

## 减税降费创我国历年最大规模，有利于降低企业信用风险

作者：联合资信、联合评级研究部 马顺福 夏妍妍 刘艳

2018 年以来，随着我国经济下行压力的加大，中央及有关部门均表示将实施更加积极的财政政策、更大规模地进行减税降费，从而更大力度地减轻企业税费负担，激发市场主体活力。虽然市场对此早有期待，但 3 月 5 日政府工作报告公布的减税降费方案，仍然超出预期——通过大规模减税降费，2019 年全年减轻企业税费负担近 2 万亿元。这一数字较 2018 年的计划数（1.1 万亿元）和实际数（1.3 万亿元）均大幅提升，约相当于 2018 年我国税收收入（15.6 万亿元）的 13%，是我国历年来最大规模的减税降费。

**减税降费是应对经济下行的重要举措。**2018 年以来，我国经济增速逐季放缓，四季度 GDP 同比实际增速回落至 6.4%，为 2008 年一季度以来的最低水平。2019 年以来，虽然 1 月份社会融资规模、M2 等金融数据超预期向好，但各项宏观指标总体延续 2018 年末的下行趋势，尤其是制造业 PMI 指数连续 3 个月在荣枯线之下，制造业生产持续放缓。在全球经济复苏缓慢和贸易保护主义加剧、国内经济下行压力有所增大的背景下，出台更大规模的减税降费政策，尤其是降低制造业企业负担，以激发市场主体的信心和活力，十分必要而且迫切。

**制造业减税降费力度最大。**此次减税降费仍然坚持普惠性减税与结构性减税并举，重点降低制造业和小微企业税收负担。政府工作报告明确提出深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%；将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%，确保主要行业税负明显降低；同时通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保 6% 档的行业税负只减不增。同时，下调城镇职工基本养老保险单位缴费比例，各地可降至 16%（目前多数地区在 16% 以上，部分达 20%），以降低企业社保缴费负担。此外，还提出通过深化电力市场化改革和收费公路制度改革、治理中介服务收费等措施清理规范各类涉企收费，推动降低用电、用网和物流等成本，减轻企业负担。总体来看，制造业减税降费力度最大。

**有利于提高企业盈利能力，降低制造业企业信用风险。**制造业作为实体经济的核心和国民经济的主要组成，是本次减税降费的主要受益者。增值税主要是对物品生产流通过程中的增值部分进行征税，过高的税率会降低企业的盈利水平，不利于企业进行固定资产投资和扩大再生产。事实上，减税降费是近年来我国重要的财政政策手段，以增值税改革为主线的主要原因可能是增值税覆盖面较广、税率较高，是我国第一大税种。2017年7月，我国取消了13%档增值税税率，将农产品、天然气等增值税税率从13%降至11%，使增值税并为17%、11%、6%三档税率。随着中美贸易摩擦的加剧和经济下行趋势的显现，我国继续实施大规模减税降费，进一步明确要按照三档并两档方向简并增值税税率，2018年5月1日起，将制造业等行业增值税税率从17%降至16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从11%降至10%，增值税的三档税率调降为16%、10%、6%，并对装备制造等先进制造业、研发等现代服务业符合条件的企业和电网企业在一定时期内未抵扣完的增值税进项税额予以一次性退还。此次降低制造业增值税税率3个百分点，可明显降低制造业企业流转环节税负，提高企业利润和利润率，提高企业资本积累能力，提高企业的国际竞争力，促进企业扩大生产规模和加大研发投入，同时改善企业的流动性，缓解去年以来部分制造业企业尤其是民营制造业企业的信用风险。

从行业来看，增值税税率下调后，计算机、通讯设备、电气设备等高端制造业企业，以及产品销售议价能力较强的其它制造业企业，由于其应纳税额较大，将更加受益。此外，降低城镇职工基本养老保险单位缴费比例，可以普遍降低企业的缴费负担，劳动密集型的制造业企业受益将最为显著。这一系列政策的实施，无疑将对提振企业信心和经营活力产生积极影响，也将对稳增长发挥积极作用。

**积极的财政政策将继续发力，进一步减税降费措施仍可期。**纵观政府工作报告中应对经济下行的对策，可以看出，积极的财政政策扮演着非常重要的角色。对于稳增长来说，财政政策的作用更为直接有效。而稳健的货币政策侧重于通过保持流动性合理充裕、有效缓解实体经济特别是民营和小微企业融资难融资贵问题，为财政政策的实施创造良好的金融环境。就财政政策而言，通过减税降费减轻企业负担、增厚企业利润是重要的扩张性财政政策工具。同时，增加财政支出、扩大有效投资，也是一种重要财政政策工具。此次计划将预算赤字率由去年的2.6%提升至2.8%，增加8000亿元的地方政府专项债券额度，有望扩大有效投资，并对制造业等行业的需求产生较强的提振作用。

此次减税降费政策不及预期的地方，是没有实现对增值税税率三档并两档的税制简并，可能是出于对财政收入影响较大的考虑，同时也是为了给以后的调控留出适当的空间。目前来看，随着我国经济下行压力的存在及外部不确定性因素的增加，年内继续实施其它减税降费措施、进一步为企业减负的可能性依然存在。