2018年8月31日模块4-税

请问骑大，昨晚讲的农行定增1000亿，四大行上半年净利润差不多都上千亿，不缺钱，为何还要定增@骑行夜幕的统计客

@沐沐【骑】-广州-自由职业 因为要扩规模，利润部分分红分掉了，另一个解释价格不高，国资想增持。

今天我们继续讲税，第十讲【模块四：税】第2课。

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。



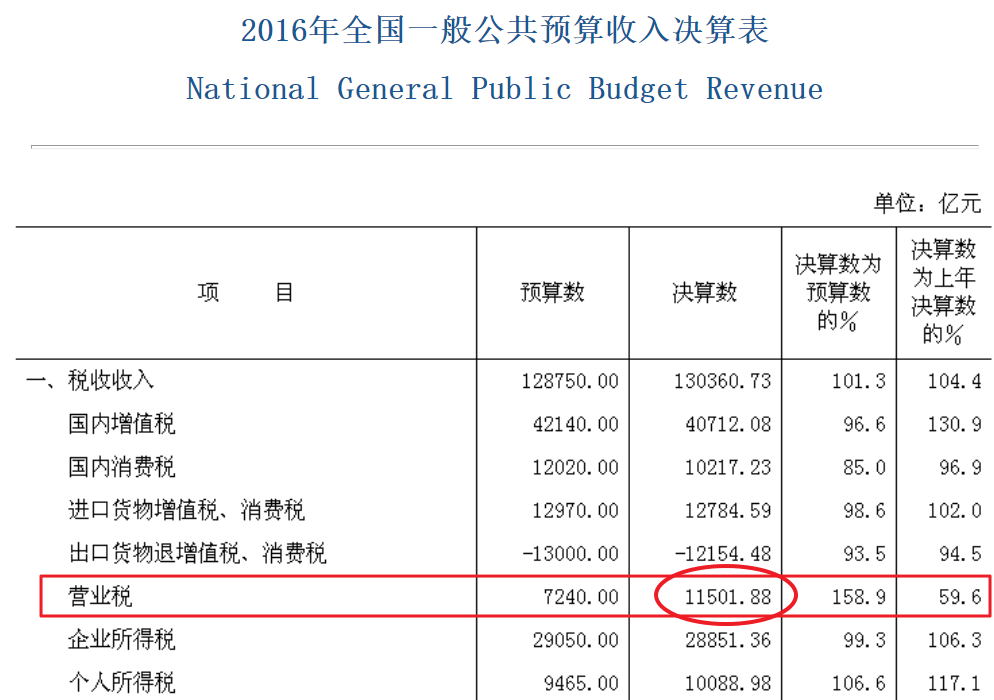
进出口增值税，一正一负。

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。

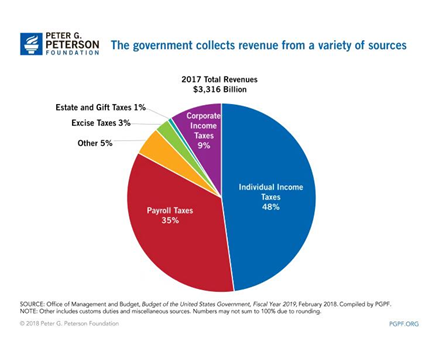
营改增以后，地方上每年1万多亿的收入没了，怎么办？中央当然要有利益分配的补偿机制，增值税的分成从75:25变为对半开50:50。

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。**

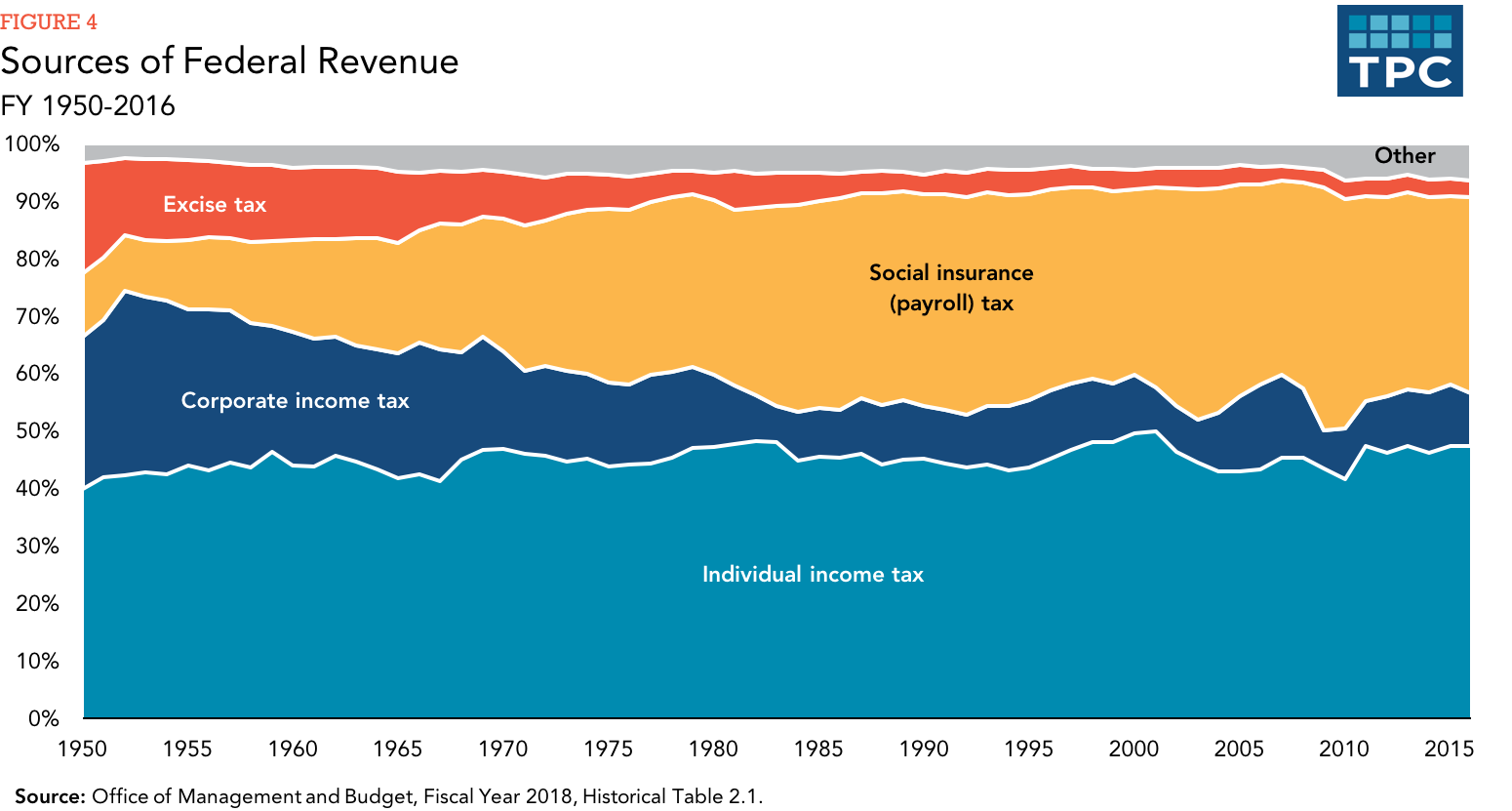
大家再回看曹德旺谈中美税制比较，当时我们的增值税是17%，美国的联邦企业所得税是35%，州和地方上还有一些，不高，也就5%左右。

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

https://mp.weixin.qq.com/s?\_\_biz=MzIxMzI0OTg2Mw==&mid=2650181251&idx=1&sn=e7d1156083cd34acc5b630644c30d142&chksm=8fbb94abb8cc1dbdd110e8b677d0ef206d0e0e2302703cb79a806229d67f9d07e16c583baf6a&token=1900303166&lang=zh\_CN#rd

**【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。

**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

B 企业需将净利润的16%纳税

C 企业需将销售额除去可抵扣的成本外的16%纳税

D 企业需将销售额除去可抵扣的成本和员工工资外的

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

B 房地产业

C 建筑业

D 酒店服务业

E 石油化工业

F 交通运输业

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

B 与中国的增值税相对应，美国也有流转税

C 美国销售税（sales tax） ，就是我国的消费税

D 欧洲很多国家的增值税都比我国高 (已选)

E 日韩增值税都比我国低

**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？

**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。

**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。

有个问题请教下骑大，财政第一讲中说到拉美、土耳其债务危机主要是外债引起的。既然是外债引起的，这些国家为什么不像中美这样转内债呢？

还是说因为某些原因有困难

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

请教老师，金融行业如证券公司的进项税抵扣是哪些？

@moon.M【骑】--昆明--贸易 金融行业的进项抵扣具体我不是很清楚，电脑、办公用品，还有如果自己造办公楼了推测可以吧。