大家中午好！

今天我们继续讲税，第十讲【模块四：税】第**2**课。

为方便其他学员在工作日查看，请大家到今晚解禁前保持安静。

昨天的课程我们介绍了政府收入当中大三个大头：增值税、房地产相关收入和社保，这三大项的收入全部超过了**5**万亿。

从今天起，我们开始逐一介绍。

从明着叫“税”的角度，增值税是我国目前名副其实的第一大税种。

增值税是由法国经济学家**Maurice Laure**在1954年发明，很快风行世界。他的最大好处是较低的收税成本。

政府收税也是国家机器的一门生意。定价（税率）定得太高了，卖不出去（经济蔫了，税基反而小了）。

价格（税率）定了以后，还得考虑想方设法降成本（征税成本）。

举个例子，为什么大部分小商店，小饭馆是包税制，就是因为他们做了多少生意，收了多少钱，税务机构不知道。其实税务机构想知道也可以，派个地税，一天到晚坐在店里，收一笔钱，就帮老板计一笔账，一个月后税款是清楚了，但应该不够发地税工作人员的工资。

增值税解决的就是这个问题，它让产业链上下的所有的企业，成为税务征收链条上环环相扣的一个个结，让企业的会计成为了税务机关的一部分，大大降低了征税成本。

举个例子，一个企业它的（含税）销售额是1000万，它可用于抵扣的（含税）成本是500万，这样它的增值税税基是500万，按16%的增值税税率，应当要交80万增值税。但是实际上当它卖给下游开票的时候，它收到的只有840万，16%的增值税税款按销售额直接扣除，这样它就多交了80万的税，所以这时候为了找回来这80万，它就要去问它的供应商要拿500万的增值税发票。

如此，在一个产业链的上下游，企业互相之间为了自己的利益会确保链条上的所有企业开具发票，让税务机关的征税成本大大降低。

这是一项伟大的发明。

但美国没有增值税。

**http://inews.ifeng.com/yidian/50448585/news.shtml?ch=ref\_zbs\_ydzx\_news**

著名的曹德旺访谈

美国只有销售税，各个州不同。

销售税本质上和增值税是相同的。

我刚刚开始研究税的问题的时候，也搞不清楚，因为我们在国内买东西的时候看不到销售税，于是就把消费税和销售税混为一谈了。

消费税是特定物品的附加税，英文叫excise tax，有惩罚性的意味，比如烟酒化妆品。

在美国，这是在销售税（sales tax）上额外的税种，从这个角度讲我们的税制与美国的税制是一致的，并没有额外征税。

所有的税最后都是消费者买单，增值税环环相扣，最后到了购买者手里，就是最终的税率。

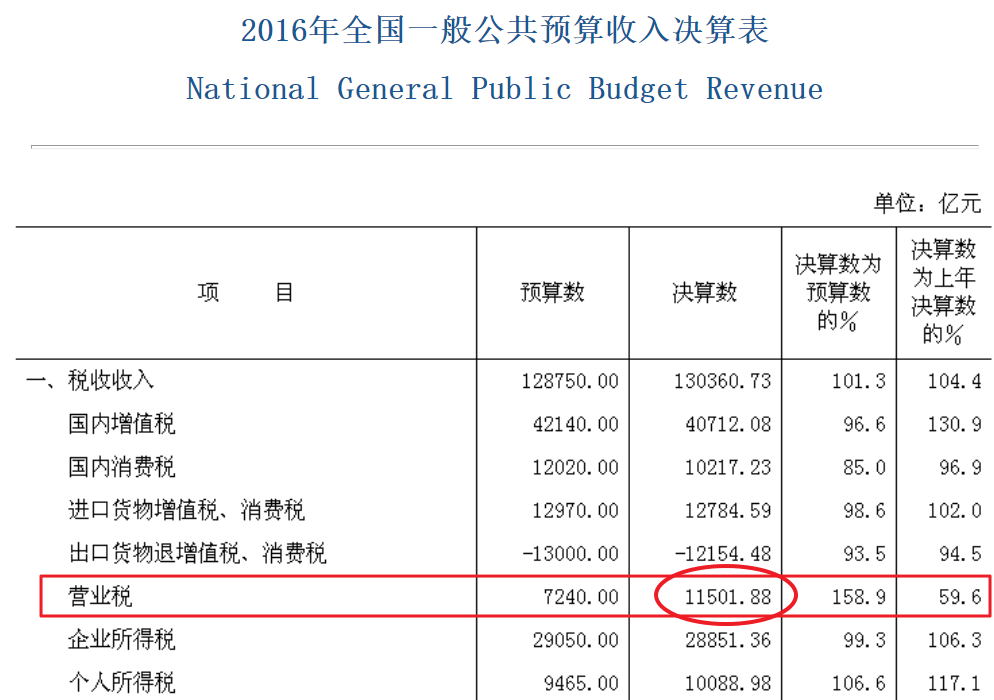
举个例子，一样商品经过1-2-3三个环节最后卖到消费者手里，每个环节都按它增值的部分交16%的增值税，那么实际上最后交的就是3的销售额的16%。

如果出口的话，就不用交增值税了，因为消费不在国内，可以退税；而进口的话，就要在加征完关税以后，再交增值税。所以本质上增值税，就是一种销售税，只是福耀玻璃处在产业链的中游，所以在美国他就感受不到税了，但是买它玻璃的车厂在把车卖给消费者的时候还是要交销售税的。

进出口增值税，一正一负。

我国目前的增值税率，略低于欧洲国家，但显著高于美（销售税）日韩。

【小结】增值税是我国的第一大税种，通过环环相扣，它大大降低了征税的成本。

下面我们来谈两个与增值税有关的话题，第一个营改增。

如果我们看2016年度的我国政府的收入决算，当中有一项超过1万亿的税种营业税，它在2017年的决算当中消失了。

这标志着全国营改增完成。

营业税退出历史舞台。

营业税原本征收的对象包括交通运输，金融保险，酒店旅游，文体广告，房地产和建筑业，最重要的放最后说。

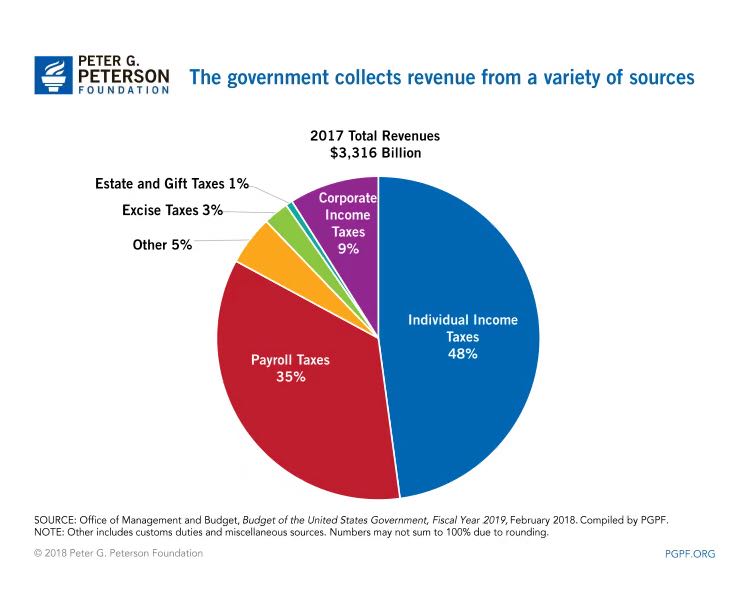
而且在94税改的分税制安排下，营业税全部归地方！

所以地方上有非常大的动力发展房地产行业！！

因为税收100%进入地方金库。而增值税中央和地方的分成比例是75:25，基本上是地方在给中央打工。

所以当年，陈良宇就算违规动用社保资金，也要在东南亚金融危机期间，支持上海的房地产发展，为什么他支持的不是制造业，原因就很清楚了，屁股决定脑袋的力量比想象的要大得多。

营改增以后，地方上每年1万多亿的收入没了，怎么办？中央当然要有利益分配的补偿机制，增值税的分成从75:25变为对半开50:50。于是，各行各业如今对地方财政来讲公平了，我们观后效。

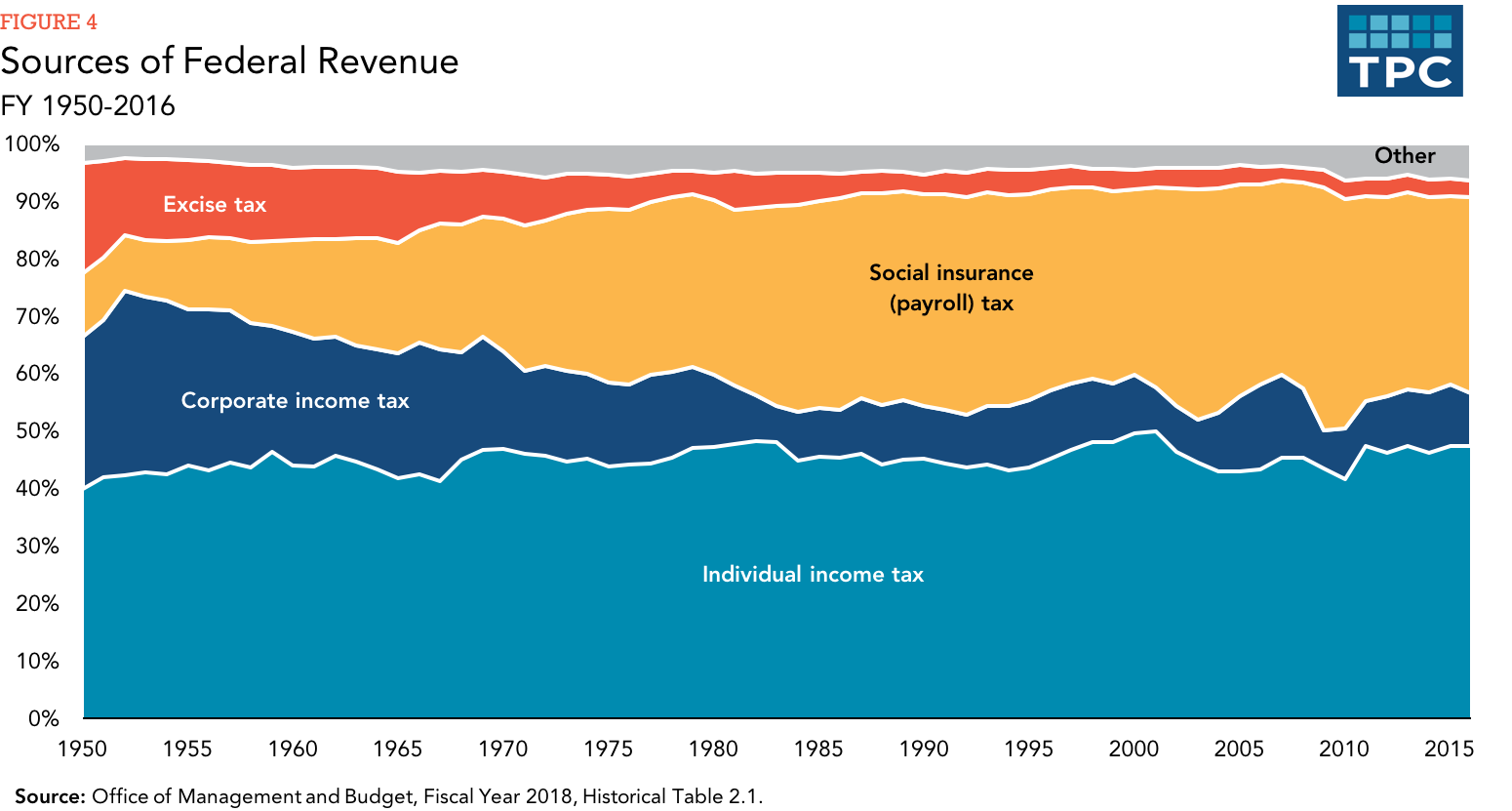
【小结】营改增以后，营业税退出历史舞台，全部变成增值税，央地分配比例统一为**50:50**，从中长期来看将对我国的产业发展格局产生深远的影响。

大家再回看曹德旺谈中美税制比较，当时我们的增值税是17%，美国的联邦企业所得税是35%，州和地方上还有一些，不高，也就5%左右。

其实美国的企业所得税并非联邦收入的大头。

仅占收入的10%都不到

近几年占比一直在萎缩。



二战后曾一度占到20%以上。而如今营改增以后增值税已经突破6万亿，占我国政府的收入比20%，占中央政府的收入比更是要超过30%。

所以从减税上，特朗普大笔一挥，企业所得税35%降到21%，尽管减税幅度高达40%（=14%/35%），但实则负担不大，我们按上图一算，加入企业利润不增加，减税相当于1200亿美元（=3.3万亿\*9%\*40%）。

而我们这次的增值税减税尽管只有1个点，17变为16,11变为10，减税幅度不足10%，但却是拿我们的第一大税种开刀让利，据李总理说，减税达到了4000亿人民币。两国对企业的减负相比，按GDP比例计算是比较接近的。

但很遗憾，美股享受到了减税的大礼包，A股没有。

关于两国减税的文章，可参加我过去一年内写的两篇旧文：

<https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzIxMzI0OTg2Mw==&mid=2650182515&idx=1&sn=a46e864e0b04be614410ac7c67336837&chksm=8fbb895bb8cc004d4b20f414c2e76770162a5a5e983b4802c4006200e701c37a33d936f0133e&token=1900303166&lang=zh_CN#rd>

比烂的时候到了（今天翻**20**个问题）**2018/03/30**

<https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzIxMzI0OTg2Mw==&mid=2650181251&idx=1&sn=e7d1156083cd34acc5b630644c30d142&chksm=8fbb94abb8cc1dbdd110e8b677d0ef206d0e0e2302703cb79a806229d67f9d07e16c583baf6a&token=1900303166&lang=zh_CN#rd>

最全美国税改解读 **2017/12/04**

【小结】美国减企业所得税，中国减增值税，减税幅度相差巨大，但实际减税的金额占**GDP**的比例接近。

至此，我们把中国的第一大税种，增值税，介绍完了。第十讲【模块四：税】的第2课就到这里。

—继续禁言到晚8:30---

【**5**斗赢家会**|**隧道】第十讲课后习题

1.增值税税率16%意味着什么？（单选）

A 企业需将销售额的16%纳税 15票18%

B 企业需将净利润的16%纳税 1票1%

C 企业需将销售额除去可抵扣的成本外的16%纳税 (已选) 60票72%

D 企业需将销售额除去可抵扣的成本和员工工资外的16%纳税 7票8%

2.营改增可能对以下哪些行业产生深远的影响？（多选）

A 制造业 37票10%

B 房地产业 (已选) 79票21%

C 建筑业 (已选) 79票21%

D 酒店服务业 (已选) 67票18%

E 石油化工业 32票8%

F 交通运输业 72票19%

3.以下的哪种说法是错误的？（多选）

A 曹德旺的在美国办厂不需要缴纳增值税，所以汽车行业在美国不交流转税 (已选)64票29%

B 与中国的增值税相对应，美国也有流转税 33票15%

C 美国销售税（sales tax），就是我国的消费税 53票24%

D 欧洲很多国家的增值税都比我国高 (已选) 37票17%

E 日韩增值税都比我国低 29票13%

现在公布选择题答案

第一题C，员工工资是没有增值税抵扣的。

第二题BCDF，见课程内融描述

第三题是选错误的，答案AC，我国的流转税是增值税，美国的流转税是销售税（sales tax），我国的消费税对应的是美国的exise tax，烟酒化妆品上有。

主观题：

为什么美国给企业减所得税的金额占GDP的比例，与中国给企业减增值税的金额占GDP的比例相当，股市的表现却完全不同？（请把你的想法今晚8：30解禁后发到群内）

下面我来翻今天主观题的优秀回答：

增值说范围比较广泛，大小公司都受益。全部企业都受益。企业所得税，针对利润减免，优秀企业。盈利企业更受益。多数好公司都是上市公司。所以，上市企业利润增加。

@张家会【骑】-郑州-自由 很好，言简意赅

主观题回答：我国给企业减税的幅度按照GDP比例与美国差不多，但股市表现却不同。社会层面，首先，纵向比较减税效果要有一个稳定税基的前提。我国刚刚完成营改增，还没有评估营改增对企业的实际影响。现在降低1个点，评估效果很难量化。其次，营改增之前，就身边了解的行业而言，大多没有开具增值税发票抵税的习惯，营改增之后，小企业大多反映实际利润少了，究竟少了多少自己也算不清。应该说，营改增虽然理论上对企业利润没有影响，在事实上还是增大了全社会企业负担的。此次减税在理论上是减少了1个点，实际上叠加营改增效果，很难说是否真的给企业减税。加上此次社保税由税务局直接征收，算是把以前小企业赖以生存的灰色利润空间挖了个扒干毛净。股市层面，美股是机构为主，利润率改善基本面，股市一致向好。A股是散户为主，股性从来不是以几个点的利润率能激发起来的。在股市情绪全面低落的情况下，需要的是整个社会对经济预期的信心。显然现在没有。

@琴键【骑】-深圳-建筑 的这个回答也很好，综合了很多会员的回答，并且比较独创地提出了营改增的叠加效应。

虽然比例相当，但美国企业实际利润增加23%,而中国企业的利润增加有限，并且是利润率较低的企业比利润率较高的企业增加要多，对股市的刺激效果显然差别很大。

@大熊【骑】-苏州-建筑 这个概况了我文章的观点。

主观題：

美国减所得税，企业盈利增加，犹其是好公司（上市公司是所有企业中精英）更明显；个人收入也增多；企业盈利，民间流动性增强，双向共振，股市上扬。

中国减增值税，好企业盈利不明显，烂企业盈利明显，上市公司是企业中的精英，虽有盈利，但增长不明显；另对个人没有直接好处，所以股市反应不咋样。

@蚊子（骑）-株洲-无业 的回答也很好

主观题：主要的原因更多的还是市场情绪，特朗普为了争取选票，丢出的大红包，美股一路高歌猛进也是预期；反观a股内忧外患一路熊市，市场情绪低迷。再则，之所以两则占GDP的比例相同，是因为中国增值税是大头，而美国的所得税是小头，所以实则中国的减税力度没有那么大，而且根据增值税的计算机制，有些公司能减税，有些公司反而是加税。举个例子，乙企业（服务业）本月销售收入300万元（增值税税率6%），从上游甲企业（商贸企业）购得100万元的货物（增值税税率17%）。则乙企业应缴纳增值税，为300万\*6%-100万\*17%=18-17=1万元。

但如果按照新政策，上游甲企业增值税率由17%降为16%，乙企业增值税税率不变。则乙企业的应缴纳增值税，变成了300万\*6%-100\*16%=18-16=2万元，税额增加了1万元。也就是说，上游甲企业享受到减税红利的同时，有可能会“误伤”下游的乙企业。

@饭卡【骑】-金华-盗贼 提的这个计算很有意思，我没想过，欢迎有实际经验的朋友一起探讨。

下面抛一个靶子

美国减企业所得税造成的直接结果是企业费用降低，利润增加，从而带来PE的降低，进而使股价有上涨的动力。而企业增值税是价外税，主营业务收入不包括增值税，所以减少增值税并不会直接造成企业净利润的提升。因此中国减增值税不会造成企业估值改变，也就无法刺激到股市。

@孟小萌-【骑】-天津-金融 昨天刚夸了专业人士犯的错误。

我们在企业财务报表上看到的营收和成本确实是不含（增值）税的数字。但减增值税能够提高企业的利润，打个比方：

一个企业的含税销售额是1亿元，它的进项抵扣是5000万元，17%的税率下，你在报表上看到的它的营收是8300万元，扣税成本是4150万元，假设其它成本是2000万元，那么扣除所得税前的利润是2150万元。

当增值税变为16%后，你在报表上看到它的营收是8400万元，扣税成本是4200万元，其它成本仍然是2000万元，扣税前利润变成了2200万元，多了50万元，所得税率25%的情况下，相当于净利润多了可怜的2.3%…

如果说它的进项抵扣能够达到90%，而企业原本的扣除所得税前的利润率只有1%的情况下，那么它的利润提升可以达到12%！

所以增值税减免对于固定资产投入大，人力成本低的微利行业利润提升作用大，而对于原本盈利能力强的企业影响微乎其微。所以你们可以看到美国减税后的龙头互联网公司的股价表现，相比中国减税后阿里、腾讯的股价表现，原本市值已经追得很近，现在又被拉开了差距。

今天的主观题，我又跟大家偷换了一个概念，这点你们没识破，下面我只好自己揭晓了。

中国的增值税减1%，按国务院的测算是减了4000亿，根据2017年超6万亿的增值税规模，我觉得数量级上是对的（如果税收的的征收力度不变的话），但这就是给企业的全部减负了。

美国的企业所得税从35%降到21%，相当于降了40%（联邦政府收到的）。联邦政府2017年的企业所得税收入大约3000亿美金，减去了1200亿美金，约合8000亿人民币，这样两国的减负比看上去是1:2，我们的GDP现在比美国的50%要多一些，姑且算占比差不多吧。

但是美国给企业的减负远不如此。

你们知道美国的税种当中，为什么个人所得税占大头吗？

是因为大部分美国的企业其实是S corp，不是C corp。在这里我只作简略介绍。企业的形式有两种，一种叫公司制（C corp），一种叫合伙制（S corp）这两种企业的区别是前者要交企业所得税，并且分红给个人的时候还要交红利税，但它的好处是可以破产，企业的负债与股东无关，股东只承担有限责任。

后者不需要交企业所得税，它的股东在拿到企业的盈利分红后按个人所得税交税，上市公司全部都是C corp，但美国的更大多数的企业都是S corp

所以特朗普的减税法案还包括给S corp的减税，从39.6%到25%。也就是说这部分的减税会算在个人所得税的减免里头，但它实际上是给企业的减税。

总之，美国的减税幅度比我们的增值税减1%给企业的减负远远要大，它不仅包括对C corp的企业所得税减税，还包括对S corp的合伙企业利润分配后对个人所得税的减税。而且美国的减税是不管赚多赚少，按统一比例的减税。增值税减免实际上对抵扣较多的微利企业有利，对利润较高的企业影响甚微。这是我们在单衡量减税政策对股市影响的定量比较。

下面答疑

@若水【骑】-深圳-物流 你昨天问的自有资金（own capital）我从字面上理解属于资本金，或者是央行的净资产，你看央行的资产负债表上并没有这一项，然后资产和负债就加平了，所以我会有这样的推测。

刚才你问的拉美危机为什么它们不对内借债，对内应该已经举债了，而且国家穷的时候对内借不到钱，就只有对外借钱了，美国建国初期也是一屁股外债，还经常违约。每个富人都是从穷人开始的。。。当然不是每个穷人最后都能变成富人。富人也会沦落，阿根廷100年前就挺富的

现在先把大家周三做满意度调查的时候遗留的问题回答完。

【问】有人说，房价现象本质上是货币现象，是这样吗？

【答】应该这么说资产价格的现象就是货币现象，房子又是所有资产当中总价最高的，它的价格当然跟货币联系紧密。

【问】为什么地方债不以赤字表示，要纳入预算？

【答】没太明白这个问题。按我国原先的预算法，地方政府在2010年前是不可以发债，必须要平衡预算的。所以它们搞出来了那么多地方融资平台，以地方国企的名义去向银行借款搞建设。后来为了过渡，就开了让地方发债，又让那些地方政府的融资平台公司发城投债，逐步置换那些隐性负债，把它们统一纳入预算管理。

【问】请问骑大，财政收入中央多地方少，那各省上交中央的比例和转移支付的多少是怎么确定的？是否会出现学习越差的孩子被爹妈关心的越多，却对家里越没贡献，而现实总是成绩好的孩子反而对爹妈的帮助越大的情况？

【答】不算社保的话，中央大约占一半，实际上只用四分之一不到。你说的现象总是存在的，爹妈的想法是差孩子多关心都能够成长起来，昨天新闻联播刚说了西部地区占全国的GDP近五年从19.8%上升到了20%，两分也是高。

【问】请教逆周期因子与汇率的关系？是怎样调节汇率

【答】汇率是第七模块，我们到时讲

【问】骑大好！琢磨了好几天，和同学也在沟通学习？！我想问一下，货币乘数是有公式吗？有简单的方法能算出来吗？存准的倒数比，对吗

【答】有的，公式比较复杂，我就没贴了。其实你们百度一下就有了，由人民持有的现钞比，法定存准率（监管定）和超额准备金率（银行定）三者共同决定。这个知识点记得选择题当中考过。

【问】骑大好，问一下在课程中讲的“中国的机会，从5000美金左右往上这段有，从15000美金左右往上这段也有。”此处指的是人均GDP，还是人均可支配收入？

【答】人均GDP

今晚就到这里，各位周末愉快！

华山论剑

李建璞得道～呼和浩特～会计

个税起征点提高了10月1日执行。

骑大晚安。

增值税那道题。我觉的这个算法有点问题，应该是（1000-500）/1.17\*0.17吧

闻子（骑）珠海～财务

骑大刚才的讲解有点问题：打个比方：一个企业的含税销售额是1亿元，它的进项抵扣是5000万元，17%的税率下，你在报表上看到的它的营收是8547万元（10000/1.17），扣税成本是4273.5万元（5000/1.17），假设其它成本是2000万元，那么扣除所得税前的利润是2273.5万元。

当增值税变为16%后，你在报表上看到它的营收是8620.7万元（10000/1.16），扣税成本是4310.3万元（5000/1.16），其它成本仍然是2000万元，扣税前利润变成了2310.4万元，多了36.9万元，所得税率25%的情况下，相当于净利润多了可怜的1.6%…

我们公司是格力的供应商，实际的1%的增值税减税情况是，格力要求我们减价，我们销售端的减税全被它吃掉，所以只有强势的企业才能享受到这次1%减税的优惠

骑行夜幕的统计客

@李建璞得道～呼和浩特～会计 @闻子（骑）珠海～财务 感谢大家指出，你们的计算是对的，这个错误我犯过不止一次了，老是忘，毕竟自己不做账。不影响方向性上的结论。

闻子（骑）珠海～财务

@骑行夜幕的统计客 理解，这只是我们的职业可惯，谢谢您的讲解。

闻子（骑）珠海～财务

@李建璞得道～呼和浩特～会计

骑行夜幕的统计客

像我这样，给国家多交税了，职业人士必须要拦住

moon.M【骑】—昆明--贸易

@闻子（骑）珠海～财务 没理解你说的，你们是格力的供应商，那降价后，对格力来说不是用以抵扣的进项税额小了吗？

我的理解是他们公司销售价降低后，销项税额也低了，那抵扣后不考虑其他因素，减税对两家公司影响都一样呀，怎么会被下游公司吃了？

闻子（骑）珠海～财务

如果我卖1000元货物给格力，税率17%时，销售额是854.70元(1000/1.17), 但税率16%时，

就变成只能收：991.45元，销售额仍然是854.70元(991.45/1.16)，我实际少收了8.55元（1000-991.45）。

如果我要向格力采购1000元货物，税率17%时，格力的销售额是854.70元(1000/1.17), 但税率16%时，格力的销售额就变成：862.07元 (1000/1.16)，格力一分钱没少收，我的进项税额少了7.37元（854.7\*17%-862.07\*16%）。结论：只有强势的企业才能完整享受到这次增值税减征1%的优惠，小企业没你什么事。我也不知道烂企业怎么能享受这个优惠？

@moon.M【骑】—昆明—贸易 ，我回答你了

李建璞得道～呼和浩特～会计

我理解，减所得税体现在企业终端，规模大的上市公司绝对额不少按比例不一定大。增值税是流转税体现在增值环节纳税，贯通产业链上下游。相当于在产业链中平均减税。分摊在部分中小企业中非上市公司占比较高。在股市中反应不明显。

闻子（骑）珠海～财务

举个例子，乙企业（服务业）本月销售收入300万元（增值税税率6%），从上游甲企业（商贸企业）购得100万元的货物（增值税税率17%）。则乙企业应缴纳增值税，为300万\*6%-100万\*17%=18-17=1万元。

但如果按照新政策，上游甲企业增值税率由17%降为16%，乙企业增值税税率不变。则乙企业的应缴纳增值税，变成了300万\*6%-100\*16%=18-16=2万元，税额增加了1万元。也就是说，上游甲企业享受到减税红利的同时，有可能会“误伤”下游的乙企业。@饭卡【骑】-金华-盗贼 提的这个计算很有意思，我没想过，欢迎有实际经验的朋友一起探讨。（数字举例有问题，毛利润太大，一个公司有了300万的销售额，销项税率不可能还在6%，没见过只能是特例了）

moon.M【骑】—昆明--贸易

@闻子（骑）珠海～财务 谢谢，我再想想算算[调皮]

补充阅读**1**

比烂的时候到了（今天翻**20**个问题）

原创： 骑行客 [骑行夜幕的统计客](javascript:void(0);) 3月30日

本公号ID：dknight2016，作者：骑行客，出自资本主义的“西点军校”。横贯风险投资（VC）、杠杆收购（LBO）、A股港股美股市场。解逻辑，授方法，帮大家用数据投资，赚放心钱。

春训营【价值投资新时代】今日开幕。尚有**20**余人未入群。火速召集，请加小仙女微信：**joudou610**，尽快归队。

昨天文章发出后，目测是取关比较多一次，有人走之前还特意给我留言，说是深思熟虑后的决定。

炒股、投资是非常个人的事情，曾有同行跟我说不要唱空，唱空没朋友。

我不这么看，其它自媒体可以求认同，唯独讲投资的不行。投资发声的价值在于独立思考，而不是迎合市场。那些受伤了求抱抱，买了股便听不得反面言的弱鸡心态根本就不适合做投资。投资需要像杀手一样果敢，看清有利不利因素，明得失，知进退，小败总结，大败爬起。

当年没投马云的，卖了腾讯股份的，不算大败，没赚到的连小败都不算。孙宏斌投乐视，是大败。败了就败了，斩仓，认栽，爬起，重新来过。

2016年买白马，拿两年算大胜，拿一年是小胜；2017年买白马，小胜；2018年，不复小胜，如今则是小败。

长远胜败未定，但要正视风险，总比活在价值投资的优越感中要强。

本周大事很多，有件大事晚了三天才正式公布。我今天也补一个两天前国务院的大事 - 李总理决定给企业再减负**4000**亿元，而且是拿第一大税种增值税开刀。这个增值税与这次美国减税的主体所得税不同。

在美国所得税是第一大税种，所得所得，顾名思义，就是有的赚了才交税。企业经营可能亏损，个人打工肯定是能收到钱的，所以给美国所得税贡献最大的是老百姓。美国这次减所得税不仅减企业，连着把个人所得税的最高边际税率也一并减了下来，同时增加了各种抵扣额度，是特朗普为中期选举和连任给选民准备的“大礼包”。

在中国所得税占财政收入的比重不高。先说个人，中国的高收入群体本来就少，而且大部分不是靠薪酬。一旦不走薪酬的渠道，无法作代扣代缴，我们的税务局就无从征收了。这跟美国要求个人主动申报交税，偷税漏税有专门的比公检法还厉害的税务官伺候完全不同。我们的税务局有时会去抓两个刘晓庆之类的典型，要撒下一个大网，覆盖全民，还不现实。

再说企业，企业当然欢迎不赚钱就不交税，但在全世界大部分国家~没~门！按增值税的设计，哪怕企业没赚钱，所得税可以不交，产生销售了，就得交钱。大家看的上市公司财报中，营业收入都是不含增值税的。譬如说，企业实际做买卖收了117块，交完17块的增值税，计在账上营收只有100块。

这样的设计，让增值税成为中国名副其实的第一大税种。

如果说两会谈提高个税起征点主要是争取民心，那么这次拿增值税动刀才是真正地反制美国减税，竞相争夺企业主欢心，提升本国企业的竞争力。

理论上，政府少拿的钱，就成了企业多出的利润。利润多了才能增加投资，增产增量增收，最终增加本国的GDP和政府的财政收入。特朗普给议员和国民画的也是这张饼。面粉不同，全球竞争性减税比大家料想的来得更快。

这种比赛，我国早已演练得驾轻就熟。过去20年，地方政府招商引资，给企业土地优惠，税收两免三减半，各省之间厉兵秣马，官员把企业家奉为上宾，酒局排到清早，应酬喝到工伤，中国政府真的蛮拼的。

这次轮到李总理撩起袖子，甩开膀子亲自上阵了。增值税减去【1】%，其中：

制造业等从17%降低到16%；

交通运输、建筑和基础电信服务等行业，以及农产品等货物从11%降至10%。

利好怎么解读？

发大礼包时，原来成绩最差的学生受益最大。原来利润率最低的企业受益最多。

举个例子，两家公司，

A公司含税收入117元（记到账上收入100元），

抵扣含税成本58.5元（记到账上收入50元），

其它成本45元

税前利润5元（=100-50-45）

税后净利润3.75元（=5\*75%）

减税前A公司交的增值税是8.5元，等于50元增值部分乘以17%

减税后A公司交的增值税是8元，等于50元增值部分乘以16%

税前利润增加了0.5元（=8.5-8），相当于净利润提升了10%（=0.5/5）

B公司的经营效率更高，其它成本只有30元

那么它的税前利润20元，税后净利15元

减税给它的净利提升就只有2%（=0.5/20）

同样地，从11%减到10%的比从17%减到16%的受益更大，大家自行掐指一算就知道了。

所以每次政府发红包，都是烂企业的春天。行业景气周期鸡犬升天，只有到经济谷底才能迎来大洗牌。洗完牌，牌桌上都会有输光的起身走人，他们留下的那份也就永远拿不回。

平日里，钱只是在牌手间倒来倒去。政府发的红包见者有份，大鳄让小鱼先暂行看管。他们在等待下一次风雨袭来，自己能成为剩下的那个，一网打尽。

这下知道我为什么喜欢熊市了**~**

翻20条留言，客串春训营客服，其它问题也行

补充阅读**2**

最全美国税改解读

原创： 骑行客 [骑行夜幕的统计客](javascript:void(0);) 2017-12-04

本公号ID：**dknight2016**，作者：骑行客，出自资本主义的“西点军校”。横贯风险投资（VC）、杠杆收购（LBO）、A股港股美股市场。解逻辑，授方法，帮大家用数据投资，赚放心钱。

美帝减税，世界沸腾。

老美不顾20万亿债务，在悬崖上还要减税，增加债务。

共和党历经两次废除奥巴马医改失败之后，终于在年底扬眉吐气，在参议院以51：49的微弱优势，让减税成为法案。

为了明年中期选举，共和党孤注一掷。在提交投票前最后一刻，法案仍在修改，为的是让两三个摇摆不定的共和党议员回心转意。

特朗普上台后的共和党内部不团结。尽管握有国会参众两院的席位优势，却在大事上一事无成。此次减税法案通过异常惊险，修改提案，辩论，再修改提案，投票开始已近凌晨两点。一帮平均年龄超过60的老头子也是拼了。

除了内忧外患的时刻，两党从来没团结过。民主党全体投了反对票，并且猛烈抨击了法案修改不断，最后付诸投票前，没有给人足够的思考时间。这与一个多月前在北京，方才闭幕的，团结的、胜利的大会形成鲜明对照。

据民调显示，美国老百姓对减税法案也是一副茫然，支持的仅有25%，反对的高达六成。他们担心减税对富人更有利，对中产阶级和底层群众力度不大，会加剧社会不公。这与奥巴马医改当初在两院表决时如出一辙，老百姓成了吃瓜群众，看这帮政客打得热火朝天，滋生反感情绪，对长远利弊知之甚少。

政府：这是给你们减税啊，居然不领情！

群众：好像给企业主富人减税更多？

政府：降低企业税，是为了给你们增加就业机会！

群众：好像政府的赤字也会上升？

......

不在一个思考频道上。

共和党和民主党就像一对小夫妇，一个喜欢节源（减税），一个喜欢开流（花钱），结果就是美国的债务越滚越大。这次减税，美国最大的债主中国，从喉舌人民日报，到国税总局局长，都已经表过态，我们坚决反对！

债欠得少，是欠债人的问题；债欠得多了，就是债主的问题了。人根本不听债主的，何况欠的是美元。到时两院摆摆样子，勉强通过一下，继续提升债务上限 - 民主国家印钞是“有节制”的。

至于这两天在国内广为流传的减税版本，要么是特朗普最早的计划，要么是众议院通过的版本，完全是错的。参议院最后通过的法案早已面目全非：

企业税是降到20%，不是15%

个税仍然是七档，不是三档

不怪我们媒体“以讹传讹”，因为现在翻墙太难了，但是从百度上翻点过时的旧料倒是易如反掌。要怪就怪老美搞个法案太儿戏，投票前最后一刻还能五次三番修改，他们税收制度实在是太复杂，连老百姓自己都搞不清。

美国历史上的个人所得税起源于19世纪60年代的南北战争，是不折不扣的战争税，当时的税率一开始仅有1%！后来随着战争结束，还被取消过。

进入20世纪前50年，人类打了两场世界大战，经历了一个“大萧条”，给了美国政府不断调增个人所得税的“借口”，最高边际税率一度达到70%以上。

经历了退出布雷顿森林体系，美元贬值，油价飞涨，通胀高企，经济一片混乱不堪的70年代后，好莱坞三流电影明星里根，拉开了大幅削减个税和经济复苏的序幕。不仅最高边际税率降至35%，纳税基数还随通胀调账，避免随着时间推移的隐性增税。

整个80-90年代是美国的最后一个黄金二十年，不仅直接竞争对手苏联崩溃，经济上的竞争对手日本也盛极而衰。另一个党的帅哥克林顿上台后，通过给富人加税，不仅把里根减税的财政赤字抹平了，政府还略有盈余，失业率史上最低，硅谷、华尔街更是在世纪之交嗨翻了天。

小布什在税率上调整不大，主要提高了起征点和加大了税收抵扣。奥巴马上台，正值百年一遇的金融风暴，而民众对华尔街的怨恨达到了最高点，给富人加税名正言顺（39.6%的最高边际税率专为年收入百万美元家庭准备），同时小布什时期中产和低收入群体的减税政策得以延续，并且给底层民众提供医疗补贴。

近40年，共和党基本来一个总统，减一次税，经过议会一扯皮，最后弄出一个七零八乱的方案。这次参议院最后通过的方案如下：

应税收入（众议院版本是三档，参议院改了）

- 10% (年收入$9,525以下的个人; $19,050以下的夫妻)

- 12% (年收入$9,525 - $38,700的个人; $19,050 - $77,400的夫妻)

- 22% (年收入$38,700 - $70,000的个人; $77,400 - $140,000的夫妻)

- 24% (年收入$70,000 - $160,000的个人; $140,000 to $320,000的夫妻)

- 32% (年收入$160,000 - $200,000的个人; $320,000 to $400,000的夫妻)

- 35% (年收入$200,000 - $500,000的个人; $400,000 - $100万的夫妻)

- 38.5% (年收入$500,000以上的个人; $100万以上的夫妻)

抵扣方面完全改花了：

- 原来的4050美金个人抵扣没了

- 起征点从6350变成12000（差不多把个人抵扣补了回来，还加了1000多）

- 养孩子的补贴，一个1000变成了一个2000，但多出来的1000（众议院版本是600）不能返还，换句话说原来穷人养孩子是有补贴的，因为抵扣完税后多出来的钱，政府会返！

- 房贷利息抵税，参议院版本不动，仍是100万以下（众议院版本想改为50万以上不抵，买北上深房子自理！）

- 还有一大堆教育抵扣、医疗抵扣，眼花缭乱，不一一翻译了

每个人报个税，不仅是个体力活，还是个智力活。这次一改，智商税又要重新收了。美国每个老百姓平均每年在报税上要付出几十个小时，同时填写800亿张纸的表格。都知道IRS（税务局）比FBI和CIA还要牛逼。就算贩卖毒品的黑帮老大，不交这智商税，还得去牢里补交，抓他的就是税务员。

这么大动干戈地减个税，暗度陈仓的是减企业税。特朗普作为美国的第一个CEO总统，自然要为企业带盐。

所得税几乎削减了一半，尽管不是他最初提出的15%，20%也已经比中国的企业税25%还要低。

尽管原来美国各州各地方，都可以有各种各样，对企业招商引资，土地税收上的优惠，只要当地议会批准即可。乐视在内华达已经享受过一次了，使得实际税负在曹德旺嘴中已经比中国要“低很多”。但这次大规模从源头上的减税，仍然引起了全世界的紧张，引发竞争性减税的担忧。

企业的利润相当于上升了23%（=(1-0.35)/(1-0.2)-1），完美对应美股道琼斯指数今年的涨幅。另一个给合伙/个体户企业（按个人征税）的税收削减力度也很大，从39.6%变为了25%。这也是被大家诟病的给富人减税力度更大（而很多给个人抵扣的优惠政策则只有五年时间）。

减企业税是个大事。中国两税并轨之后十年，民企、国企逆袭，外企凋零。之前外资企业在中国的税率是15%，享受的是超国民待遇。而国民待遇则是33%。外资携技术、品牌、资金等全方位优势，在改革开放初期，几乎是对内资企业全面碾压的态势。税改的影响不可谓不深远。

竞争性减税反倒是天经地义。无论是中国还是美国，国内各省各州各地方的竞争性减税由来已久。一个经济上自下而上，去中心化的发展结构，也是国家竞争力的源泉。各地政府为了招商引资你争我夺，各显神通，自行计算短期成本和长远影响，作出更有利于未来的决策，其结果是优胜劣汰和整体经济效率的提升。

特朗普政府只是把它摆到了明面上，而我们国家则是二十年来只做不说，闷声大发财。WTO当中美欧不承认我国的市场经济地位，正是诟病我们的政府补贴，让企业享有不正当的竞争优势。如今，美国减税则要把这种劣势扮回来。

最后，为证明这是个股票号，乱谈下大（shi）盘（ju）分（suan）析（gua）。

1. 美股：减税是长远影响，美股会高开，但特朗普当选后今年的上涨已提前反映了这一预期。
2. A股：对A股的整体影响会十分有限。毕竟出口对中国经济近些年的拉动作用已逐年下降。但考虑到市场近期的疲弱，大盘不容乐观。
3. 经济：对中国经济的产业升级会造成较大影响，反倒是劳动密集型低端产业影响有限，因为一个是向东流，另一个是向东南亚流。
4. 汇率：今年的人民币币值企稳与外贸复苏有一定关联。美国减税，加上美元目前处在的加息通道上，资本回流会加固，美元升值短期内可以预见，但不必担心人民币大幅贬值。因为中国如今在世界经济中的地位，和产业链分工中的位置已经牢不可破。这不仅是简简单单的成本优势，更是几代人勤劳奋斗的结果。

2001年，中国加入WTO，为20年国运昌盛奠定基础。

2008年，两税并轨（内资企业所得税降低），为民族伟大复兴拉开序幕。

2001年，美国遭遇911恐袭，20【0】8年，经受金融海啸冲击。

世界一超多极的格局演变成如今的中美制衡。

广积粮高筑墙缓称王，闷声发大财的日子终有一天要过去。复兴的路任重而道远。投资股市就是赌国运。让美国人在个税上多交点智商税，我们把时间省下来，集中精力把经济和股市搞上去方为正道！