



# 减税降费激发经济创新活力

□本报记者 杨洁 吴科任 陈一良

2019年政府工作报告提出,全年将减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元。专家表示,企业大幅减税和社保大幅降费是至关重要的改革动作,有助于解决制造业企业进一步高质量发展、实现新旧动能转换的资金困境,激发市场活力,释放经济新动能。

## 减税降费力度空前

政府工作报告指出,普惠性减税与结构性减税并举,重点降低制造业和小微企业税收负担。深化增值税改革,将制造业等行业现行16%的税率降至13%,将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%,确保主要行业税负明显降低;保持6%一档的税率不变,但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施,确保所有行业税负只减不增,继续向推进税率三档并两档、税制简化方向迈进。抓好年初出台的小微企业普惠性减税政策落实。

对此,海通证券预计,全年减税规模7800亿元左右,约占2018年增值税收入的13%,占2018年GDP总量的0.9%。摩根资产管理表示,制造业降税幅度超预期,预计降税释放6000亿元至7000亿元资金。招商证券表示,从静态角度看,2019年全部A股上市公司合计减少增值税规模1900亿元,减税规模占全部A股公司2017年营业收入的0.47%,占全部A股公司净利润的5.14%。

同时,政府工作报告提出,下调城镇职工基本养老保险单位缴费比例,各地可降至16%。稳定现行征缴方式,各地在征收体制改革过程中不得采取增加小微企业实际缴费负担的做法,不得自行对历史欠费进行集中清缴。今年务必使企业特别是小微企业社保缴费负担有实质性下降。

政府工作报告指出,这次减税,着眼“放水养鱼”,增强发展后劲并考虑财政可持续,是减轻企业负担、激发市场活力的重大举措,是完善税制、优化收入分配格局的重要改革,是宏观政策支持稳增长、保就业、调结构的重大抉择。

北京一位资深财务审计师告诉中国证券报记者,“增值税不计利润表,对利润表没有直接影响;重点是现金流量表,因为纳税支出会减少。养老保险缴费比例下降,不同员工的保险会折入不同的科目,在一线车间生产产品的,会核算到产品成本。如果产品没卖出去,和以前相比存货价值降低;如果卖出去了,成本下降。对于其他员工而言,计入管理费用和销售费用。总体来说,养老保险缴费下降会降低企业成本费用,增加利润。同时,现金流量表中支付给员工的现金会变少。”

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,增值税税率从16%降到13%,有望与国际水平大体相当。而养老保险企业缴费从19%下降到16%,降幅非常大。“这实际上是财政和社保基金同时紧收的结果。但如何解决财政减少,尤其是社保基金减少对其他方面的影响很重要。这应该是一个配套改革、协同推进的过程。企业减税降费,倒逼税制结构调整,以及倒逼社保制度整合与顶层设计整合。”

政府工作报告指出,明显降低企业社保缴费负担。为支持企业减负,各级政府要过紧日子,想方设法筹集资金,中央财政要开源节流,增加特定国有金融机构和央企上缴利润,一般性支出压减5%以上、“三公”经费再压减3%左右,长期沉淀资金一律收回。地方政府也要主动挖潜,大力优化支出结构,多渠道盘活各类资金和资产。要切实让市场主体特别是小微企业有明显减税降费感受,坚决兑现对企业和社会的承诺,困难再多也一定要把这件大事办成办好。

□本报记者 张玉洁

# 轻工业企业受益明显

定价能力较强,受益于减税降费政策明显。

对于家电行业而言,东北证券指出,在减税的情况下,长虹美菱、四川长虹、青岛海尔、苏泊尔、美的集团等公司将有更好的利润表现。而食品行业总利润将增加超过110亿元,行业利润率将提升2个百分点以上。

对于服装家纺上市公司,在增值税率下调的情况下,产品含税卖价一般不会降低,可以享受税改红利带来的收入增加。其上游企业主要是纺织制造企业,处于相对过剩态势。而服装家纺企业通常议价能力较强,增值税的降低有助于服装企业降低原材料成本,减轻企业日常经

营中的现金流压力。

2018年以来,轻工业企业面临原材料涨价的压力,特别是钢材、能源、包装等原材料价格上涨。同时,终端市场处于充分竞争状态,企业难以将成本上升压力全部转移到终端价格上。上市公司2018年业绩预告显示,多家企业表示业绩下滑主要由于原材料价格同比大幅增长所致。

多位轻工业企业负责人对中国证券报记者表示,本次减税政策有助于企业降低经营成本,减轻企业经营压力。除了减税利好,企业将受益于调低社保费率,尤其是一些劳动密集型行业企业。

前述行业人士表示,轻工业消费品价格主要由市场供需情况决定,对于充分竞争性行业,降税或带来产品价格降低,有助于刺激消费。对于企业而言,减税降费可以降低企业日常现金压力和综合成本,有助于促进企业增加研发投入,生产出更多高质量新产品。这将对市场消费起到促进作用。

一位家电行业上市公司负责人表示,“以往电饭煲不过三四百元,现在数千元的智能电饭煲不愁销路。科技创新对产品附加值的提升作用明显。产品附加值高,有利于抵御原材料价格上涨和行业竞争对企业形成的压力。”



视觉中国图片 合成/王建华

## 新动能动力十足

海通证券指出,减税规模加大且聚焦于企业,有助于推动企业成本降低、盈利水平回升。首先,减税带动下的盈利回升将使经济下行压力削减,年内见底企稳在望。其次,企业信用风险料进一步缓解,或带动风险偏好提升。此外,政府部门为企业减税让利有助于民营企业的信心修复。

联讯证券首席经济学家李奇霖对中国证券报记者表示,减税降费可以提高企业盈利,释放消费空间。从下调增值税税率看,下游的转移定价能力不强,尤其是竞争性领域;上游资源垄断性领域转移定价能力更强一点,下游企业的盈利具备一定的不确定性。但价格下降后,会激发一部分消费活力,对转型升级驱动。从降低企业社保缴费费率看,增加企业利润,企业可能将闲置资金去扩大生产。

华昌达董事长陈泽对中国证券报记者表示,“对高库存企业而言,短期市场竞争力可能下降,因为进项增值税下降会影响存货价值,企业可能需要计提大额存货跌价准备。因此,企业在采购阶段会偏谨慎,确保中长期处于低库存状态。增值税税率下调会增加企业的现金流,促使企业加大研发投入。这对制造业的整体竞争力提升会带来很大支持,具备研发优势的企业将越来越有竞争力。另外,降费短期内直接增加公司利润。”

东北证券研究总监付立春表示,“高端装备既是制造业又属于高科技产业,是国家战略支持的产业,减税是支持其发展的一个部分,还有产业政策、资本市场的支持。预计高端装备制造受减税影响的弹性较大。”

高端制造主要指技术含量高、附加值高

的制造业中的高端领域,通常处在产业链技术进步的核心地位。近十年来,我国制造业快速发展,经济总量跃居世界前列。装备制造体系发展日趋完善,发展高端制造是打造制造强国的必由之路。

从行业来看,高端制造业涉及新一代信息技术产业、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、农机装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械等领域。

值得注意的是,2019年政府工作报告提出了多个降费举措。比如,清理电价附加收费,降低制造业用电成本,一般工商业平均电价再降低10%;中小企业宽带平均资费再降低15%,移动网络流量平均资费再降低20%以上等。

## 新政策获一致点赞

“如虎添翼。”全国政协委员、奥克股份董事长朱建民向中国证券报记者如此阐释减税降费对于制造业企业的意义。

今年政府工作报告的内容应该说出乎意料,减税力度前所未闻。”朱建民今年提出了五项提案,其中一个就是关于减税降费政策及其如何高质量地贯彻落实。

朱建民表示,制造业多属于比较成熟的产业,有些领域产能相对过剩,造成供大于求,盈利水平相对不高。“制造业企业赚不到钱,可能出现脱实向虚的情况。”

朱建民认为,减税政策既是普惠性的,

即不管民企、国企,一视同仁,也具有结构性,即重点支持制造业。“这明确体现出了国家支持实体经济发展的产业政策。”

全国人大代表、光启技术董事长刘若鹏对中国证券报记者表示,很多问题其实落地就是柴米油盐。从今年的政府工作报告中,能看到怎么去释放企业活力,让企业有宽松的市场氛围,减轻负担去发展。

刘若鹏表示,将制造业等行业现行16%的税率降至13%,对创新企业的支持很大,对企业的影晌特别大。特别是“对新材料、装备制造业、智能硬件这些企业。”

有的人大代表则对企业所得税和个人税予以关注。全国人大代表、华工科技大学党委书记、董事长马新强建议,将企业所得税税率由25%下调为20%;对大型的先进制造企业、战略新兴产业、高新技术企业再予以减半征收;建议继续推动个税改革,就个税抵扣事项出台更多细则,从而提高居民可支配收入,推动个人消费升级;为就职于制造业的高收入技术、管理人才增设个人所得税优惠政策,提升专业人才的价值获得感,并吸引更多高级人才投身制造业。

## “新基建”将成拉动投资重要力量

□本报记者 张玉洁 董添

2019年政府工作报告明确,合理扩大有效投资,紧扣国家发展战略,加快实施一批重点项目。完成铁路投资8000亿元、公路水运投资1.8万亿元,再开工一批重大水利工程,加快川藏铁路规划建设,加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度,加强新一代信息基础设施建设。今年中央预算内投资安排5776亿元,比去年增加400亿元。

交通银行首席经济学家连平表示,2019年基建投资力度加大,成为拉动投资的关键力量。分析人士指出,在加大城际交通、物流、市政基础设施等投资力度,补齐农村基础设施和公共服务设施建设短板的基础上,以新技术、新科技为主要方向的新型基础设施以及以先进制造为主的工业领域投资,将成为2019年固定资产投资新的增长点。制造业技术改造和设备更新、5G商用、人工智能、工业互联网、物联网等有望成为投资重点。

### 传统基建雄风不减

2019年,以铁路和公路为代表的传统基建投资预计将保持快速增长的势头。

铁路方面,据相关媒体此前报道,2019年中国铁路总公司铁道债额度达3000亿元,远超2018年的2400亿元,增幅达25%。所融资金用于铁路建设项目及机车车辆购置,这与铁路建设进程密切相关。因此,债券额度大幅提升预示总体投资规模处于高位。

中国铁路总公司主要工作目标显示,2019年铁路工作的主要目标之一是保持全国铁路固定资产投资规模,确保投产新线6800公里,较上年度增长45%。其中,川藏铁路建设是重中之重。

政策方面,去年四季度发改委密集批复多条铁路项目。今年年初发布的《发展现代化都市圈的指导意见》提出,有序推进都市圈城际铁路建设;近期粤港澳大湾区规划则提出了一段时间内大湾区铁路运营总里程目标,明确将全面铺设以高铁为骨干的铁路网络。

政策利好叠加资金充足,不少券商预计今年铁路开工项目数量将创新高。铁路建设将为建筑工程、工程机械、铁路整车厂及零部件公司带来业绩想象空间。

公路方面,2019年政府工作报告明确,今年完成公路水运投资1.8万亿元。这一规模与去年持平。中信建投研报指出,目前全国公路通车里程较规划目标仍有距离,其中西部仍有较大增长空间,看好基建、基建设计、生态环保以及地方路桥相关上市公司的投资机会。

基建将带来基础建材比如钢铁、水泥等需求。我的钢铁网资讯总监徐向春表示,作为稳投资的主要措施之一,今年基建补短板力度将明显加大。由于地方债务风险影响的控制,因此增长速度不可能太高,预计投资增速在10%左右。预计拉动钢材需求在1%~2%。

### “新基建”成重要增量

在传统基建投资预计保持快速增长的同时,“新基建”投资也不断升温。2018年12月,中央经济工作会议明确提出,2019年要发挥好投资关键作用,加大制造业技术改造和设备更新,加快5G商用步伐,加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。

分析人士指出,与传统基建相比,新型基础设施建设内涵更丰富,涵盖范围更广,更能体现数字经济特征,能够更好地推动中国经济转型升级,将为新一轮经济增长提供强劲动力。而基建内容主要以数字化基础设施建设为核心,包括5G、人工智能、工业互联网、物联网等细分领域。

今年以来,5G产业利好不断。工信部部长苗圩3月5日表示,5G牌照将很快发放。同时,5G商用手机下半年或在国内上市。中信建投指出,各部委及地方积极推动5G产业发展,2019年国内5G基站建设规模可能超预期。初期重点关注建设期设备类标的,后期可重点关注应用类标的。

以5G为重点的新型基础设施建设过程中,传统的投资、建设、运营主体的边界将发生改变,新型的投资和运营模式应运而生。新型基础设施建设对应的产业生态系统更加丰富,为创新型企业和民营企业参与建设创造了更大的空间。

对于上述领域的投资机会,中信建投证券研报显示,5G的目标是走向应用,转化为生产力。应用既是目标也是动力,广泛的5G应用可以加速产业成熟。其中,物联网将是重要的应用领域之一。建议重点关注智能硬件、智能家居(家电/建筑家居安防)、智能计量、车联网等领域内的投资机会。