

2008年一季度我国宏观经济与财政政策分析报告(下)

四大原因导致工业企业利润增长下滑

本报告从企业财务分析入手,通过对企业收入、成本及利润的核算,分析影响企业利润增长变动的因素及其对税收的影响。根据本报告分析,劳动生产率下降和上游产品价格的快速上扬是造成今年1-2月份工业企业利润增长下滑的主要原因。由于工业企业生产和利润增长下降,相应的流转税和工业企业所得税增长也出现回落。虽然工业企业所得税增长下降,但银行利润却大幅增长,结果是在新所得税法开始实施的两个,所得税额加速增长。如果不考虑印花税率,税收总额增长与去年持平甚至微微下降。

○财政部财政科学研究所《我国宏观经济与财政政策分析》课题组
本报告执笔:闫坤 鄢晓发

税收来源于经济,税收收入较快增长是我国经济平稳较快发展的直接体现。我国的税收收入结构是以流转税和企业所得税为主,而这两类税都来自于企业。前者直接来自企业的生产,后者来自企业的经营成果。因此,税收的增长与企业的生产和经营密切相关。本部分从企业财务分析入手,通过对企业收入、成本及利润的核算,分析影响利润增长变动的因素,及其对税收的影响。通过建立企业财务与税收的关系,从而达到对企业经营和税收收入进行深入研究的目的。

企业收入、成本及经营利润核算与比较

企业的损益表显示了企业的收入、各项成本及经营成果,企业的利润等于收入减去各项成本。通过企业财务分析,核算企业收入成本,从企业的各项收入、成本及利润的变动情况,可以发现影响利润变动的直接因素。本报告的工业企业财务分析并不是针对具体的某一个企业,而是所有规模以上工业企业的总量指标。

根据企业的损益表,企业的营业利润总额(所得税前)=主营业务收入-主营业务成本-主营业务税金及附加-三项费用(营业费用、管理费用和财务费用)。我们把2008年1-2月工业企业各

项收入、成本及利润的绝对值、增长率与去年同期进行比较(见表1)。

项目的利润敏感系数反映了该项目对利润变动的敏感程度。主营业务收入的利润敏感系数为17.35,表示在其他成本不变的情况下,主营业务收入增长1%,利润将增长17.35%。显然,主营业务收入是企业利润的最重要影响因素,也是企业产品在市场中的价值实现。主营业务成本的利润敏感系数为14.67,其中工资总额的利润敏感系数为1.4,主营业务税金及附加的利润敏感系数只有0.25。

项目的增长率之差乘以它的利润敏感系数,得到该项目对利润增长率变动的贡献。根据表2计算,影响本季利润增长率大幅下滑的主要因素是主营业务成本的上升,它对利润增长率下降的贡献达到14.67%。利润增长率下降27.27%。工业企业的主营成本主要由直接材料成本与直接人工成本构成,前者由原材料用量及原材料价格决定,后者即工资总额。工资总额增长对利润增长率变动的贡献达到10.85%,占主营业务成本对利润增长率变动贡献的一大部分。原材料成本对利润增长率变动的贡献为3.72% (4.67%-10.85%)。三项费用的增长对利润增长率下滑的贡献为4.21%,其中利息支出增长的贡献为0.89%。主营业务税金及附加对利润变动影响较小,贡献为0.93%。

工业企业利润增长下降原因分析

(1) 劳动生产率增速的下降是本季

工业企业利润增长下滑的主要原因。2008年1-2月利润增长率下降27.27%,主营业务成本对利润增长率下降的贡献为14.67%。其中,工资总额增长对利润增长率变动的贡献达到10.85%,占主营业务成本对利润增长率变动贡献的一大部分。可见,工资总额是本季工业企业利润增长下滑的主要原因。

工资总额由企业职工平均人数和工资价格决定,表1中工资总额等于规模以上工业企业全部从业人员平均人数×城镇单位就业人员平均劳动报酬。根据表1,工业企业全部从业人员平均人数比去年增加了10.7%,比去年同期增加5.4%。城镇单位就业人员平均劳动报酬增长19.2%,比去年同期增加1.2%。城镇单位就业人员平均劳动报酬从2007年1季度开始大幅增长,但今年一季度与去年相比只是持平。可见,今年1-2月工资总额快速增长的原因并非工资价格的增长,而是从业人数的快速增长,其背后的含义就是劳动生产率增速的下降。

我们以工业企业人均增加值增长率和人均利润增长率(均按可比价格计算)两项指标来衡量工业企业的劳动生产率。2008年1-2月,规模以上工业企业人均增加值的同比增长率和人均利润同比增长率分别为5.13%和0.86%,分别比去年同期回落了7.44%和32.07%,劳动生产率出现了增长回落。由此可见,2008年1-2月工业企业劳动生产率增速的大幅下滑才是工业企业工资总额大幅上升和利润增长大幅回落背后的真正原因。

(2)上游产品价格上涨造成的原材料成本压力也是利润增长下滑的重要原因。根据表1计算,原材料成本对利润增长率变动贡献大约为3.72%。原材料成本上涨快于产成品价格,或者上游产品价格增长快于下游产品价格,导致中下游产业利润下降,原材料成本上涨快于下游产品价格的根据有二:第一,主营业务收入增长27.4%,比上年同期回落0.3%。另计算,2008年1-2月直接材料成本(主营业务成本-工资总额)增长28.64%,比去年同期高0.24%。由于产销率比较稳定,成本增长快于收入增长,说明成本在快速提高。第二,上游工业品出厂价格上涨明显高于下游工业品的出厂价格涨幅。根据2008年1季度的分行业工业品出厂价格,工业品出厂价格指数排在前五名的依次是石油和天然气开采业、黑色金属矿采选业、农副产品加工业、煤炭开采和洗选业、黑色金属冶炼及压延加工业,价格分别上涨34.34%、31.85%、20.77%、19.6%和18.81%。这些行业的出厂价格都远高于平均的工业品出厂价格涨幅6.9%。而其他众多下游制造业的工业品出厂价格涨幅都远低于6.9%(见表2)。

成本推动型是本轮通货膨胀压力的典型特征,它也有输入型和结构型两大特征,二者密切相关。近年来,我国的进口价格迅猛,但在国际市场价格的决定方面缺乏话语权,这就更加助涨了进口价格的攀升。

(3)产品的市场销售压力增加,是利润增长下滑的重要原因。主营业务收入对利润增幅下滑的贡献为5.21%。

在产品价格普遍上扬的情况下,主营业务收入的增长反而出现一些回落,表明产品的市场销售压力增加。市场销售压力可能是来自于国外市场,也可能是来自于国内市场。国外市场的压力主要是因为美国经济的下滑和人民币汇率升值。国内市场的压力主要是国外市场的传导和国内的通货膨胀压力。事实上,原材料成本的快速上涨,企业急需通过产品市场转嫁成本。但下游行业常常缺乏产品定价的能力,转嫁成本的能力有限。

(4)其他因素。三项费用的增长也是利润下滑的重要原因。三项费用中,利息支出在2008年1-2月增长34.1%,比去年同期高16.62%。但数据表明,由于利息支出在成本中占比重较小,利息支出的大幅增加对利润影响并不大。进一步分析,2008年1-2月规模以上工业企业的资产总额为347107.1亿元,其中负债合计201931.1亿元,而同期的利息支出只有721.9亿元。很可能是因为企业的负债来自银行融资的比例仍较小,而是大量使用零成本或低成本、但风险较高的商业信用。

主营业务税金及附加对利润变动影响较小。主营业务税金及附加是企业销售产品和提供工业性劳务等主要经营业务应负担的城市维护建设税、消费税、资源税和教育费附加,它在企业承担的税负中只占小部分。占企业税负大部分的是增值税和所得税,前者是价外税,后者是对企业经营利润征税,二者都不进入企业的收入、成本及经营利润的核算。

企业所得税加快增长源于第三产业

流转税增长下滑,所得税加快增长,印花税率超快增长

税收主要有流转税、收入税、财产税和行行为税,其中流转税与收入税构成了我国税收收入的主体。流转税与收入税分别针对企业的生产环节和利润环节进行征税,对企业影响较大。表3显示了我国2008年第一季度税收情况。一季度,全国税收收入承接上年势头继续保持较快增长,累计完成15102亿元(不包括出口退税和关税),名义同比增长33.8%,增幅居近年同期最高。分税种看,增值税、企业所得税、个人所得税、关税和印花税率都增长较快。

税收的“超高”增长似乎与企业增加值和利润增长的回落相背离。根据前面描述,2008年第一季度,企业生产和利润皆出现长期的回落。GDP同比增长10.6%,比去年同期回落1.1%。其中,第二产业增加值和第三产业增加值分别同比增长11.5%和10.9%,分别比去年同期回落1.5%和0.4%。规模以上工业企业利润同比增长16.5%,比去年同期回落27.3%。仅从这一组数据直观地看,针对企业生产和利润环节征收的税收也应该出现增长率的下降才对。

为了解释这个“背离”,我们把所有的税收增长都按照GDP平减指数进行剔除,得到可比价格的实际增长率。事实上,我们在统计GDP、工业增加值以及利润时,使用的都是可比价格的实际增长率。按照可比价格,2008年一季度税收总收入增长23.6%,比上年同期提高2.3个百分点。

从结构看,税收增长呈现出几个特征:第一,流转税出现增速的较大回落,流转税主要包括增值税、消费税和营业税,其中增值税占比最大。增值税主要来自工业企业,尤其是制造业。它的增长下滑与工业企业增加值增长下滑是一致的。第二,所得税增长明显加速。在所得税率下调以及工业企业经营利润增长下滑的前提下,所得税增长加速似乎不合逻辑。第三,房产税增长加快,但基数仍小。第四,受去年五月提高印花税率的影响,印花税率超快增长。一季度,印花税率达到597亿元,名义增长383.8%。第五,受人民币升值影响,关税增长加快。一季度关税名义增长率为34.5%,比去年加快11.9%。

所得税加快增长与所得税率下调的背离原因

一季度,企业所得税与个人所得税的名义增长率为34.86%和35.7%,分别比去

年同期提高9.6和10.5个百分点,实际增长率为24.6%和25.4%,分别比去年同期提高3.6和4.4个百分点。新的《企业所得税法》于2008年1月1日开始实施,将原来内资企业所得税税率33%调整为25%。很显然,新税法实施的直接结果应该是企业所得税的下降。并且根据前面分析,工业企业利润增速大幅降低,工业企业的所得税增长肯定是下降的,甚至可能出现绝对值的下降。2008年1-2月规模以上工业企业税前利润为3482.4亿元。如果按照25%税率并假定3月份利润取1、2月的平均值,近似地算,2008年1季度规模以上工业企业应交企业所得税为1306亿元,比去年同期工业企业应交企业所得税(按30%税率计算)得到1320亿元,要低,因此,企业所得税迅猛增长的解释只有一个,企业所得税加快增长的来源在于第三产业。

对所得税加快增长的解释大致有两个:

第一,企业所得税的加快增长来自第三产业,尤其是银行机构的利润大增。由于不对称上调利率导致的利差扩大,银行的利润大幅增长。14家A股上市银行一季度平均净利润同比增速高达119.14%。剔除建设银行、中信银行、宁波银行、南京银行(不在所有上市公司中),净利润增速排名前列。即使以税前利润来看,工商银行今年一季度税前利润为436.8亿元,同比增长56.3%。建设银行一季度税前利润为418亿元,同比增长167%。交通银行一季度税前利润为102.8亿元,同比增长42%。民生银行一季度税前利润为32.64亿元,同比增长105.2%。浦发银行一季度税前利润为36.9亿元,同比增长118.7%。兴业银行一季度税前利润为38.7亿元,同比增长83.7%。招商银行一季度税前利润为83.13亿元,同比增长126.3%。

银行经营利润的大幅增加主要来自利差的扩大和中间业务的迅猛增长。由于股市的繁荣,使得银行活期存款大量增长,进一步提高了银行存贷的利差,目前这一水平大约为4%,且达到了全球最高。相比之下,亚洲市场目前的利差水平在2.5%左右,香港地区在1.8%-2%左右。银行经营利润的大幅上升,远远抵消了所得税率下调的影响,致使银行贡献的所得税大增。

第二,征管因素促进个人所得税的加速增长。2007年税务机关进一步加强了税收征管工作,在个人所得税方面,年所得12万元以上的纳税人自行申报个人所得税的工作在各地税务机关开展顺利,完善了全员全额扣缴申报管理,同时强化了

转让二手房等财产转让所得税的征管,加强征管很大程度上弥补了提高个人所得税起征点而造成的减收,使得个人所得税大幅增长。

税收并未超快增长,而且可能会出现增长的回落

一季度税收收入名义增长33.8%,似乎是超快增长了。但是,按可比价格计算的一季度的税收收入的增长率为25.1%,仅比去年同期增加3.1个百分点。而且,国内增值税、消费税、进口产品的消费税和营业税、营业税、资源税、城市维护建设费等税种的增长都出现了不同程度的回落。也就是说,占税收收入主体的流转税的增长是下降的。

由于印花税率超高增长,使税收总收入增长出现“虚增”。2008年一季度,印花税率收入达到597亿元,实际增长率达到346.9%,比去年同期的增长增加47.4%。并且,2008年一季度印花税率占到税收总收入约3.95%,比去年同期提高2.7个百分点。这样一来,如果剔除印花税率对总收入贡献的增收,2008年一季度税收收入实际增长率与去年同期增长率将再缩小大约三个百分点。于是,2008年一季度税收收入的实际增长率与去年持平,甚至略有下降。由于印花税率是对交易行为进行征税,它与企业生产和利润并不直接相关,因此对印花税率进行剔除,以更清晰地考察税收与企业生产和利润的关系是可行的。

总之,如果按可比价格进行统计,并且允许剔除印花税率一特别的因素,一季度税收的增长并没有“超常”。并且,在下一阶段,税收增速很可能出现下降。首先,国际经济走低还将持续,国内通货膨胀压力也将持续一段时间。工业企业的生产和利润增长面临继续下滑的风险,从而促使增值税和工业企业所得税增长进一步下降。其次,拉动本轮税收增长的重要因素是企业所得税,而本轮所得税加快增长又要归功于银行。但银行的利润受货币政策调控的影响明显,并且其中间业务很难持续超高速增长。两种因素综合起来,银行的利润也很难维持超高速增长。最终,新所得税法的减税效应将会显现出来,促使所得税增长的回调。第三,拉动本轮税收增长最为重要的因素——印花税率已经下调至1%,印花税率继续保持超高速增长是不可能的。综上所述,下一阶段我们担心的可能不是税收超快增长的问题,而可能是促使企业利润增长和税收持续快速增长的问题了。

表1:工业企业的收入、成本及利润核算

	主营业务收入	主营业务成本	其中:工资总额	平均从业人数(万人)	平均劳动报酬	主营业务税金及附加	应交增值税	三项费用合计	其中:利息	利润总额
2007年1-2月	48764.2	41089.5	3869.4	7069.9	5473	708.8	1672.8	3859.3	520.8	2932.07
增长率	27.7	27.4	24.3	5.3	18	23.68	25.47	20.331	27.48	43.78
2008年1-2月	62547	52989.2	5106.7	7827.5	6524	904.8	2083.4	4828.9	721.9	3482.4
增长率	27.4	28.4	32	10.7	19.2	27.4	23.69	23.45	34.1	16.51
增长率之差	-0.3	1	7.75	5.4	1.2	3.72	-1.78	3.12	6.62	-27.27
利润敏感系数	17.35	14.67	1.4	-	-	0.25	1.35	0.19	1	
对利润增长率变化的贡献(%)	-5.21	-14.67	-10.85	-	-	-0.93	-4.21	-0.89	-27.27	

注:①工资总额作为主营业务成本中的一项列出。工资总额=规模以上工业企业全部从业人员平均人数×城镇单位就业人员平均劳动报酬。②主营业务税金及附加指企业销售产品和提供工业性劳务等主要经营业务应负担的城市维护建设税、消费税、资源税和教育费附加。主营业务税金在利润前进行扣除。③应交增值税是价外税,利润总额并没有扣除增值税。④项目的利润敏感系数是指假定其他项目不变的情况下,该项目单位变动引起的利润变动,如主营业务收入对利润敏感系数表示主营业务收入每单位百分比变动引起利润的百分比变动。⑤对利润增长率变化的贡献是指利润增长率变动中,多少是由其增长率变化引起的。对利润增长率变化的贡献=增长率之差×利润敏感系数。

表2:2008年1季度分类型工业品出厂价格增长率

分类	采掘业	食品类	原材料工业	加工工业	一般日用品	衣着类	耐用消费品
增长	24.9	11.3	9.2	4.4	3.4	1.96	-0.58

表3:2008年一季度我国税收收入及增长

	税收收入	国内增值税	国内消费税	进口产品的消费税和增值税	营业税	企业所得税	个人所得税	资源税	城市维护建设费	房产税	印花税率
2008q1	15102	4677	730	1881	2124	2576	1231	80	363	135	597
08q1增长率	33.8	24.4	23.0	31.7	29.2	34.8	35.7	25.3	24.8	19.8	383.8
07q1增长率	25.5	20.0	22.2	27.8	28.6	25.2	25.2	38.7	24.8	8.4	313.5
08q1实际增长率	23.6	14.9	13.6	21.7	19.3	24.6	25.4	15.7	15.3	10.7	346.9
07q1实际增长率	21.3	15.9	18.1	23.5	24.3	21.0	21.0	34.0	20.6	4.7	299.5

工业生产增速减缓

工业生产增速减缓,工业企业利润增幅回落

一季度,全国规模以上工业增加值同比增长16.4%(3月份增长17.8%),比上年同期回落1.9个百分点。分企业类型看,国有及国有控股企业增加值增长12.9%;集体企业增长11.6%;股份制企业增长18.9%;外商及港澳台投资企业增长14.3%。分轻重工业看,重工业增长17.3%,轻工业增长14.7%。工业生产衔接状况良好。一季度,工业产品销售率为97.7%,比上年同期提高0.5个百分点。

1-2月份,全国规模以上工业实现利润3482亿元,同比增长16.5%,比上年同期回落27.3个百分点。规模以上工业企业销售利润率为5.57%,比上年同期回落6.01%。2005年以来,工业利润同比增长率稳步上升,但在2007年下半年开始有下降迹象。2007年5-8月工业利润同比增长率为31.08%,比上年同期回落5.8%。2008年1-2月,该指标则大幅回落。工业企业销售利润率自2006年也一直保持不断上扬趋势,今年1-2月开始了大幅回落。

上下游行业分化,上游行业利润暴增,下游行业情况堪忧

上游行业利润大幅增加,石油和天然气开采业、煤炭开采和洗选业和黑色金属矿采选业利润大增,农副产品受国际、国内价格粮食价格大幅上扬的拖累,利润也是大增。有色金属矿采选业近两年利润大增,但近两个月受价格回落的因素,利润没有增加。下游加工制造业的利润增幅普遍回落,大幅下降或者亏损的行业有石油加工炼焦及核燃料加工业,化学纤维制造业,电力、热力的生产和供应业,水的生产和供应业。

银行利润增速迅猛

2008年一季度,商业银行的利润普遍大幅增长。14家A股上市银行一季度平均净利润同比增速高达119.14%(剔除建设银行、中信银行、宁波银行、南京银行不可比数据),在所有上市公司中,净利润增速排名前列。中国工商银行第一季度净利润较上年同期增长77%,达到331亿元人民币。中国银行净利润同比增长85%,至217亿元人民币。中国建设银行第一季度净利润达到321亿元人民币。净利润增速前三名分别是北京银行、浦发银行、招商银行,分别为189.8%、187.4%和156.66%。交通银行一季度净利润为79亿元,同比增长99.7%。民生银行一季度净利润为24.67亿元,同比增长123%。兴业银行一季度税前利润为30.9亿元,同比增长119%。