫群同学的博士论文就是基于税收角度，研究所得税对资



本形成的影响。该书按照资本形成的三个关节点——储蓄、投资和储蓄转化为投资，从理论上进一步梳理了所得税与资本形成的关系，从实证上测算了对我国投资课税的影响，对完善我国的税收政策有着重要的现实意义。

该书在综述国内外最新研究成果的基础上，以新古典增长理论和内生增长理论为依据，结合我国实际经济发展状况，提出“我国现行促进资本形成的所得税政策应合理取舍，重点转向促进储蓄转化为投资、鼓励投资收益率提高的税收政策，从对物质资本的税收刺激转向降低投资风险、增加人力资本投资的税收刺激”的观点颇有新意。该书最主要的贡献表现为：在新古典增长模型基础上，对“乔根森的资本使用成本”模型进行了改进，从而建立起适合我国经济发展的税收分析模型，并将其运用到对我国税收政策的分析上。他花了大量心血测算我国物质资本实际承担的企业所得税税负，得出“不同行业、不同性质企业资本承担的企业所得税负不同”和“我国对资本的课税重于对劳动的课税”的关键性结论，并在此基础上提出了富有建设性的政策建议。可以说，所提出的对我国所得税改革的建议，能以理论为导向，又做到和国情相符，具有现实的可操作性。

在研究中，该书熟练地运用了成本收益比较法、宏观分析方法、定性定量分析结合法以及借鉴法等研究方法，紧密围绕基本观点展开论述，内容丰富，论证有力，写作规范，体现出作者具有比较扎实的专业理论基础和较强的分析能力。当然，还存在一些缺点与不足，表现在实证分析上还不够深入，相关数据不够全面，语言表述上有时略显生硬。当然，学无止境，借此作序，希望作者在后续研究中能够有新的突破，获得更多具有创新价值的研究成果。

江西财经大学党委书记、博士生导师

2007年1月28日

摘 要

资本形成是一国经济发展，特别是发展中国家经济增长的最重要的战略因素之一。资本形成的前提是有投资活动，而投资活动的资金来源是储蓄。资本形成一般包括三个阶段：①储蓄的增加，主要取决于人们的意愿储蓄和储蓄能力；②将储蓄转化为投资资金，取决于信贷和金融机构状况；③利用储蓄投资于人力资本和物质资本。税收作为资源配置的基本手段之一，在资本的形成过程中发挥重要作用，进而影响经济的增长。

由于资本形成涉及面广，许多研究的重点往往集中于储蓄或投资的某一个方面，为此，本书试图以新古典增长模型和内生增长理论为依据，按照资本形成的三个关节点——储蓄、投资和储蓄转化为投资的运行轨迹，从理论上进一步梳理所得税与资本形成的关系，从实践上考察我国所得税政策对资本形成的影响。

对于人口平均资本存量很少的我国来说，物质资本的形成仍然非常重要。建立在新古典增长模型基础上的“乔根森资本使用成本模型”直观地反映了所得税对物质资本的影响，被诸多国家的学者广泛运用。本书在改进的资本使用成本模型的基础上，对我国物质资本承担的企业所得税负进行了测算。内生增长理论关于知识特征和内生知识积累推动经济增长的说明，有助于我们更清楚地认识到人力资本在经济中所具有的至关重要的作用。该理论所具有的丰富政策内涵，对我国政府制定经济增长政策、提高资本收益具有重要的参考价值。因此，将新古典增长模型和内生增长理论结合可以较好地解释资本形成和经济增长，进而指导税



收制度的建设。

本书的基本观点是：所得税通过改变资本的使用成本影响人们的投资预期和投资决策，进而影响资本的形成。在我国由于存在“节俭悖论”现象，因此适度减少所得税负担，进行相应的税收调整，是促进储蓄转化为投资、提高投资收益率的一个重要手段。围绕该观点，全书共分八章进行论述：

第一章是本书的导论。

第二章是文献综述，主要介绍不同经济学家对所得税在资本形成过程中作用的想法，并在此基础上进行述评。在储蓄课税方面，有的经济学家认为减税可以刺激储蓄的增加，如博斯金；有的认为征税在一定程度上促进储蓄的增加，如吉利斯·波金斯、罗默·斯诺德格拉斯；还有的经济学家，如弗里德曼和莫迪利阿尼认为税收政策对储蓄并不明显。在投资课税方面，绝大多数经济学家承认所得税对投资非常敏感，但也有一些经济学家认为所得税对投资的影响不明显，还有人认为所得税对投资的刺激取决于替代弹性（资本替代劳动的可能性）。至于所得税收在储蓄转化为投资过程中的影响，也存在两种观点：一是认为增加的储蓄会转化为投资，因此税收刺激应同步进行；二是认为储蓄的增加不一定会转化为投资，存在“节俭悖论”，故应调整税收。

第三章主要是确立本书的理论依据。分别简要地介绍了凯恩斯学派、新古典学派、内生增长理论就税收与资本形成关系方面所持的主张。凯恩斯学派主张政府运用税收强制储蓄，对经济的发展起到了推动作用，但长期运用会产生严重后果。新古典增长模型较好地说明了物质资本形成机制，它所提出的解决方法值得重视。内生增长理论关于知识特征和内生知识积累推动经济增长的说明以及丰富的政策内涵，对我国政府制定增长政策，提高资本收益率具有重要的参考价值。因此，本书认为将新古典增长模型和内生增长理论相结合可以比较好地解释我国经济增长，并有



效地指导我国所得税政策的建设。

第四章从总体视角分析所得税对资本形成的影响。首先,分析所得税对储蓄的刺激。分别就总储蓄、政府储蓄和私人储蓄来阐述所得税在其中的效应,指出影响政府储蓄的因素有税收和政府消费性支出,在一定条件下增加所得税可以促进政府储蓄的增加,但政府储蓄的增加不一定会带来国民储蓄的增加,需要结合对私人储蓄的影响进行总体判断。在不完全资本市场下,储蓄对利率的反应比较迟钝,从而税收对私人储蓄的效应大为减弱。如果需要对家庭储蓄进行鼓励,需考虑对政府储蓄的影响。为了增加国民储蓄、税法变动所刺激的私人储蓄增长必须大于政府储蓄的减少或同时减少政府支出。其次,论述所得税对投资的效应。分别就所得税对物质资本、人力资本以及风险投资的影响进行论述。通过分析认为,实际税率对投资产生影响,税负的高低影响投资者的投资决策,对资本收入的课税是打入资本所得税前(社会的)报酬和税后(私人的)报酬之间的楔子。所以,政府应尽量对不同资产的所得课税一视同仁,消除或减少对资本有效使用的扭曲,提高综合资本积累率以及特定投资量的使用效率。最后,论述税收在储蓄转化为投资过程中的作用。指出,由于存在“节俭悖论”,意愿的储蓄并不会自动转化为意愿投资,因此单纯地对储蓄实行减税难以达到理想效果。如果要实际增加国内资本的积累,扩大储蓄的税收刺激必须与在投资方面的同步行动相匹配。

第五章从税种视角分析所得税对资本形成的效应。在此就各国普遍征收的个人所得税、公司所得税和社会保障税分别进行分析。在个人所得税中,从收入效应和替代效应角度分析该税种对储蓄的影响,当收入效应小于替代效应时,个人所得税会增加消费,减少储蓄;当收入效应大于替代效应时,个人所得税会增加储蓄,减少消费。此外还分析了它对投资尤其是人力资本投资的



影响。认为在不同的风险下,个人所得税对人力资本的影响不一。在公司所得税中,着重分析不同的税收优惠方式对投资的激励效果,认为税收优惠在刺激投资的同时,对经济的增长也产生了不利影响,扭曲了资源配置,所以应朝着宽税基、低税率、较少的税收优惠方向发展。在社会保障税中,侧重于论述其对储蓄,尤其是对私人储蓄的影响。尽管其影响取决于不同的前提假设,但总的来说,可能会促进储蓄的增加。

第六章从国际税收视角分析税收政策对国际资本流动的影响。在国际重复征税现象消除后,各国的税率差异成为影响跨国储蓄的一个重要因素,跨国资本利得会尽量流向低税负国家。所以,对税收工具的运用正成为主权国家吸引国际资本尤其是外国直接投资的重要工具。各国纷纷通过降低公司所得税税率、制定有利于投资的税收优惠政策来鼓励资本流入,展开了激烈的国际税收竞争。而过度的国际税收竞争尤其是以邻为壑的税收竞争,不仅会降低政策的有效性,而且会扭曲国内经济,最终导致主权国家自身福利水平的降低。

第七章进行实证分析,在改进“乔根森资本使用成本模型”的基础上,对我国资本承担的企业所得税实际税率进行测算,得出的重要结论是:①不同行业、不同性质企业资本承担的企业所得税负不同,现行税收政策在一定程度上妨碍了产业结构的调整;②对资本的课税要重于对劳动的课税。此外,还对我国所得税在储蓄转化为投资过程中的作用进行实证分析,分析结果认为“节俭悖论”现象已在我国显现,随着经济形势的变化,税收政策却未做相应调整。其中所得税做为我国重要税种,也存在很多不足之处:①所得税偏低、流转税偏重的税收结构削弱了税收调节资本投向功能的发挥;②现行所得税名义税率偏高,降低了投资者的投资欲望;③现行企业所得税政策的差异化导致不同性质企业税负不公,不利于创造公平的投资环境;④企业所得税政策



的不合理，加大了融资成本和投资风险，制约了储蓄向投资的转化；⑤个人所得税的有关规定客观上误导了资金的流向，扭曲了投资结构；⑥经济性重复征税现象的存在影响了投资者的投资决策，不利于直接投资的发展。所有这些都一定程度上影响了我国的投资需求和投资结构，不利于储蓄向投资的转化，也阻碍了产业结构的优化和调整。

第八章基于资本形成的角度，认为随着世界经济的日益一体化，国际资本流动的加速，在各国减税浪潮的趋势下，我国所得税政策的选择是适度减少所得税负担，进行相应的税收调整，以提高投资效率、优化产业结构、促进经济内生增长，同时辅之与其他税种的配套改革。在所得税方面改革的具体思路有：①适当调整税制结构，提高所得税比重；②适度降低所得税名义税率，提高投资者的投资收益；③企业所得税的合并将创造公平的投资环境；④改善人力资本投资的税收政策，促进经济的增长由物质资本主导向人力资本主导转化；⑤消除经济性重复征税，鼓励直接投资，减少“节俭悖论”现象。

Abstract

Capital formation is one of the most important strategic factors on one national economic development, especially the developing country economic growth. Prerequisite of capital formation is investment activity, and fund source of investment activity is saving. Capital formation generally includes three stages ① Saving addition is determined by the willing saving and saving capability; ② Saving turned into investment fund, which depend on credit and insurance institute; ③ Saving is invested to human capital and material capital. As the one of basic methods, tax plays important role on capital formation and influences economy growth.

There are many research reports about capital formation forced only on saving or investment. since capital formation is often related to many problems. Therefore, based on the model of new classical growth and the theory of endogenous growth according to the clue, which is the three stage of capital formation: saving, investment and capital turned by saving, the paper tries to rationalize capital formation and income tax and empirical research influence of china's income tax policy on capital formation.

Material capital is very important for our country which is at low average capital, so we should attach great importance to methods of new classical growth model. Many scholars applied



Jorgenson's model which directly reflects tax effect on material capital of their own country. The paper also tries to calculate effective tax rate of enterprise income tax taken by capital in our country, based on Jorgenson D's capital-used-cost model which be improved. The theory of endogenous growth's illustration that knowledge setting into action to economy growth can help we realize the major role of human capital. So that, combining model of new classical growth with the theory of endogenous growth, we can explain capital formation and economy growth, and conduct tax system construction.

The basic view is: Through changing used cost of capital, income tax influence investment expectation and decision, and then capital formation. Being "paradox of thrift" in our country, which the government relief income tax burden and conduct tax regulation, is one of important methods that promote savings to be turned into investment and increase investment return. There are seven chapters on this view:

Chapter One is the basis of the whole research report.

Chapter Two is summarization of references, it introduces different economist's viewpoint on effect of income tax on capital formation and their limitations. In the respect of levying tax on saving, some economist as Boskin, M. thought tax reduction could stimulate saving to be increased; some economist like Giles. Bergisin & Romer. snordeglas thought levying tax could promote savings addition; some economist such as M. Friedman. & Modigliani. F. thought influence of tax policy on save wasn't apparent. In the respect of levying tax on investment, many economist acknowledged that income tax was sensitive to invest-



ment very much. But some economist thought the influence of tax on investment wasn't apparent. Some people thought income tax stimulation on investment was determined by the substitution elasticity (possibility that capital substitute labor) . There had two attitudes towards influence of income tax on the process which saving is turned into investment: ①Because saving addition can be transferred to investment, the government should grow in pace with tax. ②Being "paradox of thrift", saving addition might not be turned into investment, hence tax should be adjusted.

Chapter Three establishes the paper's theory basis. Author expounds the views on the relation of tax and capital formation of Keynesianism、School of modern New Classis and endogenous growth theory. The paper thinks we can explain our economy growth better and conduct tax system construction through combining new classical growth model with the theory of endogenous growth.

Chapter Four studies influence of income tax on capital formation in theory . First, Author analyzes stimulation of tax on saving and effect of tax on gross saving、government saving and private saving. The paper thinks tax and government consume expenditure can influence government saving. On the some condition, raising tax can promote government savings to be added, but government's saving addition doesn't surely increase national saving. On the imperfect capital market, saving is slow in interest rate. Effect of tax on private saving is lessen. Hoping to encourage household saving, the influence of government saving should be considered. To increase national saving, the stimula-