

永遠的托賓

李榮謙/94.09.02

托賓 (James Tobin) 為美國耶魯大學經濟學教授，於1960年代初曾擔任過甘迺迪總統的經濟顧問，也是1981年諾貝爾經濟學獎得主，於2002年3月11日以84歲的高齡辭世。托賓最負盛名的學術成就，除了讓他摘下諾貝爾經濟學獎桂冠的資產選擇理論之外，托賓q (Tobin's q) 及托賓稅 (Tobin Tax) 更是廣為人知。

托賓在1971年於普林斯頓大學的課堂上首先提出對所有的外匯交易課徵小額稅金 (稅率約為0.1~0.5%) 的主張 (托賓稅之名因此而來)，並建議將此資金用來解決全球貧窮問題。托賓亦主張此類稅負之稅率的有效成本與交易時間長短應成反比，即稅收所衍生的交易成本對於短期交易而言偏高，但隨著交易時間延長，該成本即會迅速下降。因此，托賓稅的設計可以抑制短期資本的異常移動，同時又不會妨礙具有生產性的長期資本移動。

根據托賓本人的說法，他提出此項稅負機制的目的，是向國際金融體系的飛輪下方撒沙子，以防範國際金融體系過度投機，並減緩國際金融市場的反應速度。若以全球金融市場每日與外匯相關交易的鉅額規模觀之，一旦課徵托賓稅，每年的稅收可能高達上千億美元，這對於改善目前全球發展不平衡擴大的問題，應有相當程度的助益。不過，值得思考的問題是，一旦沙子撒多了，反可能阻礙金融市場的正常運轉。因此，任何與金融交易相關的管理措施一定要設計得當，方能同時達到抑制過度金融投機，又不妨礙金融市場的正常運作。

有趣的是，托賓對外匯交易課稅的主張，卻在近幾年受到反全球化組織的大力宣揚，托賓稅儼然成為當代全球最熱門的詞彙之一。尤其是法國著名的反全球化組織ATTAC (Association for the Taxation of Financial Transactions for the Aid of Citizens) 即力主課徵托賓稅，該組織全銜為「課徵金融交易稅以幫助公民聯合會」，發音則類同進攻 (attack) 之諧音。托賓本人對於托賓稅的被擴大解釋頗有

微詞，他在2001年接受德國《明鏡周刊》(Der Spiegel)採訪時說：「我與那些走上街頭砸櫥窗的反全球化份子沒有任何共通點。」但是，這仍無法阻撓托賓稅成為反全球化動員的圖騰之一。不少反全球化的狂熱份子，係抱持著將托賓稅視為羅賓漢稅(Robin Tax)的想法，並擴展成彼等劫富濟貧的理想。令人訝異的是，連向來以短期資金操作而聲名大噪的國際炒家索羅斯(George Soros)，亦曾公開表示支持對投機資金課徵托賓稅的措施，俾使國際資金由軸心國家流向邊陲國家。