

2016年2月25日

《美国如何为退休养老提供支持：储蓄动机并非上下颠倒》

作者：PETER J. BRADY

《ICI 观点》系列文章第四篇。

笔者在新书《美国如何为退休养老提供支持：挑战关于“谁是受益人”的传统观点》，以及本系列的前三篇《ICI 观点》文章中已经证明了：社保体系福利方案推动了对雇主赞助缓税退休计划的参与；政府对退休支持的完整体系是累进式的；更高税档的人员并不会从缓税中获得更高的“回报”。

本文是本系列第四篇也是最后一篇文章，笔者将讨论另一个关于缓税的普遍观点，那就是：“当前的税务体系提供了一个上下颠倒的储蓄动机”，也就是说收入更高的群体储蓄动机要高于收入更低的群体。

这种迷思根源于一种根本上的误解。储蓄动机并非来自个人所得税；而是来自资本和信贷市场的投资回报。一般的个人所得税其实会降低储蓄动机，因为其对市场产生的投资回报征税。缓税通过实际上对投资回报征收零税率，消除了这种抑制，从而使所有的工作者，无论其边际税率多少，都有平等的储蓄动机。

何谓储蓄动机？

在衡量储蓄动机前，很有必要定义这个短语的意义。

个人可以选择以两种方式支配每年的收入：支出或储蓄。因而，如果笔者今年要增加储蓄，则必须减少支出。

减少当前支出的奖励是可以增加未来的支出，这便是笔者的动机。因此，要衡量储蓄动机，笔者就必须回答以下问题：如果我今天减少 1 美元的支出，未来可以增加多少支出？

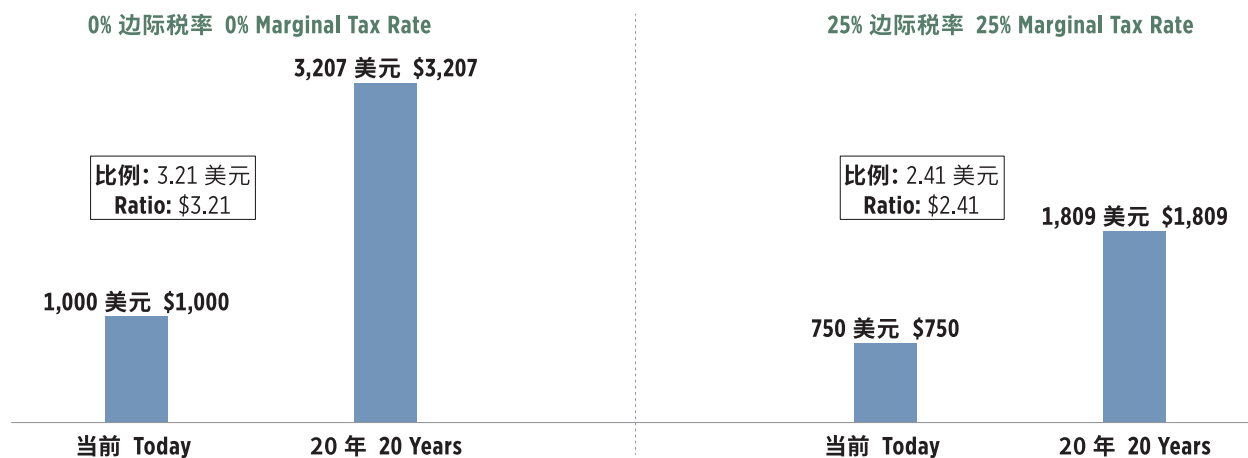
个人所得税会抑制储蓄

一般的个人所得税结构因为对投资回报征税，因而会让人们倾向于不储蓄。这一点可以通过以下示例证明：假设两名收入为 1,000 美元的工作者分别决定 1) 今天支出这笔收入 2) 存入年利率为 6% 的应税投资账户 20 年，比较当前支出和未来支出的权衡。为了简化案例，我们假设在这 20 年间，两名工作者的边际税率不变。

图 1

个人所得税抑制储蓄

假设投资年利率 6% 的应税账户, 本年度与 20 年后 1,000 美元薪酬所产生的税后收入额



注: 假设边际税率 20 年不变。

资料来源: ICI 计算结果

从上图可以看到, 零边际税率的工作者当前能够使用全部 1,000 美元。该工作者也可以将这 1,000 美元尽数存到一个应税投资账户中。20 年后, 假设税率依然为零, 这名工作者的可支配金额则为 3,207 美元。

对承担零边际税率的工作者而言, 其储蓄动机为: 如果今天减少 1 美元的支出, 20 年后就可以增加 3.21 美元支出 (3,207 美元除以 1,000 美元)。

那么边际税率为 25% 的工作者呢? 这名工作者当前不能够使用全部 1,000 美元, 其首先需要支付 250 美元的个人所得税, 只剩 750 美元可供支出。该工作者也可以将这 750 美元存到一个应税投资账户中。如果此投资每年产生 6% 的利息, 而相应利息收入税率为 25%, 20 年后, 该工作者将有 1,809 美元可支出。

因而, 对承担 25% 边际税率的工作者而言, 其储蓄动机为: 如果今天减少 1 美元的支出, 20 年后就可以增加 2.41 美元支出 (1,809 美元除以 750 美元)。

通过这样一个例子, 我们很容易看出个人所得税会降低储蓄动机, 收入更低人群更愿意在应税账户上储蓄。经济学家将这种由个人所得税造成的市场回报率与投资人实际所得回报率之差称作“税收楔子”。

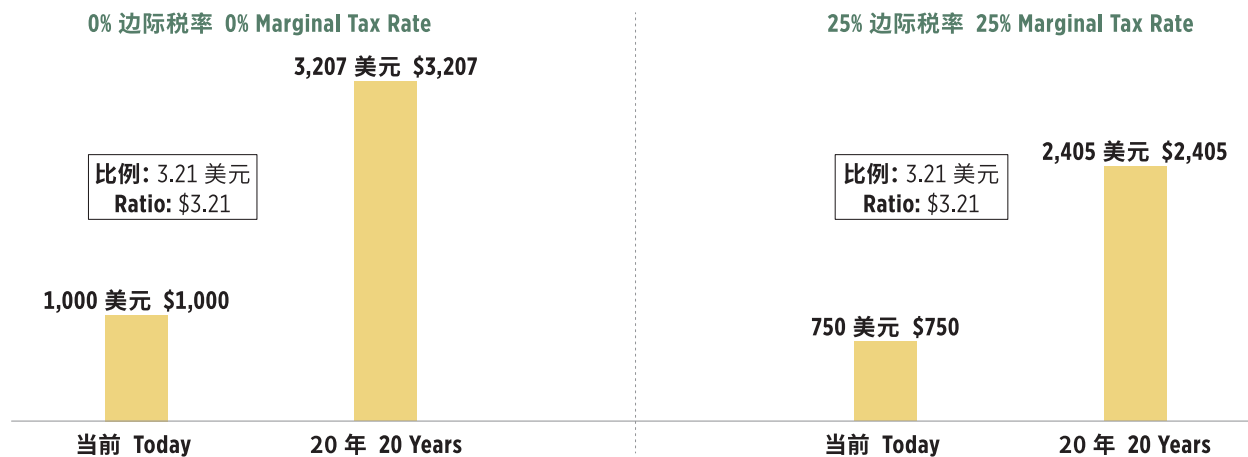
缓税会移除楔子

缓税移除了个人所得税中固有的储蓄抑制作用。要说明这一点，我们可以计算一下图 1 中计算过的当前与未来支出间的权衡，但前提假设是储蓄 20 年的报酬获得缓税。

图 2

缓税移除储蓄抑制

假设投资年利率 6% 的应税账户，本年度与 20 年后 1,000 美元薪酬所产生的缓税收入额



注：假设边际税率 20 年不变。

资料来源：ICI 计算结果 注：假设边际税率 20 年不变。

资料来源：ICI 计算结果

对承担零边际利率的工作者而言，情况并未改变：他依然能够在当前支出全部 1,000 美元，或者尽数存到缓税的退休计划中，在 20 年之后支出 3,207 美元。与应税投资一样，其储蓄动机为：如果今天减少 1 美元的支出，20 年后就可以增加 3.21 美元支出（3,207 美元除以 1,000 美元）。

而对承担 25% 边际税率的工作者而言，情况则大为不同。缴纳税款之后，该工作者当前依然能够支出 750 美元。但其现在也可以将全部 1,000 美元尽数存到缓税的账户中。获得 20 年利率 6% 的缓税利息后，该账户余额将达到 3,207 美元。不过，当提取资金时，该工作者需要缴纳 25% 的税款，即 802 美元，因而只能支出 2,405 美元。

承担 25% 边际利率的工作者的储蓄动机是什么呢？我们可以再比较一下未来可供支出金额（2,405 美元）与当前可以支出的金额（750 美元）。这个比例（2,402 美元除以 750 美元）为 3.21。换句话说，对 25% 税档的工作者来说，缓税账户的储蓄动机与零税率工作者的完全一样：如果今天降低 1 美元的支出，20 年后的支出可以增加 3.21 美元。

缓税通过实际对所有投资回报征收零税率，移除了市场回报率与投资人获得回报率之间的“税收楔子”。并且，缓税为所有投资人移除了这个楔子，而无论其属于哪个税档。

如上图所示，缓税并没有造成上下颠倒的储蓄动机，而是让工作者间的储蓄动机均等化，而无论其边际税率为多少。

挑战传统观点

笔者撰写《美国如何为退休养老提供支持：挑战关于“谁是受益人”的传统观点》的主要目标是帮助澄清美国退休制度的本质。许多退休人员依赖社保体系和员工退休计划的资源。除了说明社保体系和缓税如何协同提供退休资源外，书中的分析还说明了这两个项目组合的福利为累进式。

另外，笔者利用分析说明了关于缓税的两个被广泛认同、常被重复提到的看法其实并不正确。首先，收入更高者从退休计划中获益更多不是因为他们单位美元获得的收益更多，而是因为他们投入更多。其次，缓税并不会造成上下颠倒的储蓄动机，而是使不同工作者的储蓄动机均等化。

本书中的研究以 Sylvester Schieber 过往的研究为基础。Sylvester Schieber 在 2012 年的著作《**The Predictable Surprise**》（**可预测的惊奇**）中讨论过此主题，结尾如此告诫到：“我们要从更加全面的视角看待这个体系。” 笔者希望自己的研究能激励学者们写出更多全面看待美国退休制度的文章，以及帮助消除迷思。

其他资源：

- » 《美国如何为退休养老提供支持：挑战关于“谁是受益人”的传统观点》
www.ici.org/whobenefits

本系列的其他文章：

- » 《美国如何为退休养老提供支持：解开我们身边的迷思》
www.ici.org/viewpoints/view_16_how_america_supports_01
- » 《美国如何为退休养老提供支持：不，福利并未向收入更高者“倾斜”》
www.ici.org/viewpoints/view_16_how_america_supports_02
- » 《美国如何为退休养老提供支持：税率与缓税福利有什么关系？没你想的那么相关》
www.ici.org/viewpoints/view_16_how_america_supports_03
- » 《美国如何为退休养老提供支持：储蓄动机并非上下颠倒》
www.ici.org/viewpoints/view_16_how_america_supports_04

Peter J. Brady 是 ICI 的资深经济学家。