



# 全球加息与加税周期下的大湾区发展

分析师：罗志恒  
执业编号：S0300520110001  
电话：010-83755580  
邮箱：luozh<sup>h</sup>eng@ykzq.com

2022年6月23日

Contents

目录

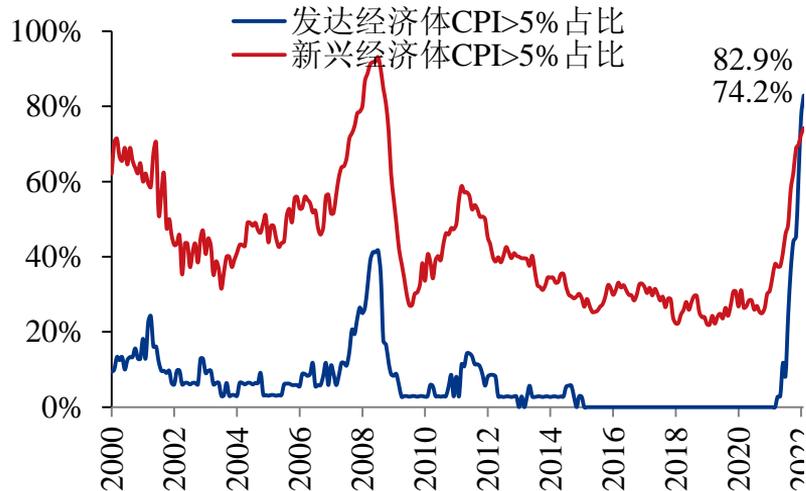
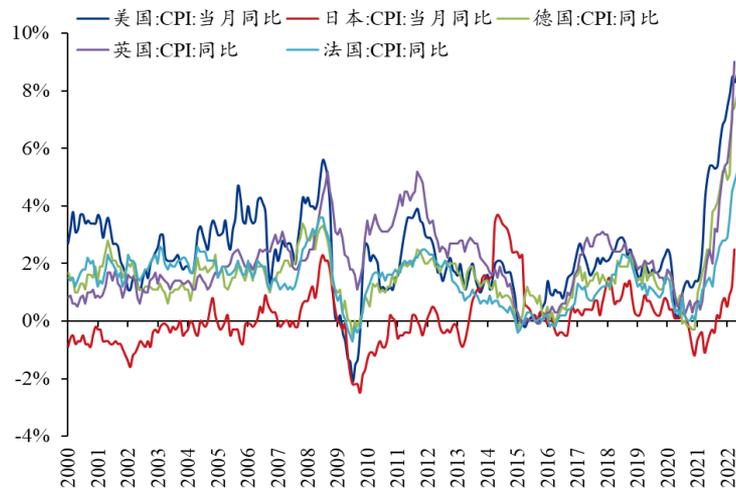
- 1、全球经济滞胀风险上升：加息与加税周期
- 2、中国经济三重压力：微观主体避险化
- 3、粤港澳大湾区：推动要素自由流动

# 全球经济滞胀风险上升：加息与加税周期

经济：滞胀风险；政策：加息与加税周期。低增长、低通胀、低利率、高债务，越发难以持续。

1、滞：疫情冲击，全球贫富差距，全球老龄化，全球贸易摩擦。

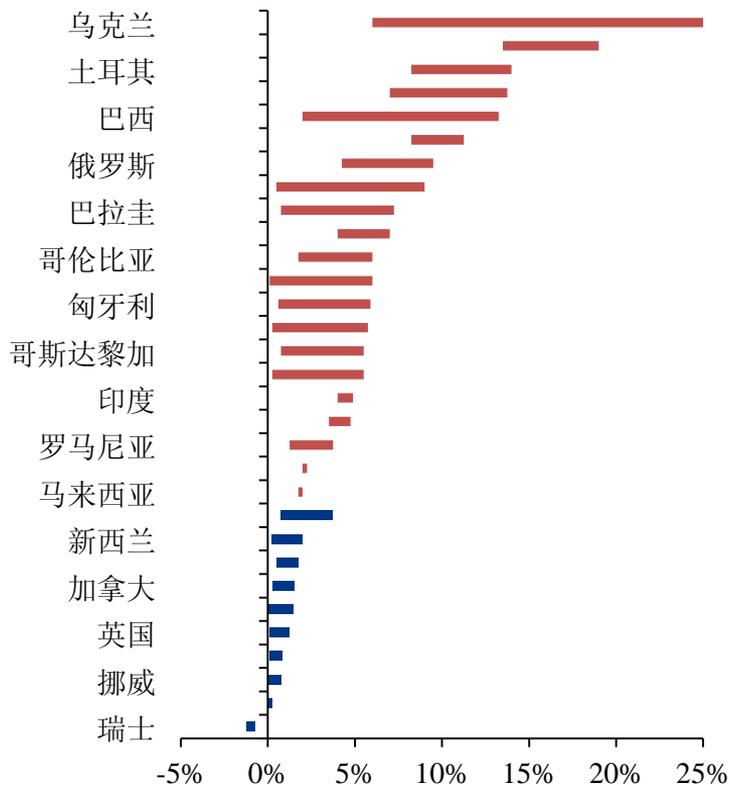
2、胀：逆全球化（安全取代效率）、地缘政治冲突（防务成本/能源供给冲击）、清洁能源转型（碳税/能源供给冲击）、老龄化（劳动力短缺）。



# 全球经济滞胀风险上升：加息与加税周期

■ 政策利率加息路径（从疫情后的低点到2022/06/21）

## 3、全球加息周期。

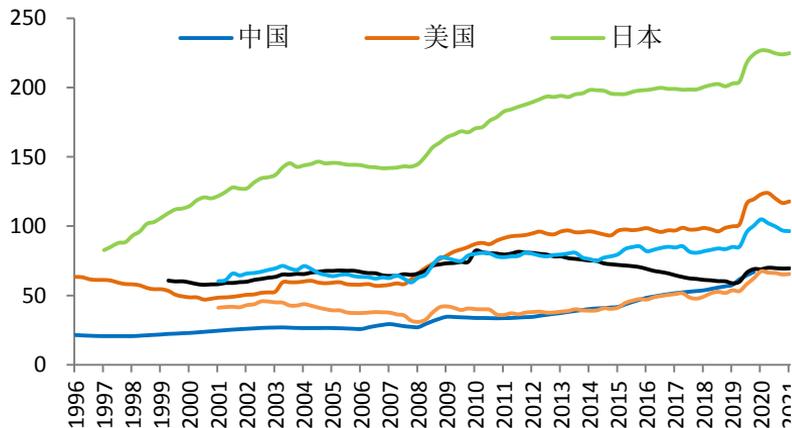


资料来源：wind、粤开证券研究院

# 全球经济滞胀风险上升：加息与加税周期

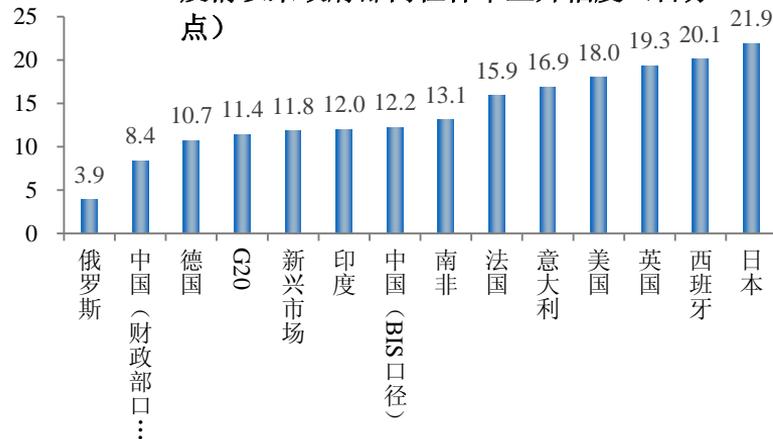
4、全球加税周期：利率上升制约债务空间，加大举债成本；贫富差距需结构性税收调节。

政府部门杠杆率持续攀升



资料来源：BIS、粤开证券研究院

疫情以来政府部门杠杆率上升幅度（百分点）

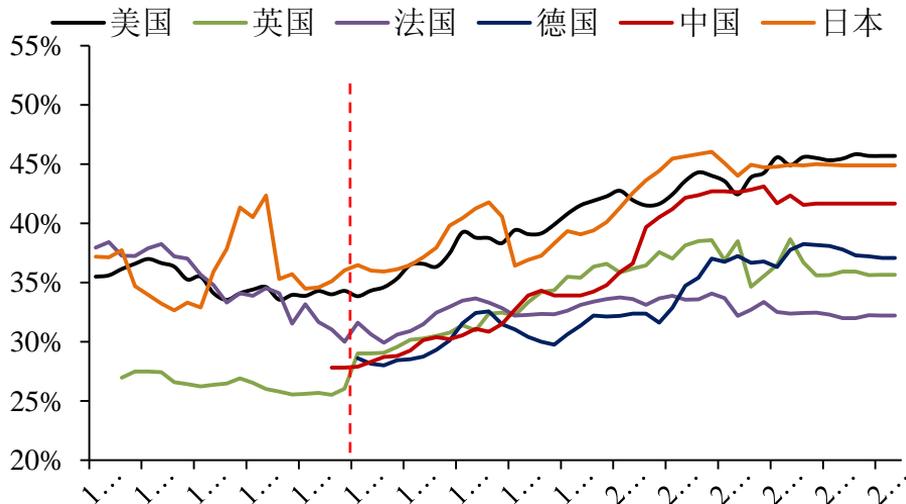


资料来源：BIS、财政部、粤开证券研究院

# 全球经济滞胀风险上升：加息与加税周期

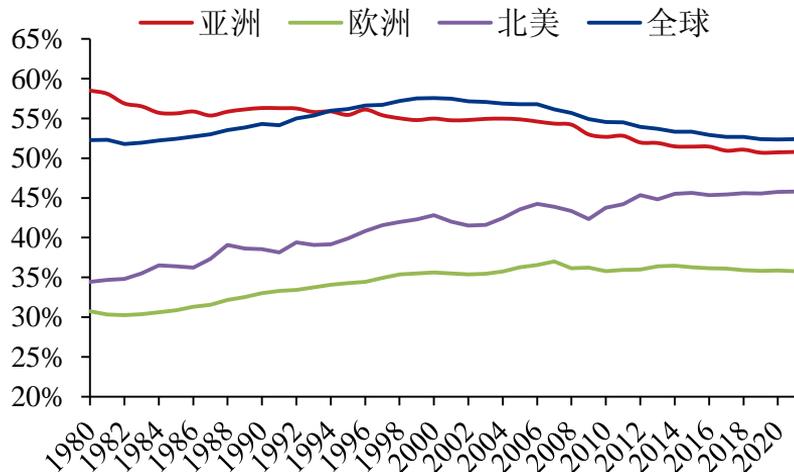
## 贫富分化是一种全球性现象

全球主要经济体收入前10%人群收入份额的变化趋势



资料来源：世界不平等数据库（WID）、粤开证券研究院

全球主要地区收入前10%人群收入份额的变化趋势



资料来源：世界不平等数据库（WID）、粤开证券研究院

# 全球进入加税加息周期

- 以**G20**为代表的国际社会通过提高全球最低企业税率来管控各国之间的财税竞争。2021年6月5日，G7财长会议提出全球范围内营业收入超过**7.5**亿欧元的企业征收不少于**15%**的企业所得税。
- 美国方面，拜登政府自上任以来致力于推动结构性加税，加大对高收入纳税人征税力度，用于支持公共卫生、教育、基建、新能源改造等方面支出。根据拜登政府**2023** 财年预算报告提案：
  - ✓ （1）提高公司所得税率，将企业所得税税率从**21%** 提高到 **28%**；
  - ✓ （2）个人所得税最高边际税率从**37%**提高至**39.6%**；
  - ✓ （3）应税收入超过**100**万美元的家庭或**50**万美元的个人，资本利得最高边际税率从当前**20%**提升至**39.6%**；
  - ✓ （4）对最富有纳税人征收最低所得税，即对净资产超过**1**亿美元的美国纳税人全部所得收入至少要按**20%**税率缴纳最低所得税，全部所得包括尚未实现的资本利得，缴纳不足部分需补足。
  - ✓ （5）修订遗产税与赠与税，加强信托与遗产的税收管理，限制跨代转让税豁免期限，加强对存量财富的再分配调节力度。

# 全球进入加税加息周期

- 欧盟方面，取消进口货物增值税优惠待遇。自2021年7月起取消针对进口至欧盟且价值不超过22欧元商品货物的增值税免征待遇。
- 英国方面，提出征收健康和社会保健税，并提高个人所得税中对股息征税的税率，用于支持公共医疗卫生支出。
  - ✓ （1）2021年起取消针对进口至英国且价值不超过15英镑的低价值货物享受的增值税免征待遇。
  - ✓ （2）2022年4月起个人所得中的股息所得三档税率均提高1.25%，三档税率分别升至8.75%、33.75%和39.35%。此外，股息信托所得税率相应提高至39.35%。

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\\_4322](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4322)

