

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士

执业证书编号：S0740521020001

研究助理 刘雅丽



欢迎关注：
陈兴宏观研究

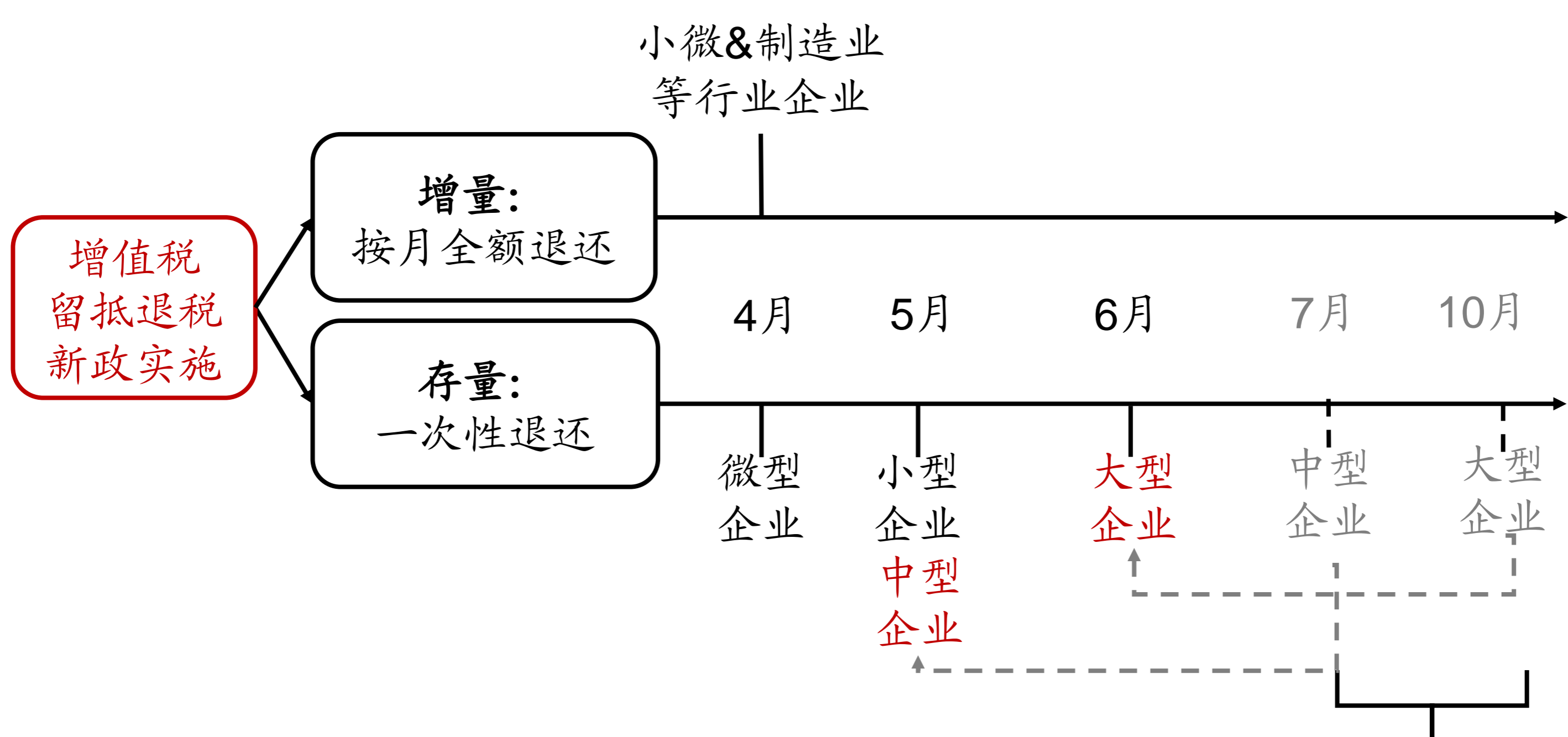


【财政系列】留抵退税进度再加快

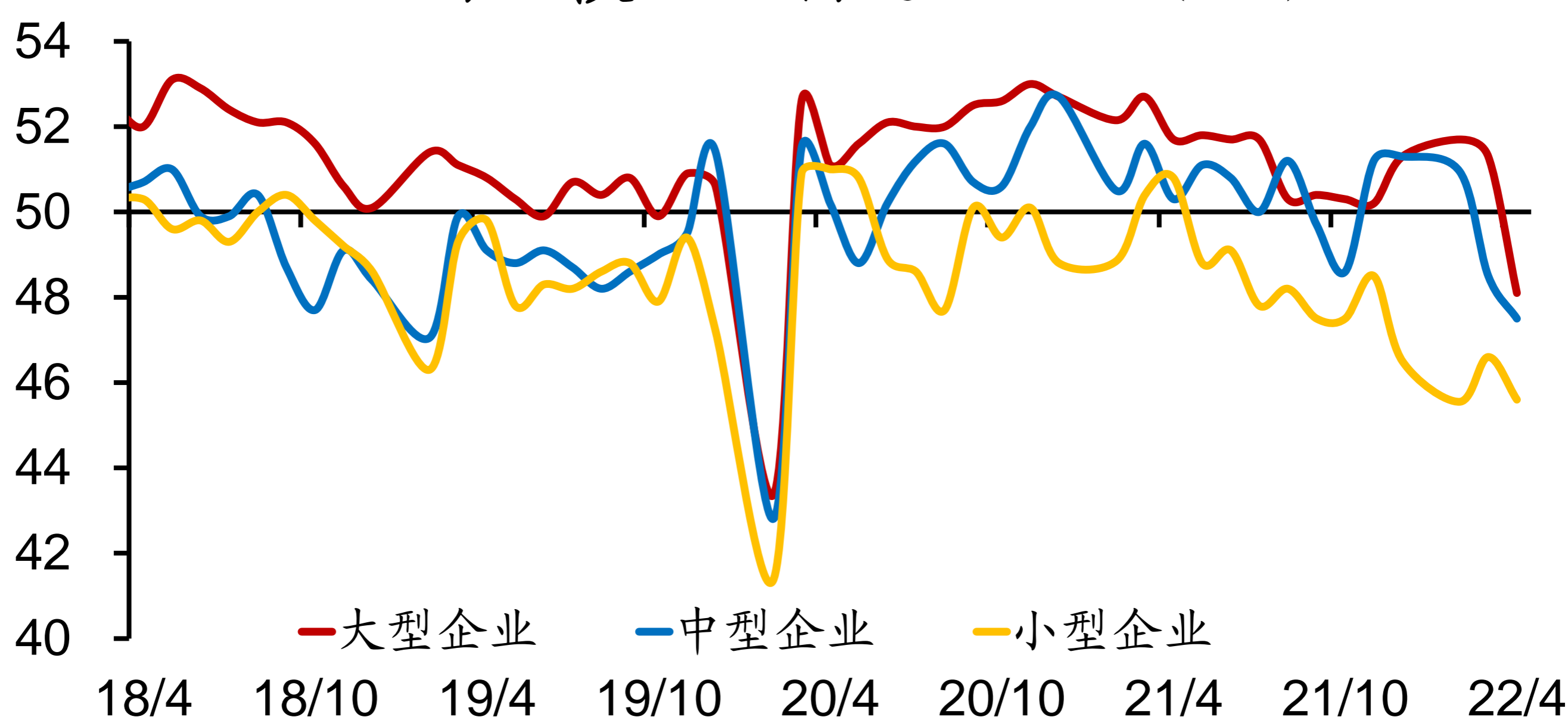
核心观点

今年增值税留抵退税是退减税政策的重要部分。一季度实施老政策留抵退税1233亿元，4月起新政实施，即符合条件的微型企业存量税额退还和小微、制造业等行业企业增量税额退还共计8015亿元，其中制造业等行业的大中型企业增量退税占比近一半。新政实施下留抵退税大幅增加，这也使得4月财政大幅减收，4月留抵退税相当于去年4月财政收入的37.5%，贡献4月财政减收约九成。4月疫情对经济的影响进一步加深，不同规模制造业企业PMI均降至线下，其中大中型企业PMI同步创下2020年疫情发生以来新低。因此，响应“加快落实已确定政策”，财政部分别于4月17日和5月17日发文，两次加快留抵退税实施进度，分别将制造业等行业中型企业和大型企业的存量留抵税额退还时间由7月和10月提前至5月和6月，6月底前集中退还制造业等行业大中型企业的存量留抵税额。考虑到制造业等行业的大中型企业留抵税额占比较大，我们预计财政大幅减收在6月前仍持续。

留抵退税新政实施时间表



不同规模企业制造业PMI (%)



■ 数据来源：财政部、WIND，中泰证券研究所
■ 风险提示：经济下行，政策变动

欢迎联系：陈兴 刘雅丽
chenxing@r.qlzq.com.cn

欢迎关注：
陈兴宏观研究



重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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_42305

