

相关研究

《联储加息几次？影响有多大？——美元流动性研究系列一》2022.01.09

《经济增速：底部或已过去》2022.01.03

《“就业”知多少？》2021.12.29

## 留抵退税：进展如何？

### 投资要点：

近几年，我国推行了大规模的减税降费政策。2022年全国计划退税减税的规模达到历史新高，其中留抵退税的占比高于60%，成为减轻企业税负的重要举措。相比其他减税措施，留抵退税有哪些优势？回看往年，今年的留抵退税安排有何不同？随着近期退税进度的加快和力度的提升，哪些企业获益更多？对我国的财政收支产生了什么影响？本篇报告将对此展开分析。

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@htsec.com

证书:S0850520120001

联系人:侯欢

Tel:(021)23154658

Email:hh13288@htsec.com

## 目 录

---

1. 留抵退税：资金直达实体 .....	4
2. 留抵退税：今年有何不同？ .....	5
3. 留抵退税：财政如何支持？ .....	9

## 图目录

图 1	新增减税降费规模（万亿元）	4
图 2	留抵退税的规模（万亿元）	4
图 3	传统留抵退税的原理	5
图 4	国内增值税收入及比重	5
图 5	留抵退税政策的演变	6
图 6	2022 年留抵退税政策：增量和存量的区别	6
图 7	2022 年新增留抵退税规模安排（万亿元）	7
图 8	2021 年我国个体工商户和小微企业的总量（亿户）	7
图 9	2019 年和 2020 年我国市场主体的注册量（万家）	7
图 10	2021 年 8 月：存量小微企业的行业分布	8
图 11	小微企业的经营：22 年 Q1 相比 21 年 Q4 环比差值	8
图 12	小微企业：现金流维持时间的分布（%）	8
图 13	2022 年留抵退税政策：进度安排	9
图 14	截至 5 月 15 日有关省份国库办理留抵退税金额（亿元）	9
图 15	4 月留底退税的情况	9
图 16	2022 年前 4 个月财税收入情况（%）	10
图 17	公共预算收支差额（亿元）	10
图 18	一般公共预算收入和政府性基金收入：当月同比（%）	10
图 19	2022 年 4 月部分地区财税收入：同比增速（%）	10
图 20	2022 年首批支持小微企业留抵退税的专项资金预算：省级地区（亿元）	11
图 21	2022 年专项资金预算：（亿元）	11
图 22	留底退税规模进度的估计	11

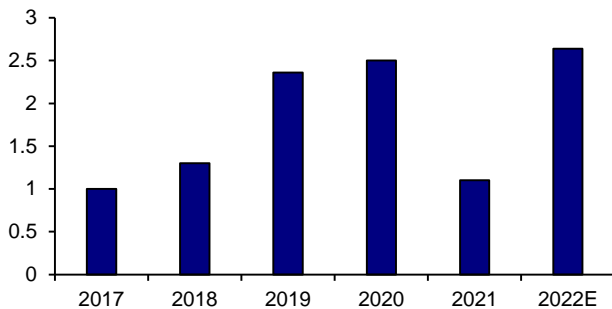
近几年，我国推行了大规模的减税降费政策。2022 年全国计划退税减税的规模达到历史新高，其中留抵退税的占比高于 60%，成为减轻企业税负的重要举措。相比其他减税措施，留抵退税有哪些优势？回看往年，今年的留抵退税安排有何不同？随着近期退税进度的加快和力度的提升，哪些企业受益更多？对我国的财税收支产生了什么影响？本篇报告将对此展开分析。

## 1. 留抵退税：资金直达实体

2016 年以来，每年的《政府工作报告》会发布当年减税降费的目标，近年来这一规模逐年攀升。从实际情况看，2016 年至 2021 年，全国新增减税降费总量超过 8.6 万亿元。根据今年的《政府工作报告》，2022 年我国计划退税减税约 2.5 万亿元，规模达到历史新高，其中通过留抵退税为市场主体减负 1.5 万亿元，成为减轻企业税负的重要举措。

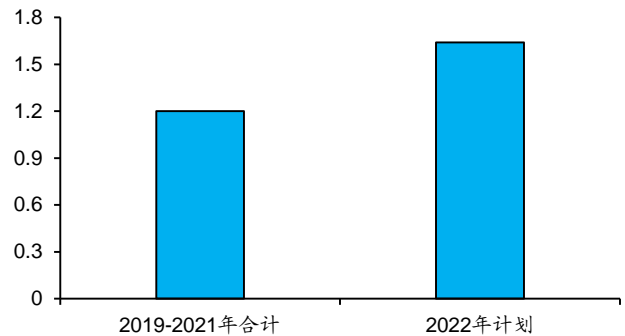
随着经济下行压力持续加大，近期退税规模进一步增加。5 月 23 日，国务院常务会议决定，在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税 1400 多亿元，这也使得全年退减税总量升至 2.64 万亿元。在政策调整后，今年留抵退税规模达到 1.64 万亿元，在整体退税减税的比重达到 62.1%。2019 至 2021 年，税务部门累计办理留抵退税 1.2 万亿元，而今年的规模远高于过去几年的水平。因此，留抵退税是今年积极财政的重要手段。

图1 新增减税降费规模（万亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图2 留抵退税的规模（万亿元）

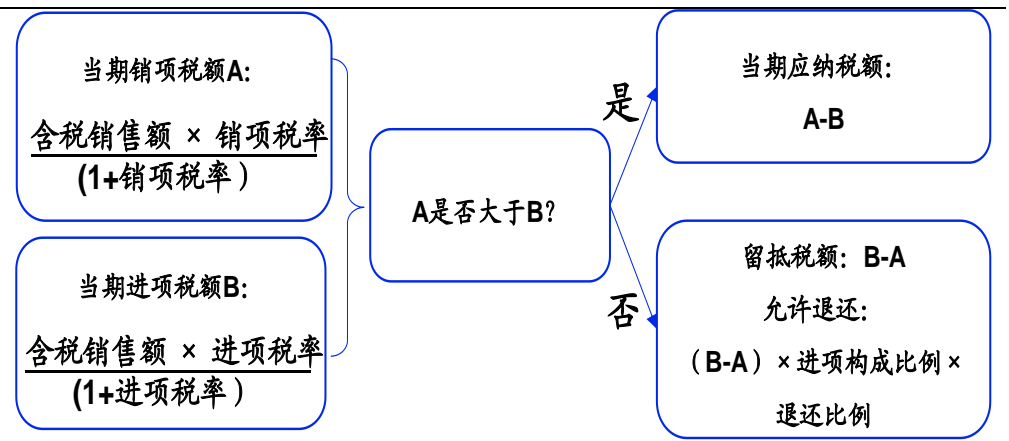


资料来源：国家税务总局，中国政府网，海通证券研究所

由于能为企业提供现金流支持，留抵退税可以帮助当前经营承压的市场主体及时纾困。究其原因，主要与我国增值税的链条抵扣机制有关。

具体而言，企业购进原材料支付价款时，要支付增值税税款，就是进项税额；当企业销售商品收取价款时，还会收取一笔增值税税款，这是销项税额。在企业计算增值税当期应纳税额时，需要用当期销项税额减去当期进项税额。而当进项税额大于销项税额时，即出现了留抵税额。

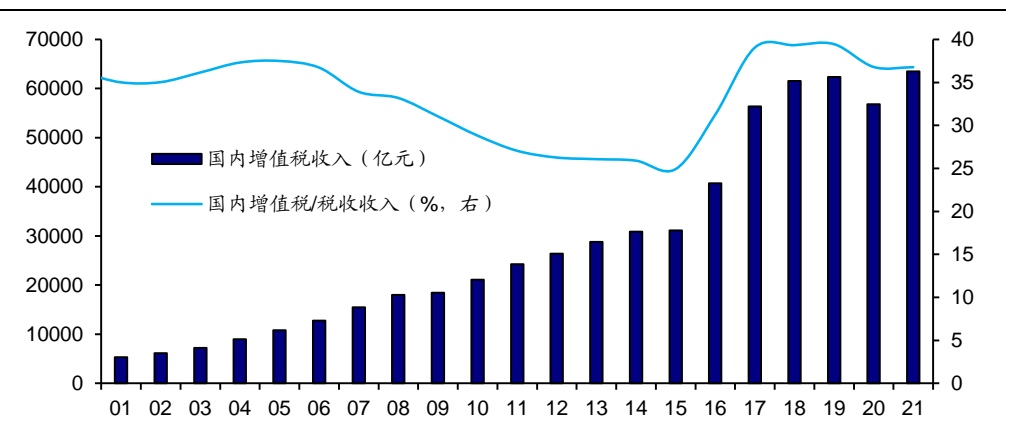
图3 传统留抵退税的原理



资料来源：海通证券研究所整理

作为国内第一大税种，增值税长期保持较高规模，尤其是“营改增”政策全面推行后，它的比重进一步攀升。2021年，国内增值税收入6.35万亿元，占税收收入的比重达到36.8%。我们认为，当前大规模、宽范围的留底退税在加快推进，对微观税负、宏观财政空间的影响值得关注。

图4 国内增值税收入及比重



资料来源：Wind，海通证券研究所

## 2. 留抵退税：今年有何不同？

早在2004年，我国便出台了留抵退税相关政策，即允许纳税人用进项留抵税额抵减增值税欠税。2010年，对于部分企业出口货物因以前的一些政策规定导致其留抵税额无法消化，可一次性办理退税。随后，留抵退税政策还分别在2011年集成电路重大项目企业购进设备、2016年企业从事大型客机、大型客机发动机研制项目等情况下推行。需要说明的是，这些政策更多因特殊情况在个别行业推行，影响范围较小。

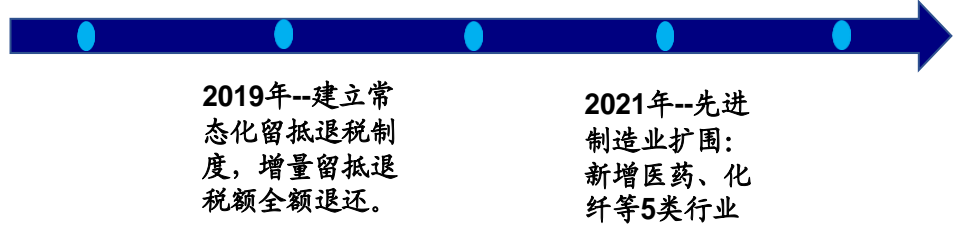
直到2018年，我国对先进制造业、现代服务业和电网企业的增值税期末留抵税额予以退还，涉及18个行业，相比以往明显扩围。2019年，我国建立了常态化留抵退税制度。一方面，增值税留抵退税范围延伸，试行增值税期末留抵税额退税制度。另一方面，增大部分先进制造业的留抵税额退税金额，对于符合条件的增量留抵税额允许在计算时全额退还。2020年，对疫情防控重点保障物资生产企业实行全额退还增值税增量留抵税额。2021年先进制造业的退税范围进一步扩大，新增“医药”、“化学纤维”、“铁路、船舶、航空航天和其他运输设备”、“电气机械和器材”、“仪器仪表”5类行业。

图5 留抵退税政策的演变

2018年--装备制造等先进制造业、研发等现代服务业和电网企业行业：试行一次性留抵退税

2020年--疫情防控重点保障物资生产企业：增量留抵退税额全额退还。

2022年—先后扩围小微企业、制造业等6大行业以及住宿餐饮等7个行业：增量、存量留抵税额退还。

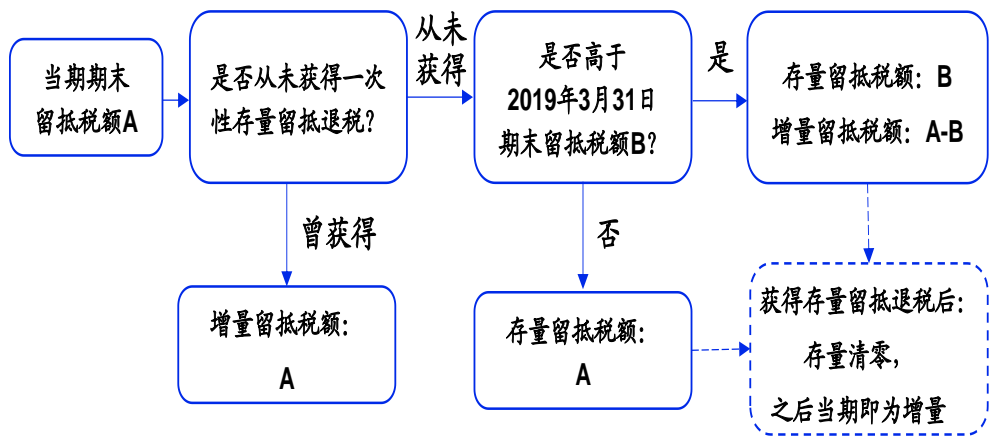


资料来源：国家税务总局，中国政府网等，海通证券研究所整理

需要说明的是，上述政策只对增量部分实施留抵退税，即与2019年3月底相比新增加的期末留抵税额。这一方面是基于鼓励企业扩大再生产的考虑，另一方面是基于财政可承受能力的考虑，若一次性将存量和增量的留抵税额全部退税，财政短期内不可承受。即便如此，我国留抵退税政策仍得到了深入推进：从个别行业试行一次性留抵退税，到全行业按比例退还增量留抵，再到先进制造业按月全额退还增量留抵，退税制度持续改进。

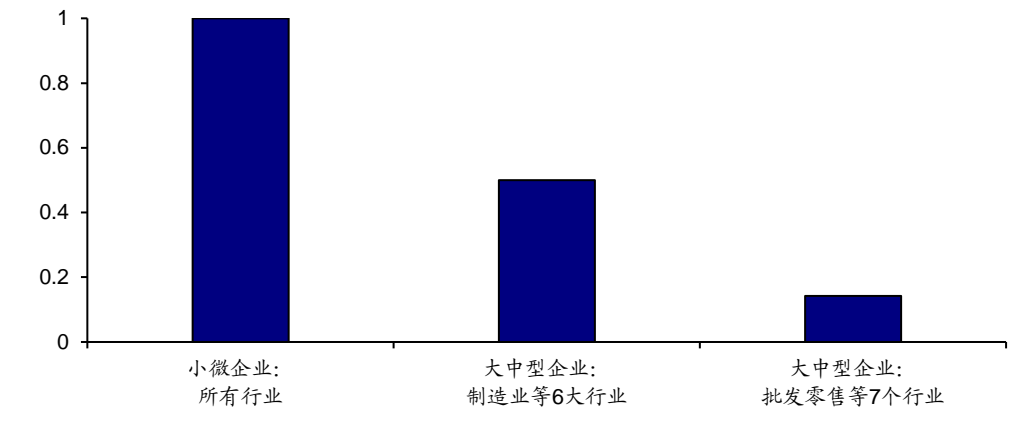
值得关注的是，今年留抵退税规模创下新高，相关政策的调整也更为密集。首先，与以往只针对增量税额退还不同，今年留抵退税还涉及部分存量税额。此外，相比以往结转下期抵扣，今年在企业购入设备时，进项增值税可提前退付。

图6 2022年留抵退税政策：增量和存量的区别



资料来源：国家税务总局，海通证券研究所整理

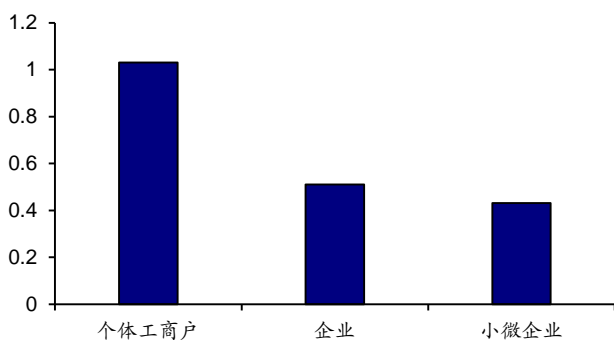
其次，退税对象明显扩围。在2019年我国常态化留抵退税制度形成后，退税对象以先进制造业为主。而今年政策的扩围包含三方面：其一，对所有行业的小微企业、按一般计税方式纳税的个体工商户退税近1万亿元。其二，聚焦制造业、科学研究和技术服务业、软件和信息技术服务业等6个重点行业。对于上述企业，增量留抵税额自4月1日起按月全额退还，存量留抵税额6月底前一次性全额退还。其三，5月31日国务院发布《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》，研究将批发和零售业，住宿和餐饮业，文体娱乐等7个行业的企业纳入留抵税额政策范围，预计新增留抵退税1420亿元。

**图7 2022年新增留抵退税规模安排（万亿元）**


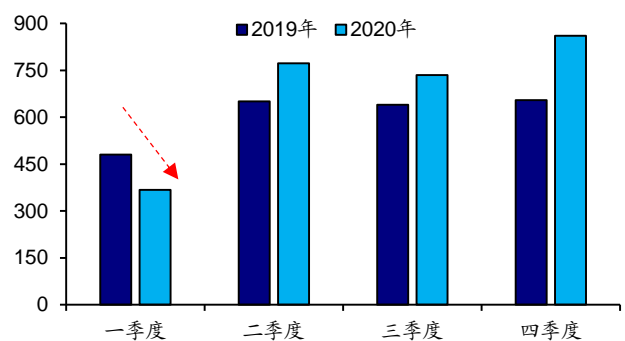
资料来源：海通证券研究所整理和测算，注：图中6个行业为制造业、科学研究和技术服务业、电力热力燃气及水生产和供应业、软件和信息技术服务业、生态保护和环境治理业、民航交通运输仓储和邮政业。7个行业为批发和零售业、农、林、牧、渔业，住宿和餐饮业，居民服务、修理和其他服务业，教育，卫生和社会工作，文化、体育和娱乐业。

4月1日，国家税务总局指出，今年留抵退税政策惠及的企业中，小微企业户数占比将超过90%；制造业新增留抵退税规模占比约30%，位居所有行业首位。值得一提的是，5月18日工信部表示，在地级市层面，如果小微企业数量每增长1000个，那么本市GDP将增加1.43%。考虑到小微企业数目众多，偏向小微企业的留抵退税对于稳住经济大盘至关重要。

截至2021年，我国市场主体总量达到1.54亿户，其中个体工商户1.03亿，占比约66.9%。值得一提的是，对于个体工商户，服务业的比重高达90.2%。考虑到个体工商户平均从业人数为2.68人，这也意味着全国个体工商户解决了我国2.76亿人的就业。从2021年的新增市场主体看，批发和零售业以50.93%的占比位居首位，租赁和商务服务业、科学研究和技术服务业、住宿和餐饮业的增速靠前。而这些行业也更容易受疫情的影响。

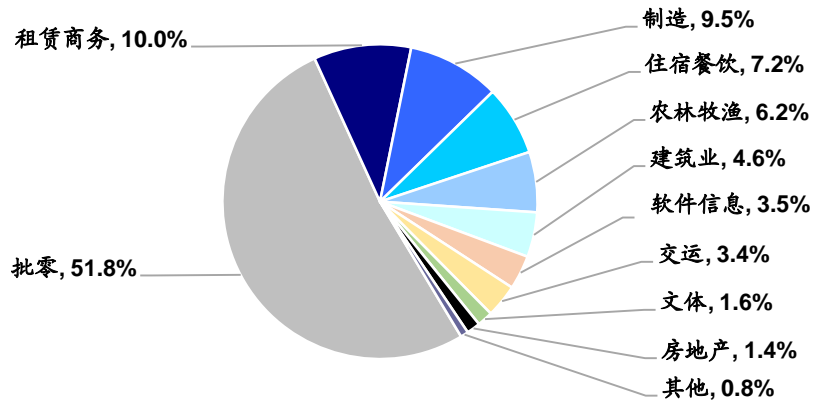
**图8 2021年我国个体工商户和小微企业的总量（亿户）**


资料来源：中国政府网，海通证券研究所

**图9 2019年和2020年我国市场主体的注册量（万家）**


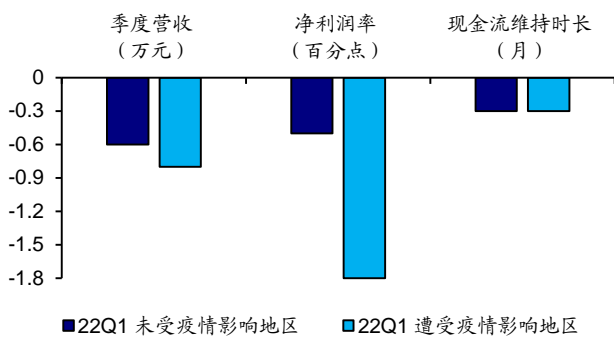
资料来源：中国社会科学院和企业查大数据研究院，《2020 中国企业发展数据年报》，海通证券研究所

截至2021年，我国各类小微企业数量已达4317.25万户。根据康波财经联合启信宝等机构发布的《2021年中国小微企业发展指数报告》，以2021年8月份存量小微企业的行业分布看，批发和零售业占比高达51.8%，租赁和商务服务业、制造业、住宿和餐饮业的占比分别为10%、9.5%、7.2%，这四类行业合计占比达到78.5%。

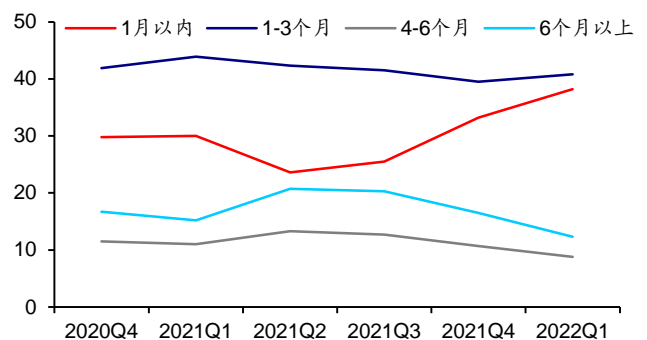
**图10 2021年8月：存量小微企业的行业分布**


资料来源：康波财经、启信宝、中国普惠金融研究院等《2021年中国小微企业发展指数报告》，海通证券研究所

然而，在近期的疫情冲击之下，住宿和餐饮业等接触型行业受到更多冲击，小微企业的经营承压，成为经济恢复的薄弱环节。根据北京大学和蚂蚁集团等机构联合发布的《中国小微经营者调查 2022 年一季度报告》，在未受疫情影响的地区，今年 1 季度小微企业的净利润率环比下滑 0.5 个百分点，而受疫情影响地区降幅升至 1.8 个百分点。此外，从去年 2 季度至今年 1 季度，小微企业现金流的平均可维持时间由 3 个月降至 2.4 个月。其中不足 1 个月的企业比重由 23.6% 升至 38.2%，

**图11 小微企业的经营：22年Q1相比21年Q4环比差值**


资料来源：北京大学，蚂蚁集团等《中国小微经营者调查 2022 年一季度报告》，海通证券研究所

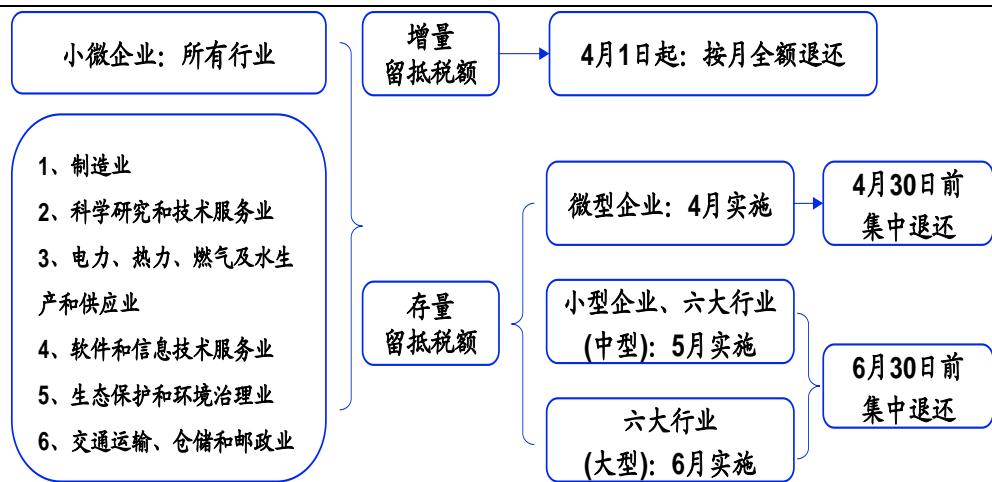
**图12 小微企业：现金流维持时间的分布 (%)**


资料来源：北京大学，蚂蚁集团等《中国小微经营者调查 2022 年一季度报告》，海通证券研究所

最后，近期存量留抵退税的进度持续加快。从退税顺序看，今年优先安排微型、小型企业的存量留抵税额分别于 4 月、5 月退还。4 月 17 日、5 月 17 日，财政部和税务总局发文，对于符合条件的制造业等六大行业的中型、大型企业的存量留抵税额的退还时间，分别从此前的 7 月、10 月提前至 5 月、6 月<sup>1</sup>。这也意味着，1.5 万亿元的留抵退税或在 6 月底前基本完成。此外，我们预计，近期追加的 0.14 万亿元退税政策也将较快落实。

<sup>1</sup> 《财政部 税务总局关于进一步加大增值税期末留抵退税政策实施力度的公告》(2022 年第 14 号)  
 《财政部 税务总局关于进一步加快增值税期末留抵退税政策实施进度的公告》(2022 年第 17 号);  
 《财政部 税务总局关于进一步持续加快增值税期末留抵退税政策实施进度的公告》(2022 年第 19 号)

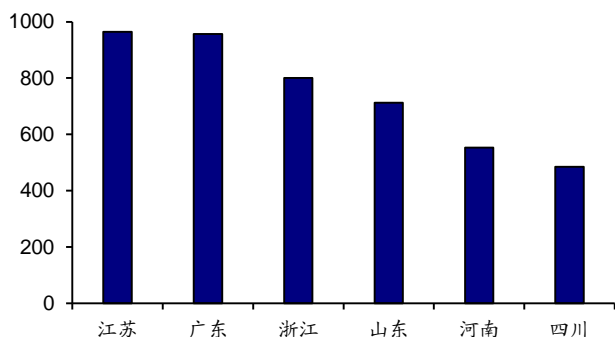


**图13 2022年留抵退税政策：进度安排**


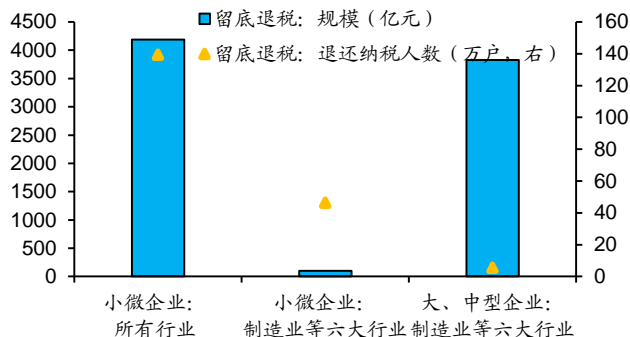
资料来源：国家税务总局，海通证券研究所整理。注：截至2022年5月17日的安排

从目前的进度看，今年4月是实施大规模留抵退税的首月，共8015亿元增值税留抵退税款退到145.2万户纳税人的账户，相当于去年同期财政收入的37.5%。再加上一季度继续实施的此前出台的留抵退税老政策退税1233亿元，前4个月共有9248亿元退税款。

值得一提的是，4月1日至5月10日，在已到纳税人账户的9138亿元留抵税款中，中小微企业户数占比99.3%，退税金额占比72.7%。其中，江苏、广东、浙江、山东、河南、四川的退税规模位居前列，合计占比达到48.9%。随着六大行业的大、中型企业退税时间提前至上半年，预计5至6月份的退税规模最高达到7000亿元左右。

**图14 截至5月15日有关省份国库办理留抵退税金额（亿元）**


资料来源：中国人民银行公众号，海通证券研究所

**图15 4月留底退税的情况**


资料来源：国家税务总局，海通证券研究所

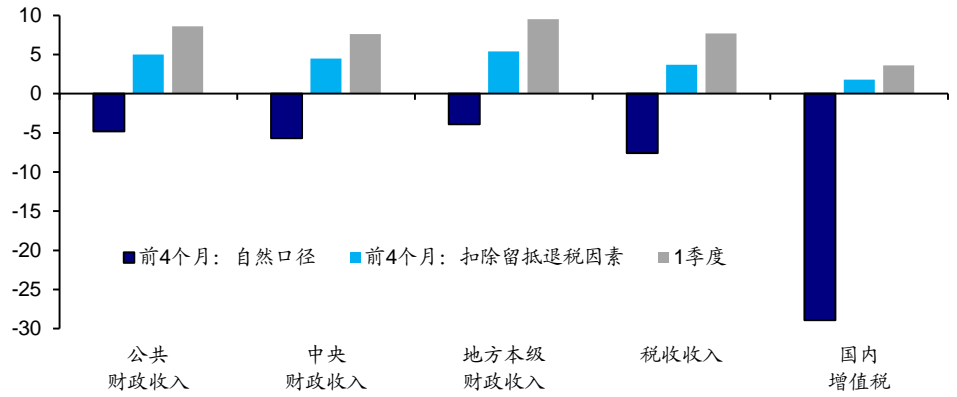
### 3. 留抵退税：财政如何支持？

随着留抵退税政策效应的集中释放，财政收支受到的影响不容忽视。

今年前4个月，在扣除留抵退税因素后，全国一般公共预算收入同比增长5%，但是按自然口径计算同比增速-4.8%，相比1季度的8.6%显著回落。其中4月份，财政收入同比增速-41.3%，与3月的3.4%相比差距明显，主因在于大规模留抵退税的推进。今年4月份留抵退税8015亿元，占去年同期财政收入的37.5%。受此影响，4月增值税的同比增速回落至-124.7%，创下近年低位水平。

此外，本土疫情多地散发，经济下行压力加大，使得财政收入增速进一步放缓。即使扣除留抵退税因素，4月的财政收入增速仍降至-5.9%。

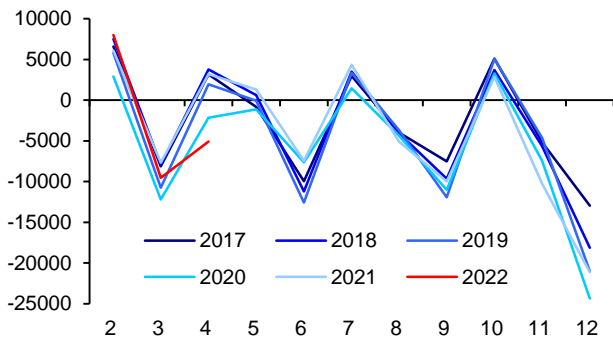
图16 2022年前4个月财税收入情况(%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

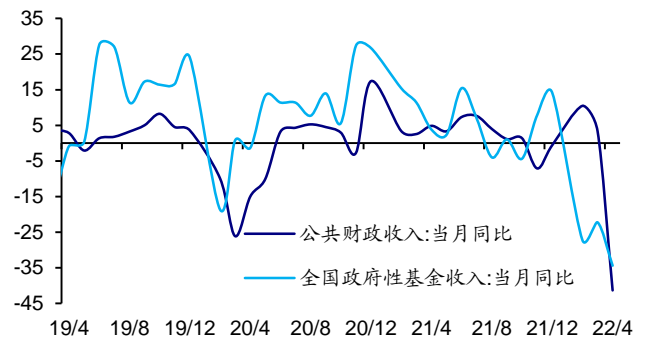
当前稳增长处于更加突出的位置, 财政支出端仍需保持必要的支持力度, 这也使得财政收支缺口有所扩大。今年4月, 公共预算收支差额-5090亿元, 财政缺口相比2020年同期更为突出。值得一提的是, 在广义财政方面, 由于房地产市场表现偏弱, 4月全国政府性基金预算收入同比下降34.4%, 其中土地使用权出让收入增速降至-37.9%, 跌幅的增加也进一步制约了财政的发力空间。

图17 公共预算收支差额(亿元)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

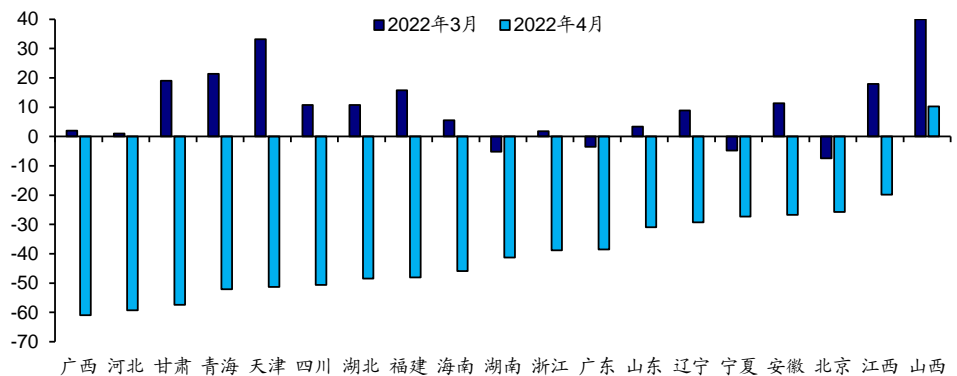
图18 一般公共预算收入和政府性基金收入: 当月同比(%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

从区域结构来看, 财政收支矛盾更为凸显。从目前可得数据看, 今年4月, 多数省份财政收入回落。其中广西、河北、甘肃、青海的财政收入增速分别为-61%、-59.3%、-57.4%、-52.1%, 相比3月均大幅下滑。

图19 2022年4月部分地区财税收入: 同比增速(%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

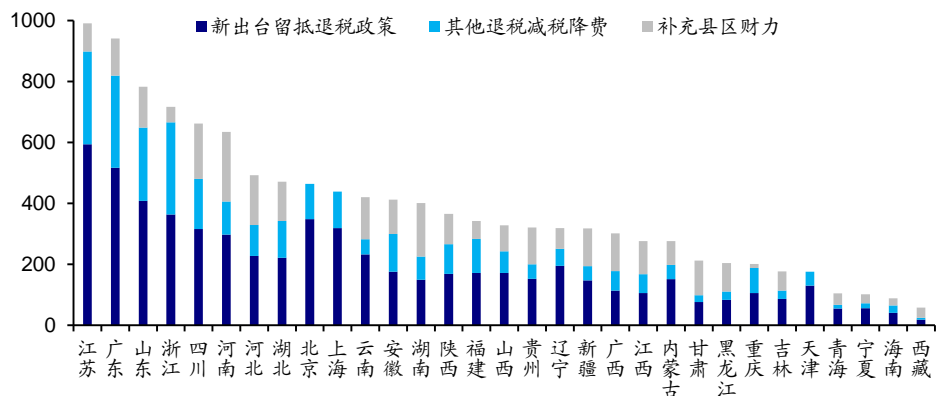
作为共享税种, 增值税收入被中央政府、地方政府各按50%分享。这也意味着, 如果不做调整, 留抵退税将使得地方财政承压。鉴于此, 我国对留抵退税后地方政府的分

**担有所调整:**自 2019 年 9 月 1 日起,由企业所在地全部负担(50%)调整为先负担 15%,其余 35%暂由企业所在地一并垫付,再由各地按上年增值税分享额占比均衡分担,垫付多于应分担的部分由中央财政按月向企业所在地省级财政调库。

考虑到今年留抵退税规模进一步攀升,中央财政也承担了更多责任。具体而言,中央财政在负担 50%退税资金的基础上,再通过安排 1.2 万亿元的转移支付资金设立 3 个专项。这使得地方实际承担了 50%当中的 18%,按总量算是 9%。

3 月 21 日,财政部下达首批专项转移支付资金 4000 亿元,用于支持小微企业留抵退税。4 月 14、5 月 15 日,第二批和第三批专项转移支付资金先后下达,主要用于退税减税降费以及补充县区财力等,且后者列入 2023 年预算,库款于 2022 年先行单独调拨。在总量 1.2 万亿专项资金中,江苏、广东、山东、浙江获得的规模靠前,占比分别达到 8.3%、7.8%、6.5%和 6%,主要为了减轻因新出台的留抵退税而产生的财政压力。

图20 2022 年首批支持小微企业留抵退税的专项资金预算: 省级地区 (亿元)

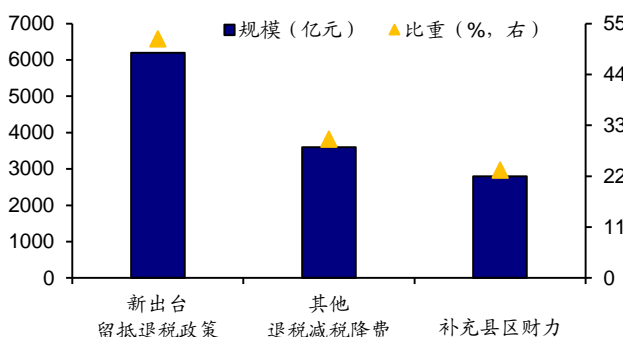


资料来源: 财政部, 海通证券研究所整理

今年全国用于新出台的留抵退税政策的专项资金为 6200 亿元, 占整体专项资金的比重达到 57%。分区域看, 在各地获得的总体专项资金中, 有 15 个省份用于新出台的留抵退税政策的资金占比超过 50%, 其中, 北京、天津、上海、辽宁的比重分别达到 75%、73.8%、72.6%和 61%。

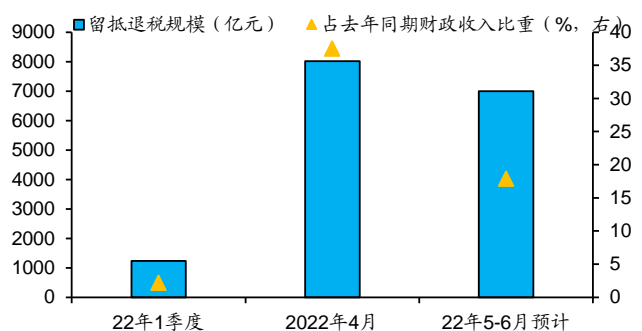
总结来看, 短期地方财力因留抵退税政策承压, 但是随着专项转移支付资金的下达, 以及后续退税规模边际回落, 财政压力会有所缓解。目前, 疫情对经济的影响仍在持续, 疫情防控资金的投入对财政压力的影响需持续关注。

图21 2022 年专项资金预算: (亿元)



资料来源: 财政部, 海通证券研究所

图22 留抵退税规模进度的估计



资料来源: 财政部, Wind, 海通证券研究所测算

## 信息披露

### 分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。