

全球宏观税负比较

——宏观经济周度观察第 78 期

宏观定期

潘向东（首席经济学家）

证书编号：S0280517100001

刘娟秀（分析师）

liujuanxiu@xsdzq.cn

证书编号：S0280517070002

陈韵阳（联系人）

chenyunyang@xsdzq.cn

证书编号：S0280118040020

相关报告

宏观报告：1 月经济金融数据暂不能说明经济企稳——宏观经济周度观察第 77 期

2019-2-17

宏观报告：逆周期政策成为焦点——宏观经济周度观察第 76 期

2019-1-27

宏观报告：本轮制造业投资增速回升的前因后果与未来趋势展望——宏观经济周度观察第 75 期

2019-1-20

宏观报告：汽车、家电消费政策出台后，消费增速就能反转了吗——宏观经济周度观察第 74 期

2019-1-13

宏观报告：承压的就业与未来应对——宏观经济周度观察第 73 期

2019-1-6

宏观报告：盘点 2018 年经济数据的七个超预期——宏观经济周度观察第 72 期

2019-1-1

2018 年减税呼声四起，市场共识 2019 年会有更大力度的减税。通过比较全球宏观税负、人均税负与企业税负，我们得出：

第一，在全球范围内，中国小口径宏观税负水平不高，从中国小口径宏观税负走势来看，两个比较重要的拐点分别在 1985 年和 1996 年，代表两次大的税制改革。大口径宏观税负接近发达经济体平均水平。

第二，人均宏观税负和人均政府收入是一致的，衡量的是一个国家的财政实力，人均宏观税负不高反映出作为发展中国家的中国在人均财力方面与发达国家存在比较大的差距，但不能反映中国人均税收负担情况。

第三，由于间接税占比较高，中国企业税负在全球范围内处于较高水平。以“企业所得税+增值税+消费税”近似衡量中国企业税收规模，得到 2017 年中国企业税占总税收比例为 68%，明显高于其它国家。中国企业税收占比高的原因是间接税占比较高，2017 年我国企业间接税占总税收的比例超过 60%。

全球的宏观税负数据只是一个参考，由于国情不同，税收制度、政府所提供的公共产品和服务、债务风险不同，适合各国的最优税负也不同。由于税收制度不同，我国一些非税收入没有纳入预算管理，这样拉低我国宏观税负。由于政府所提供的公共产品和服务不同，西方一些高福利国家，尽管宏观税负很高，但用于公共产品和服务的政府支出也高，两者匹配度较高，例如，中美大口径宏观税负相差不多，但 2017 年美国教育、医疗、社会保障支出合计占总财政支出比例为 61.7%，而中国只有 34.2%，中国在优化财政支出结构、提升居民福利方面有提升空间。宏观税负需要保持一定水平，不是越高越好，由于经济增长总有乏力的时候，政府收入下降，与之匹配的支出无法减少，为了维持高福利，需要借助举债来维持政府支出，这样增加了政府债务风险，例如欧债危机。

中国在企业税制改革方面还存在空间，有研究表明（朱玉飞、安磊，2018），企业实际税负与全要素生产率之间存在一个倒 U 型关系，我国企业实际税负水平处于曲线的右边，如果未来在企业税制改革上有重大突破，则有利于企业增加研发投入，提升我国全要素生产率。

● **风险提示：经济过快下行制约减税空间；减税政策落实不及预期**

目 录

1、 全球宏观税负总量比较.....	3
1.1、 小口径宏观税负全球比较	3
1.2、 大口径宏观税负全球比较	4
2、 人均宏观税负全球比较.....	5
3、 企业税负全球比较.....	6
4、 比较宏观税负不能只看数值.....	8
5、 一周高频数据观察.....	9
5.1、 高炉开工率回升	9
5.2、 钢价震荡上涨	9
5.3、 蔬菜、猪肉价格下跌，原油价格上涨	10
5.4、 央行开展 2019 年第一期 CBS.....	11
5.5、 春节错位，商品房销售同比增速显著上升.....	12
5.6、 美元指数上涨，人民币汇率升值	12
6、 本周主要关注点（2019.2.25-2019.3.3）	13

图表目录

图 1： 小口径宏观税负全球比较（%）	4
图 2： 中国小口径宏观税负走势（%）	4
图 3： 大口径宏观税负全球比较（%）	5
图 4： 中国大口径宏观税负走势（%）	5
图 5： 全球人均宏观税负比较（大口径）	6
图 6： 中国人均宏观税负走势（%）	6
图 7： 中国企业税占总税收比例相对其它国家较高（%）	7
图 8： 中国企业税占比与 PPI 的关系（%）	7
图 9： 中国企业税占利润比重在全球处于较高水平	8
图 10： 中国教育、医疗、社会保障支出合计占总财政支出比例远低于美国（%）	9
图 11： 高炉开工率回升（%）	9
图 12： 螺纹钢期货价上涨（元/吨）	10
图 13： 钢材社会库存快速累积（万吨）	10
图 14： 猪肉价格下跌.....	11
图 15： 原油价格上涨（美元/桶）	11
图 16： 30 大中城市商品房销售增速显著回升（%）	12
图 17： 商品房存销比上升（%）	12
图 18： 美元指数下跌.....	13
图 19： 人民币升值.....	13
表 1： 央行公开市场操作（2019.2.18-2.22）	12

2018 年减税呼声四起，市场共识 2019 年会有更大力度的减税。通过比较全球宏观税负、人均税负与企业税负，我们得出：第一，在全球范围内，中国小口径宏观税负水平不高，大口径宏观税负接近发达经济体平均水平；第二，人均宏观税负不高反映出作为发展中国家的中国在人均财力方面与发达国家存在比较大的差距；第三，由于间接税占比较高，中国企业税负在全球范围内处于较高水平。

全球的宏观税负数据只是一个参考，由于国情不同，税收制度、政府所提供的公共产品和服务、债务风险不同，适合各国的最优税负也不同。较为确定的是，中国在企业税制改革方面还存在空间，如果未来在企业税制改革上有重大突破，则有利于企业增加研发投入，提升我国全要素生产率。

1、全球宏观税负总量比较

宏观税负分为大、中、小三种口径：

大口径宏观税负=政府收入/GDP

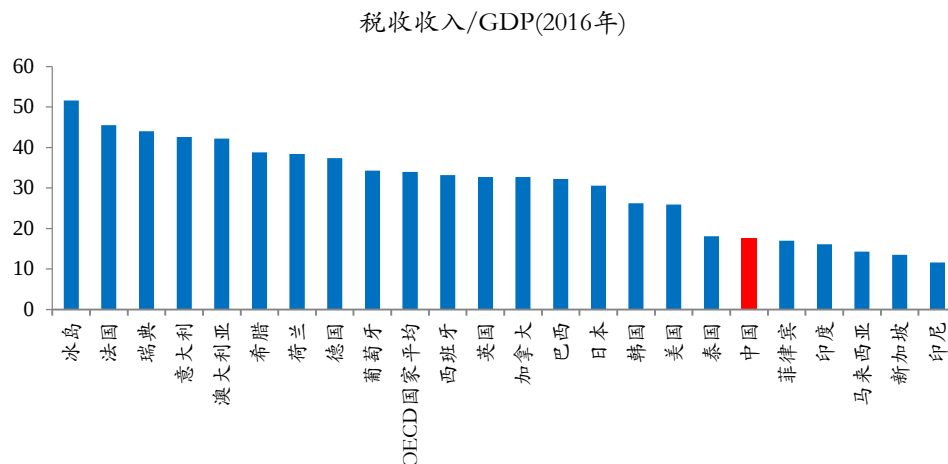
中口径宏观税负=财政收入/GDP

小口径宏观税负=税收收入/GDP

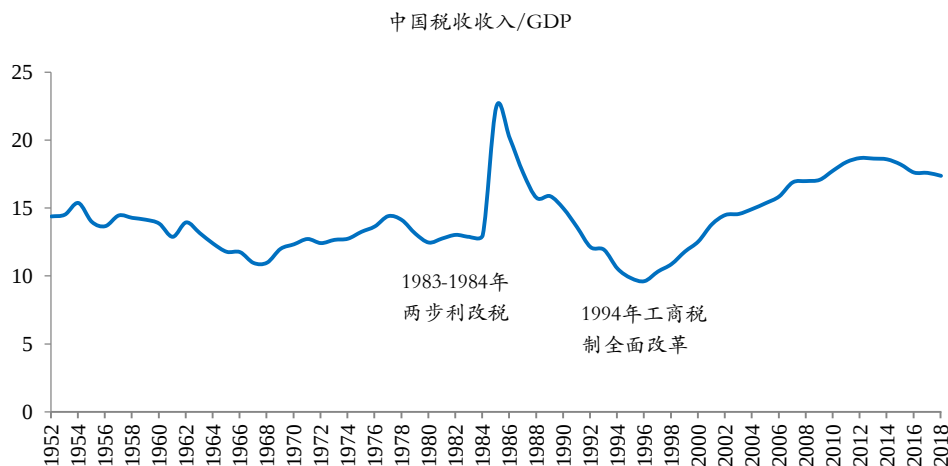
1.1、小口径宏观税负全球比较

中国宏观税负使用财政部的数据进行计算，其它国家使用 OECD 公布的数据（OECD 公布最新数据截至 2016 年，在没有大的税制改革情况下，短期内宏观税率变化相对较小，不影响整体判断）。宏观税负较高主要是一些高福利国家，例如北欧五国（冰岛、瑞典、挪威、丹麦、芬兰）、法国、意大利、澳大利亚、希腊等。2016-2018 年中国小口径宏观税负分别是 17.6%、17.6%、17.4%，税负水平在全球并不高，但仍高于菲律宾、印度、马来西亚等新兴经济体。

从中国小口径宏观税负走势来看，两个比较重要的拐点分别在 1985 年和 1996 年。1983-1984 年中国进行两步利改税改革，将所得税引入国营企业利润分配领域，把国营企业向国家上交利润改为缴纳税金，导致宏观税负在 1985 年飙升至 22.4%，1985 年之后，财政困难加剧，1986-1996 年税收收入年化复合增长率为 108.7%，名义 GDP 年化复合增长率为 119.5%，税收收入增速跑输名义 GDP 增速，导致宏观税负自 1985 年的 22.4%持续下降至 1996 年的 9.6%。1994 年中国实行工商税制全面改革，宏观税负在 1996 年达到历史最低点，随着税收弹性提升，宏观税负从 1996 年的 9.6%上升至 2012 年的 18.7%。2013 年后宏观税负缓慢下降。

图1：小口径宏观税负全球比较（%）

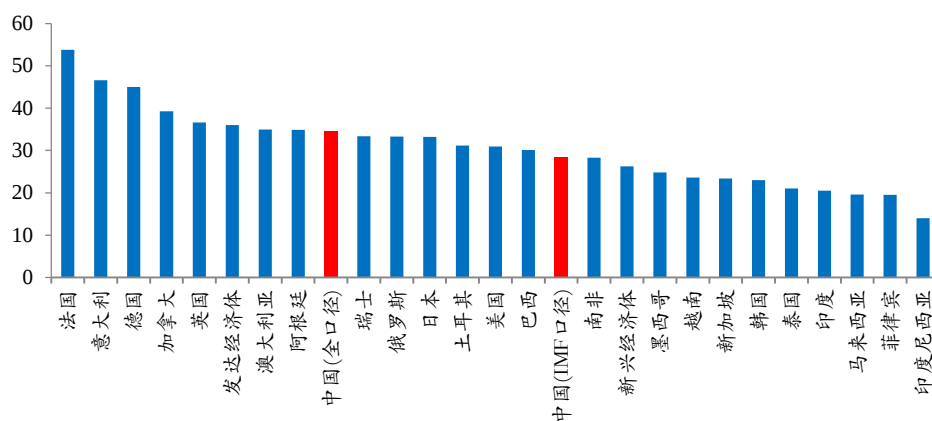
资料来源：OECD，Wind，新时代证券研究所

图2：中国小口径宏观税负走势（%）

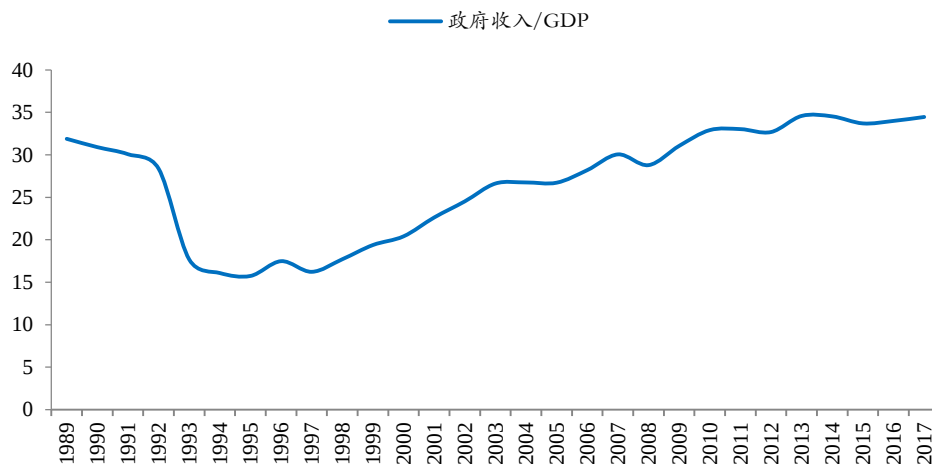
资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.2、大口径宏观税负全球比较

大口径宏观税负使用IMF公布的一般政府收入占GDP比重，2017年中国宏观税负（IMF口径）为28.4%，低于发达经济体平均水平（36%），高于新兴经济体平均水平（26.3%）。但对中国而言，由于政府收入预算制度的问题，IMF口径不能完全衡量中国政府收入的实际情况，我们使用“政府收入=预算内收入+预算外收入+社保基金收入+土地出让收入”口径来计算，2017年中国宏观税负为34.5%，已经高于美国并接近发达经济体平均水平。中国宏观税负自1998年的17.7%不断上升至2017年的34.5%，期间政府收入增长17.7%，土地出让收入贡献率19.2%，社保基金收入贡献率21.2%。

图3： 大口径宏观税负全球比较 (%)

资料来源：Wind，IMF，新时代证券研究所

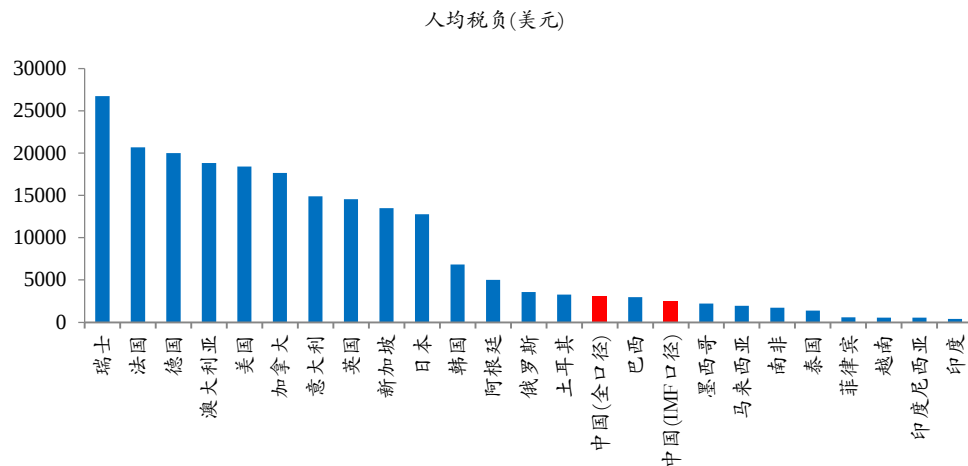
图4： 中国大口径宏观税负走势 (%)

资料来源：Wind，中国劳动和社会保障年鉴，中国国土资源统计年鉴，新时代证券研究所；注：2011年起我国将预算外收入纳入预算内统一管理

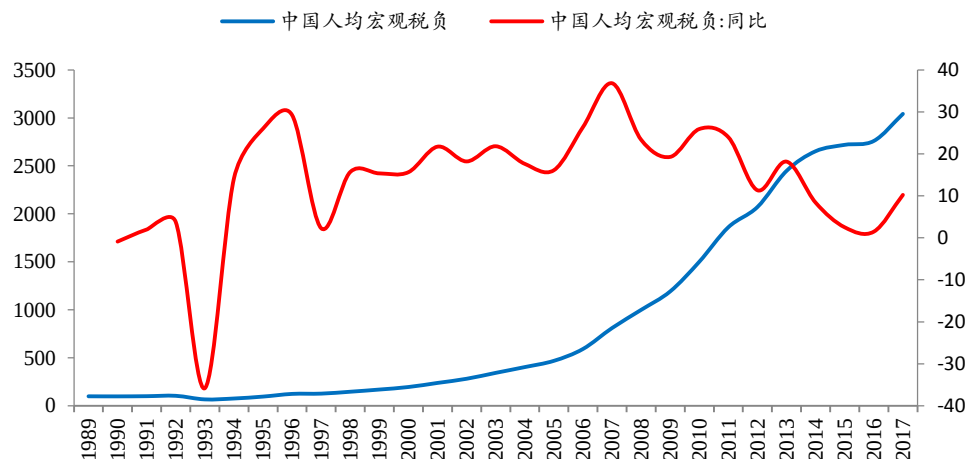
2、人均宏观税负全球比较

人均宏观税负=宏观税负*人均 GDP。两种国家人均宏观税负相对较高，一种是宏观税负高（例如高福利国家），另一种是人均 GDP 高的国家（例如美国）。2017 年中国人均宏观税负（使用“预算内收入+预算外收入+社保基金收入+土地出让收入”口径来计算政府收入）为 3042 美元，远低于发达国家。从趋势上看，中国人均宏观税负增长率在 2007 年达到峰值(36.8%)，随后逐渐下滑至 2017 年的 10.2%。

从公式上来看，人均宏观税负和人均政府收入是一致的，衡量的是一个国家的财政实力，人均宏观税负不高反映出作为发展中国家的中国在人均财力方面与发达国家存在比较大的差距，但不能反映中国人均税收负担情况。

图5： 全球人均宏观税负比较（大口径）

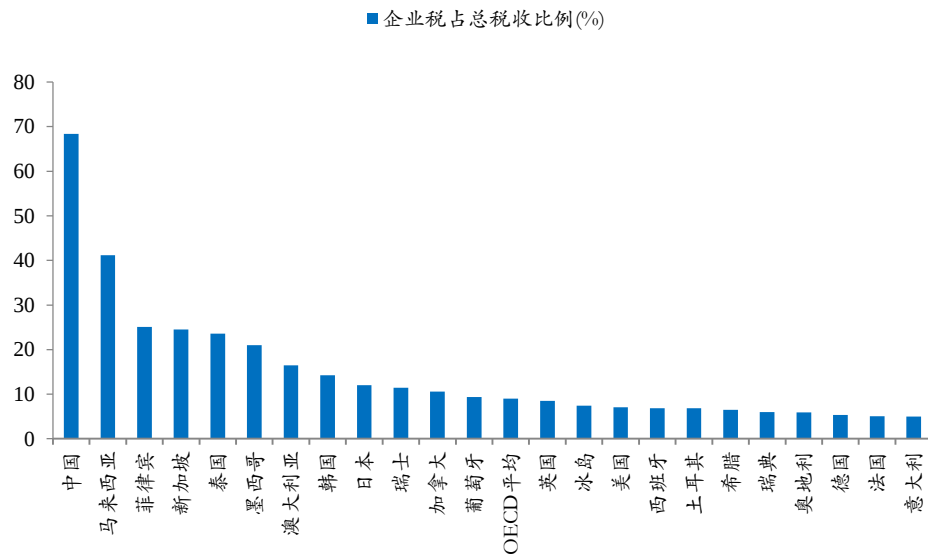
资料来源：Wind，IMF，世界银行，新时代证券研究所

图6： 中国人均宏观税负走势（%）

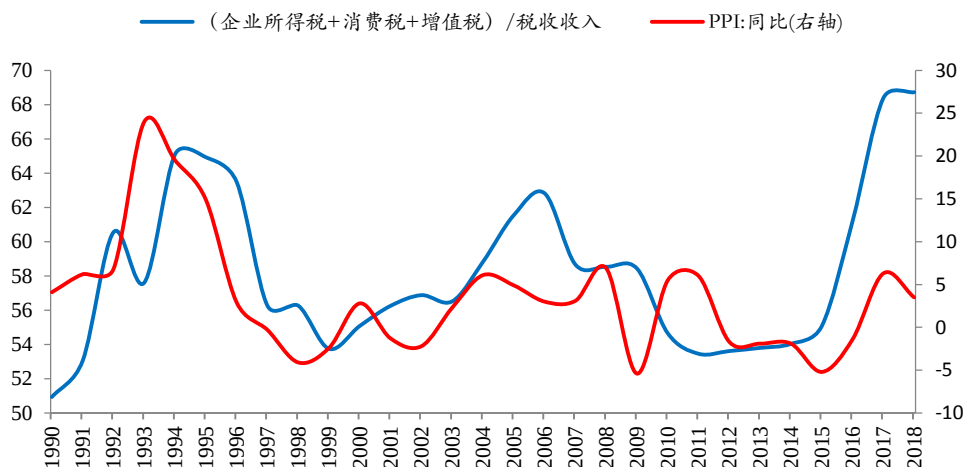
资料来源：Wind，世界银行，中国劳动和社会保障年鉴，中国国土资源统计年鉴，新时代证券研究所

3、 企业税负全球比较

根据世界银行数据，2018 年中国企业税占利润总额比重为 64.9%，高于绝大多数国家。根据 OECD 数据，东南亚国家企业税占总税收比例相对较高，普遍在 20%-30%，高福利国家该比例普遍不超过 10%。以“企业所得税+增值税+消费税”近似衡量中国企业税收规模，得到 2017 年中国企业税占总税收比例为 68%，明显高于其他国家。中国企业税收占比高的原因是间接税占比较高，2017 年我国企业间接税占总税收的比例超过 60%，其他国家企业直接税占比高，中国在流转环节征收的税过多，而间接税是可以转嫁居民部门的，加重了居民税负感。同时，我们发现中国企业税占总税收比重与 PPI 增速有一定联系，当 PPI 增速处于下行趋势时（1994-1998 年、2012-2015 年），该比重保持下行或平稳；当 PPI 增速处于上升趋势时（2016-2017 年），该比重保持上升。

图7： 中国企业税占总税收比例相对其它国家较高（%）

资料来源：Wind，OECD，新时代证券研究所；注：中国企业税用“企业所得税+消费税+增值税”近似代替；澳大利亚、希腊、日本、墨西哥、OECD 平均、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国为 2016 年数据；其它国家均为 2017 年数据

图8： 中国企业税占比与 PPI 的关系（%）

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 中国企业税占利润比重在全球处于较高水平

资料来源：Wind，新时代证券研究所

4、 比较宏观税负不能只看数值

本文通过比较全球宏观税负、人均税负与企业税负，得出以下结论：第一，在全球范围内，中国小口径宏观税负水平不高，大口径宏观税负接近发达经济体平均水平；第二，人均宏观税负不高反映出作为发展中国家的中国在人均财力方面与发达国家存在比较大的差距；第三，由于间接税占比较高，中国企业税负在全球范围内处于较高水平。

全球的宏观税负数据只是一个参考，由于国情不同，税收制度、政府所提供的公共产品和服务、债务风险不同，适合各国的最优税负也不同，不能简单地进行数值比较。由于税收制度不同，我国一些非税收入没有纳入预算管理，这样拉低我国宏观税负。由于政府所提供的公共产品和服务不同，西方一些高福利国家，尽管宏观税负很高，但用于公共产品和服务的政府支出也高，两者匹配度较高，例如，中美大口径宏观税负相差不多，但2017年美国教育、医疗、社会保障支出合计占总财政支出比例为61.7%，而中国只有34.2%，中国在优化财政支出结构、提升居民福利方面有提升空间。宏观税负需要保持一定水平，不是越高越好，由于经济增长总有乏力的时候，政府收入下降，与之匹配的支出无法减少，为了维持高福利，需要借助举债来维持政府支出，这样增加了政府债务风险，例如欧债危机。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14086

