

增值税下调前后对白糖现货贸易的影响

唐丽君

2019年3月5日，政府工作报告称，今年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%；保持6%一档的税率不变。3月15日，十三届全国人大二次会议闭幕后，国务院总理李克强表示，今年下决心要进行更大规模的减税降费，减税降费红利近两万亿元。4月1日就要减增值税，5月1日就要降社保费率，全面推开。

尽管2018年5月1日，增值税也下调了1%，但白糖市场反应平平。本轮降税诚意十足，将给制造业带来深远影响。简单说明一下增值税的定义和在白糖现货贸易中的应用。增值税是对商品生产、流通、劳务服务中多个环节的新增价值或商品的附加值征收的一种流转税。主要计算公式为：**应纳税额=当期销项税额-当期进项税额**。**销（进）项税额=含税销售（进）额÷（1+税率）×税率**。在白糖现货具体应用中，一般以含税价格报价和签订采购和销售合同。

毫无疑问，4月1日增值税下调后，白糖产业上下游企业的应缴税额均出现下降，企业利润得到提升。

但3月到4月过渡期间，上下游企业将面临不同情况。**对中下游企业**，最可能出现在降税前采购白糖，并在降税后销售的情况。此时，进项税仍为16%的税率，而销项税税率下调13%，进项税或将高于销项税。出现销项税额与进项税额差额为负值，增值税留抵增加，企业后期费用减少，利润增加的情况。这在一定程度刺激贸易商增加3月采购，留作短期库存，4月后再进行销售。这会造成短期现货需求增加，但远期和盘面抛压上升。

图表1：中下游采购商应交税费和利润变化估算

单位：元/吨

采购商			
采购与销售的合同价格	含税价格		
采购价格	5200		
销售价格	5300		
不同情况	应交税费	应交交税费变化	利润
降税前（16%）	$(5300/1.16 - 5200/1.16) \times 0.16 = 13.79$		$5300 - 5200 - 13.79 = 86.21$
降税后			
进项税与销项税同时降至13% (采购和销售均发生在4月1日后)	$(5300/1.13 - 5200/1.13) \times 0.13 = 11.5$	下降6.87元	$100 - 11.15 = 88.85$
进项税16% 销项税13% (3月31日前发生采购，同时销售合同在3月31日前签订，4月1日后发生销售)	$(5300/1.16) \times 1.13/1.13 \times 0.13 - (5200/1.16) \times 0.16 = -123.28$	留抵123.28元	$100 + 123.28 = 223.28$ (含进项税留抵部分)
进项税16% 销项税13% (3月31日前发生采购，同时销售合同在4月1日后签订，4月1日后发生销售)	$(5300/1.13) \times 0.13 - (5200/1.16) \times 0.16 = 107.5$	留抵107.5元	$100 + 107.5 = 207.5$ (含进项税留抵部分)
进项税13%与销项税16% (实际情况难以发生，可能情况为，先销售存货，4月1日后补货)	$(5300/1.16) \times 0.16 - (5200/1.13) \times 0.13 = 132.8$	多交税119元	$100 - 132.8 = -32.8$

对于制糖企业，由于制糖业榨季的特殊性，建议尽快开具前期已进厂甘蔗作物的进项税发票，避免增值税下调后进项税的下降。同时降税后，销项税下降，利润提升，因此制糖企业存在销售后延的动力。但 3 月的销售增加又有利于制糖企业周期性资金压力缓解。因此建议制糖企业做好销售计划，并尽快核算和开具进项税发票。

图表 2：制糖企业应交税费变化简单估算
单位：元/吨

制糖企业		
销售的合同价格	含税销售价格5200	
3月31日前进项税16%，4月1日后进项税13%	按1吨糖消耗8吨甘蔗，平均蔗价500元/吨	
不同情况	应交税费	变化
降税前（销项税16%）	$(5200/1.16) * 0.16 - (500 * 8 / 1.16) * 0.16 = 165.52$	
降税后		
销项税和进项税均降至13%	$(5200/1.13) * 0.13 - (500 * 8 / 1.13) * 0.13 = 138$	下降27.52元
销项税降至13%，进项税仍为16%	$(5200/1.13) * 0.13 - (500 * 8 / 1.16) * 0.16 = 46.51$	下降119.01元

以上的分析和估算，均基于含税价格签订合同。对于以**不含税价格**签订的采购或销售合同的情况，在此不进行估算，简述结论。对于制糖企业，无论进项税适用 13%还是 16%的税率，理论上销项税的下降，应交增值税下降。但对于贸易商，采购和销售合同均以不含税价格签订时，应交税费存在差异，但是利润将保持不变。还有一种理论存在，但实际比较特殊和少见的情况是，贸易商以含税价格采购，以不含税价格签订销售合同。此时，贸易商采购成本固定，但当期收入下降，即使应交增值税留抵可能增加，但利润依然可能出现下降。

从长期看来，超预期的减税力度，将为陷入困境的制糖产业链发放红利，减轻上下游企业负担，增加企业利润。从短期看来，降税时点带来的抵扣差额，在一定程度上提振 3 月中下游的采购积极性。结合上下游的销售和采购意愿，降税前期，现货价格将有一定支撑，而远期和盘面将承压。建议制糖企业做好销售计划，并尽快核算和开具进项税发票。建议中下游企业 3 月进行采购的同时提早签订 4 月销售合同，并在利用期货期权衍生品进行对冲，避免后期现货下跌。