

Empirical Research on the Impact of Replacing Business Tax with VAT for Profitability of Listed Company

Zhenjie Zhang

School of Economics, Shanghai University, Shanghai 200072, China

Plgzjj666@msn.com

Abstract. As an important policy in the tax reform, replacing Business Tax with VAT began from 2012, full realization in 2016, and has been a hot topic of concern. With the consideration of main content, time and background, this paper suggest a hypothesis on how the profitability changed before and after replacing Business Tax with VAT, leading to a conclusion how it works on China's economic development and influences the listed companies. The result of the empirical analysis shows the tax effect of replacing business tax with VAT does exist, it not only reduced the tax rate of these companies, but also influenced by the amount of deductible input tax, the R&D investment, the investment in fixed assets and other factors. Combining with the conclusion and the actual, we give some suggestion on the improvement of the tax policy.

Keywords: Business tax; VAT; Listed company; Profitability.

“营改增”对上市公司盈利能力影响的实证研究

张珍杰

(上海大学经济学院, 上海, 200072)

摘要:自2012年营改增开始试点至2016年全面实现营改增,这一重大税制改革一直是多方关注的热点。本文从营改增的主要内容、时间以及背景入手,对营改增前后企业绩效变化提出假设,构建模型,并选取科学研究和技术服务业、文化体育娱乐业及信息传输、软件和信息技术服务业三大行业上市企业的财务数据进行实证分析,得出了营改增的确存在减税效应,但在不同行业中对绩效影响受可抵扣进项税、研发投入力度、固定资产投资等因素影响。并且结合实际对目前营改增提出完善建议。

关键词: 营改增, 营业税, 增值税, 上市公司, 盈利能力

引言

李克强总理在今年“两会”上所作的《政府工作报告》简称《报告》中指出:“改革已经进入攻坚区和深水区。”深化改革“要从群众最期盼的领域改起,从制约经济社会发展最突出的问题改起,从社会各界能够达成共识的环节改起,使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用。”

1 研究内容与研究方法

1.1 研究内容与假设

企业绩效会受到定价、税率可抵扣进项税、行业、宏观经济环境等众多因素的影响。我们通过实证研究来对营改增的效果进行进一步分析。原本的营业税针对企业的销售额一揽子征收,相对抑制了第三产业的发展。对于增值税来说,企业主要对增值额纳税,改善了企业的重复征税问题,提高了企业的专业化分工也减轻了企业的税负,因而会使企业将更多的精力投入到研发和投资中,注重核心竞争力的提高,使企业在长远的发展中取得更大的获利能力。可见,营业税改征增值税能促进企业绩效的提高。因此,我们有以下三个假设:

假设一：营业税改增值税能够改善所选行业的企业经营绩效。

作为国家减税的一大政策，营改增是党中央、国务院，根据经济社会发展新形势，从深化改革的总体部署出发做出的重要决策，目的是加快财税体制改革、进一步减轻企业赋税，调动各方积极性，促进服务业尤其是科技等高端服务业的发展，促进产业和消费升级、培育新动能、深化供给侧结构性改革。因此假设其拥有能够改善与提升企业经营绩效的作用。

假设二：营业税改增值税对所选行业企业的绩效影响存在行业性差异。

由于营业税改增值税是一种结构性减税，旨在促进产业升级，调整产业结构，因此针对不同行业设计了不同的税率，而具体改善经营绩效的幅度也会有所不同。在短期内这种改善受行业影响较小，而长期来看企业会有更多机会调整生产经营策略，做好税收筹划，使税制改革带来的促进发展的效果加强。

假设三：营业税改增值税能够刺激企业加大固定资产以及研发等方面的投资，但这种影响较为长远。

除了企业在进行经营活动时能够增加进项税的抵扣外，固定资产抵扣的进项税也是很大一部分。进项税的抵扣在无形当中减少了企业进行固定资产与研发投资的成本，而这种投资一般都会有一个周期。因此营改增对企业经营绩效的影响验证还在于企业转型与升级，这种改变并不局限在改革当时，还应该有更为长远的一个周期进行分析。

1.2 变量设计及样本选择

研究我国上市公司营改增后对企业盈利能力影响的文献中，选择的样本主要集中在交通运输业，全面试点营改增后的数据相对较少。因此，本文选取在上海证券交易所和深圳证券交易所的A股上市公司，选取2014年9月进行营改增的企业，根据证监会行业分类，涉及包括科学研究和技术服务（M），文化、体育和娱乐业（R）、信息传输、软件和信息技术服务（I）三个行业共计236家公司，数据时间跨度为2014年-2015年的季报、半年报和年报数据。试点企业的季度财务数据全部来源于国泰安数据库。剔除如ST，*ST，SST等被标记的上市公司及财务数据缺失的公司后，实际样本量为199家公司，其中科学研究和技术服务共11家，文化、体育和娱乐业共36家、信息传输、软件和信息技术服务共152家。

表 1 被解释变量与解释变量

变量性质	变量名称	变量简称	解释
被解释变量	ROE	净资产收益率	税后利润/所有者权益
解释变量	CAPINT	固定资产增加 比	(固定资产与在建工程净增加额)/企业期初总资产
	ΔTBR	实际税负变化 率	营改增后企业缴纳税金/息税前利润-营改增前企业缴纳税金/息税前利润
	R&D	研发强度	企业当期研发投入/当期营业收入
	MIR	生产成本占比	(营业总成本-应付职工薪酬)/营业总成本*100%
控制变量	LEV	资产负债率	资产负债率=负债总额/资产总额
	SIZE	企业规模	企业规模：企业总资产的自然对数

为了检验本文的假设，根据面板数据方法的原理设计以下模型。

$$ROE = a_0 + \beta_1 CAPINT_{it} + \beta_2 \Delta TBR_{it} + \beta_3 R\&D_{it} + \beta_4 MIR_{it} + \beta_5 LEV_{it} + \beta_6 SIZE_{it} + \mu_{it}$$

其中： a_0 表示截距， μ_{it} 表示随机扰动项，即模型之外影响ROE的其他变量， i 表示第*i*家上市公司， t 表示时间跨度。

2 实证结果与分析

2.1 实证结果

表 2 整体的回归分析

	回归系数	标准错误	t	sig
ROE (常量)	-0.5224	0.0587	-8.8965	0.0000***
CAPINET	0.0036	0.0018	1.9491	0.0515*
ΔTBR	-0.0409	0.0163	-2.5153	0.0120**
RD	0.0980	0.0357	2.7460	0.0061***
MIR	0.0558	0.0151	3.6890	0.0002***
LEV	-0.0861	0.0152	-5.6631	0.0000***
SIZE	0.0251	0.0028	9.0313	0.0000***
N	1194			
F	24.024***			
ADJ-R ²	0.104			

***, **, *表示分别在 1%, 5%和 10%水平显著

表 3 分行业回归

	科学研究和技术服务业		文化体育娱乐业		信息传输、软件和信息技术服务业	
	回归系数	t	回归系数	t	回归系数	t
ROE (常量)	-0.8468	-1.8763*	-0.7520	-4.5373***	-0.4472	-6.4655***
CAPINET	0.0595	1.4758	0.0016	0.5620	0.0136	2.0315**
ΔTBR	0.3724	2.8349***	-0.0222	-1.1549	-0.1574	-3.7950***
RD	0.4170	1.9668**	0.4069	1.1239	0.0831	2.2621**
MIR	0.1032	2.4489**	0.2364	4.3216***	0.0400	2.4216**
LEV	-0.0133	-0.2752	-0.0712	-1.9039*	-0.0750	-3.9430***
SIZE	0.0373	1.7863*	0.0284	3.7537***	0.0220	6.6707***
N	66		216		912	
F	3.023**		11.679***		16.027***	
ADJ-R ²	0.157		0.230		0.090	

***, **, *表示分别在 1%, 5%和 10%水平显著

2.2 实证结果分析

1) 营业税改增值税对整体样本企业经营绩效的改进是显著的。证明所选取的三个行业在这一年有余的营改增进程中，多数企业的税负率是下降的，营改增对财务绩效的影响是正面的。但在分行业的结果中可以看到根据行业特性不同，营改增的效果也不尽相同。对于科学研究和技术服务行业来说，营改增的减税效应并不大，说明营改增的税率虽然在设计的时候已经充分考虑了行业的差异性，给出了不同的税率，但在不同行业中受到营改增的影响还是不确定的。

2) 从分行业的结果中可以看到根据行业特性不同，营改增的效果也不尽相同。在微观的角度看，不同行业、不同企业的个体差异对营改增的减税效应的感受也是不同的。其中对科学研究和技术服务的影响为负，说明对于科学研究和技术服务行业来说，营改增的减税效应并不大，说明营改增的税率虽然在设计的时候已经充分考虑了行业的差异性，给出了不同的税率，但在不同行业中受到营改增的影响还是不确定

的。

3) 营改增对企业的后续投资有一定的促进作用。在国家税制体制改革和结构性减税的背景下, 不仅要解决营业税重复征税、打通增值税抵扣链条, 最重要的目的就是推动现代服务业的发展和结构的优化配置。因此对假设三的验证也是对营改增内涵效应的侧面印证。从实证结果来看, 需要固定资产投资较多的行业会选择进行更多的固定资产后续投资, 并且由于固定资产进项税的抵扣增加而使其总体税负率下降。但是这种扩大投资最后能否使企业的整体绩效上升还取决于企业的决策、经营环境等多方面因素。而有研发能力的企业也会更多的加大研发等方面的投资, 使企业的绩效提升。营改增能够在政策大背景的的维度上影响企业的决策, 但依然值得后续的观察和讨论。

3 结论与改进建议

营改增前后的优惠政策延续性不明确。营改增目前作为试点, 在设计试点方案的时候, 为了平衡稳定发展和改革增长之间的关系, 以及所有行业税负只减不增的要求, 把过去营业税的优惠政策和增值税本身的优惠政策都全部承继下来了, 因此现在还有很多优惠政策。从优惠政策来讲, 有的是阶段性的优惠政策, 有的是即期的优惠政策, 还有的是制度上今后需要长期安排的优惠方式。优惠的方式既有减税、免税, 又有差额征税等方式。对这些优惠政策, 哪些应该调整, 哪些应该作为长期的制度安排, 都要做出选择, 同时还要相应的选择使用什么样的方式进行减税或者免税、税收优惠等等。这些都是下一步增值税改革需要进一步完善的地方。

营改增的减税效应在不同行业程度不同。除了物流行业外, 建筑业与金融业也在营改增中反映出减税效应不明显。但根据税务部门的调研, 税负率增加的原因主要是原先的施工核算不规范, 在建筑联营分包中部分合作方是自然人, 没有健全的会计核算体系, 工程成本核算形同虚设, 采购的材料、分包工程、租赁的机械设备和设施料基本没有正式的税务发票, 也没有索取发票的意识。如果建筑的采购、分包、联营都能够规范纳税, 环环抵扣, 对于规范建筑市场、加强工程造价的核算都起到了促进作用。

在税收的设计和征管上还要进一步完善。首先税收的征管随着信息技术的完善, 应逐渐转变为电子化、网上申报, 使我们的征管体系能够更加完善。其次营改增后增值税的税率设计比较多样, 有17%、13%、11%、6%、5%和3%六种之多。因此, 原先在营业税和增值税并行时期混合销售行为无法具体区分应该缴纳增值税还是营业税的情况, 在营改增后转变为适用税率无法具体区分的问题。在实际操作中, 存在混合销售的企业往往会选择对自己更为有利的税率作为销售税率, 而税务机关在对其销售的监管上并没有特别有效的方法。如果能够在征管的同时分析企业报表合理性, 通过大数据捕捉可能的征管漏洞, 在减少征管人力成本的同时提升效率, 是税务改革的方向。最后, 应该减少各种其他形式的发票, 早日实现增值税发票的完全统一。目前多数企业能够开出增值税发票, 但有部分类别的费用依然没有进行营改增, 比如停车、路桥费等, 依然使用原先的定额发票, 在实际运营中这些发票的取得是不可避免的。一方面收到发票的企业不能抵扣进项税, 使企业少了一部分进项税抵扣; 另一方面从各省市开出的非增值税发票不仅容易造假, 真发票的鉴别也需要查找各省市的税务网站, 其相关规定五花八门, 给企业增加了管理成本。停车路桥费更是物流企业成本中占比较大的一块, 这对原本营改增后税负率增加较多的物流企业来说少了很大一部分的可抵扣发票。因此, 这部分尚未营改增的发票应该尽快纳入抵扣系统, 打通抵扣链条, 真正做到增值税网络的全覆盖, 深化推进全面营改增。

参考文献

- [1] 高铁梅: 计量经济分析方法与建模-EViews应用及实例, 清华大学出版社 2009 p319-327
- [2] 胡怡建, 田志伟: 上海营改增5年试点成效分析报告, 上海财经大学 p14-20
- [3] 国家税务总局办公厅 “减税降负助力经济发展 优化服务共享改革红利”, 2017, <http://www.chinatax.gov.cn/n810219/n810724/n1275550/c2486305/content.html>
- [4] Richard Blundell. Tax Policy Reform: The Role of Empirical Evidence [J]. Journal of the European Economic Association, Vol. 10, No. 1 (February 2012): P43-77
- [5] 王金男: 营改增对物流业上市公司影响的实证研究, 东北石油大学 2014 p41-44
- [6] 刘珩: 营业税改增值税对上海市上市公司影响的实证研究, 广东外语外贸大学 2014 p25-27
- [7] 孙红梅, 郭梦荫, 黄虹: “营改增”对企业盈利结构与水平的影响研究—基于上海相关上市公司的年度数据, 海派经济学, 2015, 第13卷第2期。
- [8] Brita Bye, Birger Strom and Turid Avisland, Welfare effects of VAT reforms: A General e-equilibrium analysis, 2007
- [9] 李建军, 营改增政策解读与企业实操手册, 人民邮电出版社 2013, p36-42.
- [10] Ebrill, Liam, Keen, Michael. The Modern VAT: Accounting and Reporting Issues[J]. International Monetary Fund, 2011(8):53-58

References:

- [1] Gao Tie-mei: Econometric analysis method and model of -EViews applications and examples, Tsinghua University press, 319-327.
- [2] Hu Yi-Jian, Tian Zhi-Wei: Report on the effect of five-year experiment on replacing Business Tax with VAT in Shanghai, Shanghai University of Finance and Economics, 14-20.
- [3] Office of State Administration of Taxation, “Cut tax to help economy development, Enhance service to share reform bonus.” 2017 <http://www.chinatax.gov.cn/n810219/n810724/n1275550/c2486305/content.html>
- [4] Richard Blundell. Tax Policy Reform: The Role of Empirical Evidence [J]. Journal of the European Economic Association, Vol. 10, No. 1 (February 2012): 43-77.
- [5] Wang Jin-nan: Empirical Research on the Impacts of BT to VAT Reforms on Listed Enterprises in Logistics Industry. Northeast Petroleum University, 2014, 41-44.
- [6] Liu Yan: Empirical Research on the Impacts of BT to VAT Reforms on Listed Enterprises in Shanghai, Guangdong University of Foreign Studies, China 2014), 25-27.
- [7] Sun Hong-mei, Guo Meng-yin, Huang Hong: The Study on Value-added Tax Reform Pilot Program to the Listed Company Profitability Impact, Journal of Economics of Shanghai School, 2015, No.13, 2.
- [8] Brita Bye, Birger Strom and Turid Avisland, Welfare effects of VAT reforms: A General e-equilibrium analysis, 2007.
- [9] Li Jian-jun, Interpretation and operation of replacing business tax with value-added tax (VAT) for enterprise, People post press, 2013, 36-42.
- [10] Ebrill, Liam, Keen, Michael. The Modern VAT: Accounting and Reporting Issues [J]. International Monetary Fund, 2011(8):53-58.