



宏观专题

证券分析师

芦哲

资格编号: S0120521070001

邮箱: luzhe@tebon.com.cn

研究助理

相关研究

1.《哪些因素会导致美国通胀风险失控——供应链&通胀特辑#1》，2022.2.4

2.《全球经济将面临增长与通胀的双拐点——宏观年度展望之海外篇》，2021.11.14

3.《2022 年，通胀会成为主要矛盾吗？——宏观年度展望之价格篇》，2021.11.14

4.《PPI 对 CPI 及下游价格的传导——“双控”政策下的价格演变》，2021.10.14

5.《美国通胀：供需错配如何博弈——海外通胀系列专题之一》，2021.10.14

1.5 万亿留抵退税的五个关键问题 两会观察系列之二

投资要点：

- **核心观点：**留抵退税是减税降费新抓手，占到 2022 年减税降费总规模的六成。我们预计 2021 年全国留抵规模约为 1.91 万亿，占增值税收入的 30%左右，2022 年 1.5 万亿的留抵退税是留抵规模的 78.5%左右，政策力度很大。但要注意到，留抵退税既不是退税也不是免税，其本质是释放税务系统跨期占用的企业资金，不会直接增加企业收入。从政策效果来看，我们认为大规模留抵退税在“保市场主体”和“促投资”两个方面能发挥作用。
- **一问：什么是留抵退税？答：（1）首先，什么是抵？**计算增值税应纳税额时候，要从销项税额中抵扣掉进项税额，得到的余额才是应纳税额，对应可抵扣的进项税额就是抵。**（2）其次，什么是留抵？**进项税有可能超过销项税，这部分可以留到下一期继续抵扣，被称为留抵税额。**（3）最后，什么是留抵退税？**允许部分企业、行业申请退还增量留抵税额，而不用留到下一期抵扣，即为留抵退税。
- **二问：为什么进项税会超过销项税，产生留抵？答：**进项税超过销项税的成因包括政策性因素和非政策性因素两类。**政策性因素**主要有三种，一是价格管制导致价格倒挂，二是国家储备，三是多档税率。**非政策性因素**主要有两个，一是非政策性的价格倒挂，二是购进大量固定资产和原材料等企业经营特点。
- **三问：留抵退税政策是以前就有还是今年开始？答：**留抵退税政策最早提出是在 2011 年 11 月，2019 年 4 月，留抵退税政策进入正式试行阶段。但过去留抵退税政策落地时仍存在一些问题，一是申请条件严苛；二是政策面向增量留抵税额，而非存量。政策覆盖面一直较小。
- **四问：1.5 万亿留抵退税规模是什么概念？答：**往年留抵退税规模都不大，仅在千亿规模级别，相当于增值税年度收入的 2.5%左右。我们估计，近年来留抵规模占增值税收入的 30%左右，对应 2021 年约为 1.91 万亿。2022 年 1.5 万亿的留抵退税是留抵规模的 78.5%左右，政策力度很大。
- **五问：1.5 万亿留抵退税有何影响？答：**留抵退税政策既不是退税也不是免税，不会直接增加企业收入，其本质是释放税务系统跨期占用的企业资金。我们认为大规模留抵退税在“保市场主体”和“促投资”两个方面有一定作用。“保市场主体”方面，留抵退税能够改善中小企业和服务业的资金面。“促投资”方面，留抵退税

能够促进企业技改等固定资产投资，鼓励企业技术创新，在当前还能调动企业降碳技改积极性，助力实现双碳目标。

- **风险提示：**政策力度不及预期；疫情出现新变化带来不确定性；土地出让收入困难，降低地方财力，从而影响减税政策落地。

内容目录

1. 一问：什么是留抵退税？	5
2. 二问：为什么进项税会超过销项税，产生留抵？	5
3. 三问：留抵退税政策是以前就有还是今年开始？	6
4. 四问：1.5 万亿留抵退税规模是什么概念？	7
5. 五问：1.5 万亿留抵退税有何影响？	8
6. 风险提示	9

图表目录

图 1: 国内增值税规模及增速	8
图 2: 去年以来 PPI 高企, CPI 温和, “剪刀差”较大.....	9
图 3: 大型企业景气度好于中小企业	9
表 1: 2011 年以来留抵退税政策一览	6
表 2: 我国当前增值税税率	9

3月5日的政府工作报告指出“大力改进增值税留抵退税制度，今年对留抵税额实行大规模退税。优先安排小微企业，对小微企业的存量留抵税额于6月底前一次性全部退还，增量留抵税额足额退还。重点支持制造业，全面解决制造业、科研和技术服务、生态环保、电力燃气、交通运输等行业留抵退税问题。增值税留抵退税力度显著加大，以有力提振市场信心。预计全年退税减税约2.5万亿元，其中留抵退税约1.5万亿元，退税资金全部直达企业。”

高达1.5万亿的留抵退税规模占到减税降费总规模的六成，成为今年减税降费的主要抓手。到底什么是留抵退税？会有什么政策效果？我们在本篇报告中解答留抵退税的五个关键问题。

1. 一问：什么是留抵退税？

首先，什么是抵？我国增值税针对增值部分纳税，计算增值税应纳税额时候，要从销项税额中抵扣掉进项税额，得到的余额才是应纳税额，对应可抵扣的进项税额就是抵，即

增值税当期应纳税额=当期销项税额-当期进项税额

比如企业2月购进产品成本5万元，包含增值税进项税0.5万元，卖出该产品获得销售收入10万元，包含销项税1.3万元，那么

当期应纳税额=1.3-0.5=0.8万元

其次，什么是留抵？进项税有可能超过销项税，造成增值税应纳税额为负，这部分可以留到下一期继续抵扣，被称为留抵税额。

比如，若上述企业2月只卖出该产品的十分之一，取得1万元销售收入，销项税为0.13万元；3月又购进5万元，进项税额0.5万元，卖出产品取得10万元销售收入，销项税为1.3万元，那么

2月应纳税额=0

2月留抵税额=0.5-0.13=-0.37万元

3月应纳税额=1.3-0.5-0.37=0.43万元

最后，什么是留抵退税？以前，留抵税额是在下一纳税期抵扣。后来增值税改革，允许部分企业、行业申请退还增量留抵税额，而不用留到下一期抵扣，即为留抵退税。

2. 二问：为什么进项税会超过销项税，产生留抵？

刘怡、耿纯（2018）认为进项税超过销项税的成因包括政策性和非政策性因素两类。

政策性因素主要有三种。

一是价格管制而导致的价格倒挂。比如去年“保供稳价”期间，发电用煤进口价格高涨，但电价无法随之上调，形成价格倒挂，进项税额就超过了销项税额。

二是国家储备。2月28日，国家发展改革委表示，将立即启动中央冻猪肉储备收储工作。国家储备的许多产品一般短期不会销售，在此期间，委托储备企业

会产生大量留抵税额。

三是多档税率。我国增值税目前有 13%、9%、6% 三档不同税率。如果购进原材料的税率比销售产品的税率高，就会产生进项税超过销项税的情况。

非政策因素主要包括两种。

一是非政策性的价格倒挂。比如企业间价格战竞争，可能导致售价低于成本，产生倒挂。

二是企业经营特点。比如初创企业大量购进固定资产，或一次购进大量原材料，产生高额进项税，但销售是逐月完成的，前期每月进项税都会高于销项税。

3. 三问：留抵退税政策是以前就有还是今年开始？

留抵退税政策最早提出是在 2011 年 11 月，对软件产业和集成电路产业部分企业因购进设备形成的增值税期末留抵税额予以退还。2014 和 2016 年分别对化工和飞机制造业部分企业推广留抵退税，2018 年进一步扩大到装备制造业、研发等现代服务业符合条件的企业和电网企业。

2019 年，留抵退税政策进入正式试行阶段。三部门印发《关于深化增值税改革有关政策的公告》，提出“自 2019 年 4 月 1 日起，试行增值税期末留抵税额退税制度。”

4 月，国税总局印发《关于办理增值税期末留抵税额退税有关事项的公告》（国家税务总局公告 2019 年第 20 号），明确了纳税人申请留抵退税需要满足的条件。

至此，留抵退税政策已经相对成熟，但仍存在一些问题。

一是申请条件严苛。除了先进制造业等特殊行业企业外，《关于深化增值税改革有关政策的公告》要求普通企业申请留抵退税，退税条件包括纳税信用等级为 A 或 B 级，36 个月内不能有税务违法违规行为，自 2019 年 4 月税款所属期起连续 6 个月增量留抵税额均大于零，且第六个月增量留抵税额不能低于 50 万元等。

二是政策面向增量留抵税额，而非存量。《关于明确部分先进制造业增值税期末留抵退税政策的公告》可申请留抵退税的税额是“与 2019 年 3 月 31 日相比新增加的期末留抵税额。”

3 月 5 日国新办发布会上，国务院研究室国际司司长宋立也指出“目前，我国的留抵退税主要集中在增量部分，即退还 2019 年 4 月份以来新增加的部分，其中，对先进制造业的增量留抵税额予以全部退还，对其他行业满足条件的增量留抵税额予以退还 60%。”

表 1：2011 年以来留抵退税政策一览

时间	部门	会议/政策	内容
2011 年 11 月 14 日	财政部 国家税务总局	《关于退还集成电路企业采购设备增值税期末留抵税额的通知》（财税〔2011〕107 号）	对软件产业和集成电路产业部分企业因购进设备形成的增值税期末留抵税额予以退还
2014 年 2 月 17 日	财政部 国家税务总局	《关于利用石脑油和燃料油生产乙烯芳烃类产品有关增值税政策的通知》	对外购石脑油、燃料油生产乙烯、芳烃类化工产品的企业实行增值税退税政策
2016 年 12 月 15 日	财政部 国家税务总局	《关于大型客机和新支线飞机增值税政策的通知》（财税〔2016〕141 号）	对纳税人因生产销售新支线飞机而形成的增值税期末留抵税额予以退还。
2018 年 3 月 28 日	国务院	国常会	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进项税额予以一次性退还。
2018 年 6 月 27 日	财政部 税务总局	《关于 2018 年退还部分行业增值税留抵税额有关税收政策的通知》（财税〔2018〕70 号）	对装备制造等先进制造行业、研发等现代服务业，电网企业的增值税期末留抵税额予以退还

2019年3月20日	财政部 税务总局 海关总署	《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告2019年第39号）	自2019年4月1日起，试行增值税期末留抵税额退税制度。
2019年4月30日	国税总局	《关于办理增值税期末留抵税额退税有关事项的公告》（国家税务总局公告2019年第20号）	明确了纳税人申请退还增量留抵税额，需要符合的条件
2019年8月31日	财政部 税务总局	《关于明确部分先进制造业增值税期末留抵退税政策的公告》（财政部 税务总局公告2019年第84号）	自2019年6月1日起，符合条件的部分先进制造业纳税人，可以自2019年7月及以后纳税申报期向主管税务机关申请退还增量留抵税额
2019年9月26日	国务院	《国务院关于印发实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案的通知》（国发〔2019〕21号）	建立增值税留抵退税长效机制，结合财政收入形势确定退税规模，并保持中央与地方“五五”分担比例不变
2020年2月6日	财政部 税务总局	《关于支持新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控有关税收政策的公告》（财政部 税务总局公告2020年第8号）	疫情防控重点保障物资生产企业可以按月向主管税务机关申请全额退还增值税增量留抵税额
2021年3月5日	国务院	《政府工作报告》	对先进制造业企业按月全额退还增值税增量留抵税额
2022年3月5日	国务院	《政府工作报告》	大力改进增值税留抵退税制度，今年对留抵税额实行大规模退税。优先安排小微企业，对小微企业的存量留抵税额于6月底前一次性全部退还，增量留抵税额足额退还。重点支持制造业，全面解决制造业、科研和技术服务、生态环保、电力燃气、交通运输等行业留抵退税问题。增值税留抵退税力度显著加大，以有力提振市场信心。预计全年退税减约2.5万亿元，其中留抵退税约1.5万亿元，退税资金全部直达企业。

资料来源：中国政府网，国税总局，德邦研究所

4. 四问：1.5万亿留抵退税规模是什么概念？

往年留抵退税规模都不大，仅在千亿规模级别，相当于增值税年度收入的2.5%左右。国税总局曾公布2018前三季度留抵退税1148.5亿元，按比例推算，当年留抵退税仅占全国增值税（6.15万亿）的2.5%左右；2021年前三季度制造业企业留抵退税917亿元，预计全部留抵退税规模也仅在1000-2000亿之间。

我们估计，近年来留抵规模占增值税收入的30%左右，对应2021年约为1.91万亿。刘怡、耿纯（2018）¹利用2010-2011年微观企业层面的税务调查数据估算了2010-2011年全国留抵规模（即进项税额超过销项税额的规模），2010年为4543.77亿元，占全国增值税收入的21.54%；2011年为6002.51，占全国增值税收入的24.74%。解洪涛等（2019）²研究2015年微观企业税务调查数据发现，2015年全国留抵规模占增值税的20.66%，有46.15%的国企、18.44%的民企有存在留抵税额。由于2016年开始全面“营改增”，全国层面的留抵税额也会大幅上升。根据《中国税务年鉴2020》，2019年全国10.62万户重点税源企业的销项税额为13.7万亿，进项税额为12.0万亿，已缴增值税为2.7万亿。简单估算增值税应纳税额应为1.7万亿左右，多缴的1万亿应该是留抵税额，占已缴增值税

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_39202

