

今年财政政策积极力度有所加强，重头戏在于退税政策的扩围加码。那么，上半年退税进度究竟如何？其产生的效果和减税又有怎样的不同？

## 留抵退税

：“宽财政”

的新主力。增值税销项与进

项的时间、税率差异形成了留抵税额

。留抵税额长期存在，会挤占企业现金流，影响企业的发展，国际通用做法是退还。我国留抵退税制度发展经历了三个阶段的加力扩围：2011-2018年间在集成电路等部分行业试点。2019年4月1日起建立了全行业增量留抵退税制度，但因为退税条件严格、退税周期长，受益企业较少。随后对部分先进制造业

放款退税条件，允许按月全额退还增量税额。2022年新政实施，增小微、扩行业、退存量，退税规模空前。为对冲

疫情对经济造成的负面影响，本轮退税进度加快且力度加大。自4月1日大规模留抵退税政策实施以来，三个月退税目标已超额完成，并且实际规模仍在增加。从目前情况看，小微企业是受益主体，制造业等六行业退税额占比过半，东部地区退税总量较大。考虑到本轮退税规模较大，为保证退税落实，中央加大了对地方的补助，退税资金目前先由中央地方各担一半，最终清算后地方仅负担9%。

退税和减税，存在哪些不同？首先，从实施方式上看，2019年减税普惠性和结构性并举，增值税、个人和企业所得税减税规模均较大；而2022年以退税为主，兼有减税和缓税，偏向中小微企业和困难行业，阶段性政策居多。其次，从结果上看，2019年减税大幅降低了整体税负，同时拉动了投资和消费，个税减税使得中低收入群体的可支配收入增速明显回升；而2022年政策的目的是纾困，在企业经营困难的情况下，相比于基于收入的减税政策，不基于收入的退税政策能更好帮助企业存活。国税总局表示，政策对小微企业和困难行业的纾困效果明显，享受退税的小微企业和困难行业5月的销售收入增速较Q1有明显提升。最后，从对财政的影响上看，两轮退减

税均造成税收

收入大幅减收，依靠非税收

入来补足，资金均来自特定国有金融机构

上缴利润，但2022年规模远远超过2019年。2019年一般预算“超支少收”，而政府性基金则刚好相反，使得广义财政赤字规模并不算高。2022年土地市场景气低迷拖累政府性基金收支缺口加大，或使得2022年广义财政赤字规模将创下新高。

行业影响：减税利上游，退税扶中游。2019年普惠性的减税主要是增值税的改革，包括增值税税率调降、扩大可抵扣的进项范围、部分服务业加计抵扣等等。从上市公司披露的数据看，多数行业增值税税负均有下降，偏上游的行业税负下降较多，

地产、金融等税负略有上升。2022年重点是留抵退税，通过增加企业现金流，帮助企业度过经营困难期，但并不直接降低企业税负。从重点税源企业数据来看，公用事业、批零、计算机通信和汽车留抵税额较多，占比均超5%。我们进一步测算了留抵退税产生的现金流对各个行业经营的重要程度。结果发现，实施新政的行业，留抵退税金额占营收的比重最多不及1%。以营收和利润为参照，退税对交运设备和计算机通信行业提振作用较强。

风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。

本文源自金融界