



所得税改革 对企业固定资产投资的影响

宋雷娟 著

上海大学出版社

所得税改革对企业 固定资产投资的影响

宋雷娟 著

上海大学出版社

· 上海 ·

图书在版编目(CIP)数据

所得税改革对企业固定资产投资的影响/宋雷娟著.
—上海:上海大学出版社,2012.9
ISBN 978-7-5671-0267-5

I. ①所… II. ①宋… III. ①企业所得税-影响-企业管理-固定资产投资-研究-中国 IV. ①F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 167576 号

责任编辑 傅玉芳
封面设计 柯国富
技术编辑 金鑫
章斐

所得税改革对企业固定资产投资的影响

宋雷娟 著

上海大学出版社出版发行

(上海市上大路 99 号 邮政编码 200444)

(<http://www.shangdapress.com> 发行热线 021-66135112)

出版人:郭纯生

*

南京展望文化发展有限公司排版

上海上大印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

开本 890×1240 1/32 印张 6 字数 161 000

2012 年 9 月第 1 版 2012 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5671-0267-5/F·106 定价:35.00 元

前 言

.....

投资是拉动经济增长的三驾马车之一,是整个经济活动的联结中心,是社会经济得以持续运转和延续的基础,它最终决定资本形成的数量、质量和存在状态。而投资的数量和质量不仅是经济增长的关键因素,而且是各国民众生活水准的最终决定因素。企业所得税作为国家进行资源配置、经济调控、提供有序竞争的一项很重要的宏观调控手段,直接影响着企业预期的投资收益率,从而影响着企业的投资行为。为进一步完善社会主义市场经济体制和为各类企业创造公平竞争的税收环境,适应经济发展新形势的要求,2007年3月,第十届全国人民代表大会第五次会议审议通过《中华人民共和国企业所得税法》(简称新税法)。新税法统一了内、外资企业所得税制度,并于2008年1月1日开始实施。

投资决策对预期收益率高度敏感,而税收对收益率有着直接和可度量的影响。考察所得税改革对我国的企业固定资产投资到底造成怎样的影响,是广大经济学者,特别是政策制定者应该关心的问题。通过税改前后税收影响企业投资的定性分析和定量分析,研究所得税改革对企业投资的短期影响效应,是本书的宗旨所在。由于不同所有制性质的制度特性、目标特性和管理特性不同,所得税改革对投资行为的影响理应不同,所以,本书按照企业实际控制人的性质对企业进行分类,划分成国有、民营和外资三类分别予以考察和分析。

研究企业所得税对投资的影响效应,我们需要知道一项既定投资的预期税收结果。法定公司税率由于以下几个原因,并不是衡量税收影响投资的一个好的指标:首先,一些资产的税收折旧超过经济折旧时获得加速折旧注销;第二,投资税收减免因资本支出的对象不同而不同;第三,公司债务的利息支付可从应税所得中扣除而股权成本通常不能扣除。结果,一项新投资引起的额外税负可能与法定税率有很大不同。

此外,大家熟悉的实际平均税率也不是估计税收影响投资的好方法。总税收除以利润的平均税率,表示了由目前和先前投资产生收入所承担的税收,计算时包括所有企业收入。实践中区分任何一项投资项目的收入、成本和税收流量是不可能的。此外,在大多数的会计制度下,账面收入是基于历史成本的,并不提供反映通货膨胀的公司实际利润的精确估计。因为这些因素,平均税率并不反映将要投资的额外税负。

加拿大经济学者 Chen 于 2000 年的研究结果表明,就税收在投资决策中发挥作用的程度来讲,边际有效税率(Marginal Effective Tax Rate)是与资本应用唯一有关的税率。该方法是以新古典理论为基础的税收激励投资模型之一,是 20 世纪 80 年代以来研究税收影响企业投资的一种主流研究方法,该方法被各国学者尤其是美国、加拿大的学者广泛用于评估他们本国和其他发达国家及发展中国家所得税改革的效应。但边际有效税率只能测算税收对报酬率的影响规模,用以衡量所得税对投资造成的扭曲程度,而不测算投资的实际效果,也就是说 METR 只能提供所得税改革对企业投资经济公平方面影响的方向性的证据。为进一步考察所得税改革对投资的实际影响效果,本书应用面板数据计量模型实证考察边际税负对企业投资的即期影响,据此结合影响的方向性分析可以推测所得税改革对企业固定资产投资影响的定量影响。

就边际有效税率来讲,新税法的实施,不但在所得税税率方面使得原执行 33% 税率的企业自 2008 年初开始执行 25% 的税率,而且

有的固定资产如电子设备,飞机、火车、轮船以外的运输工具等缩短了折旧年限,这些会使得在其他参数保持不变的情况下,METR 发生改变,并且发生改变的总体方向和规模因存量资本加权层次的不同而不同。经采用边际有效税率的方法测算后,得出 2008 年后的边际有效税率差异比税改前的 2007 年不管是从总体层面上讲,还是从所有制性质、行业或地区层面上讲,差异幅度明显减小,说明所得税对投资的税负扭曲在减小,理论上有助于促进边际有效税率降低幅度大的企业、行业和地区的固定资产投资。

就边际有效税负对企业固定资产投资的影响的计量结果来讲,本书在控制其他影响因素的基础上,得到了一些结论。例如,国有上市公司的固定资产投资对边际有效税率的敏感度远小于民营上市公司的敏感度,前者约为后者的 14%,这说明 2008 年民营上市公司的固定资产投资受所得税政策的宏观调控影响远大于国有上市公司所受到的影响。民营上市公司 2008 年固定资产投资迅速增加的行业如纺织、服装、皮毛、机械、设备、仪表、金属、非金属等都是边际有效税率相对于 2007 年来讲大幅下降的行业。又如,所得税改革引起固定资产投资边际有效税率的变化只是决定企业固定资产投资支出的一小部分,不管是国有上市公司还是民营上市公司,决定固定资产支出的主要是已经实现的资产报酬率。2008 年新税法的实施,随着企业利润的增加,固定资产投资报酬率每上升 1 个百分点会导致 2009 年国有和民营的固定资产投资分别增加 0.446 2、0.326 9 个百分点。这就解释了为什么有些省市、行业的 METR 处于全国或所有行业边际有效税率的低位水平,但是,固定资产投资仍然落后于总体的投资水平。再如,民营上市公司的固定资产投资支出比国有上市公司更易受解释变量和控制变量外的其他因素的影响,等等。采用的 DID (Difference in Difference) 实证分析方法进一步佐证了基于面板数据得到的结果。

由于外商投资企业只筛选到 7 家上市公司,所以,在分析所得税改革对外商固定资产投资的影响时,本书主要基于宏观视角予以分

析。经过分析税改前后外商直接投资的规模、资金来源、主要流入地区、主要投资行业等的变化情况,结合国内外经济发展形势,本书认为所得税改革对我国外商直接投资总量规模和总体结构方面的消极影响,在短期看来是微乎其微的。至少与我国政治的稳定性、劳动力成本的低廉及其可获得性、基础设施的不断完善等其他因素比较起来是有限的,其他因素的影响更加重要,再次表明税收政策在弥补一个国家投资环境中各种负面因素的影响时是一种微弱的激励工具。

本书最后在所得税改革对企业固定资产投资的影响定性分析和定量分析的基础上,总结全文,提出一些政策建议,并对今后值得进一步研究的方向进行了展望。

目 录

第一章 导论	1
第一节 选题的理论意义与实用价值	1
一、选题的理论意义	1
二、选题的实用价值	2
第二节 国内外研究文献综述	3
一、国外研究文献综述	3
二、国内研究文献综述	6
第三节 研究的基本思路与方法	8
一、研究的基本思路	8
二、研究方法	11
第四节 本书的创新之处与不足之处	12
一、本书的创新之处	12
二、本书的不足之处	13
第二章 税收影响企业投资的理论与经验分析方法	14
第一节 税收影响企业投资的理论分析	14
一、资本所得税影响企业投资的一般模型分析	14

二、税收影响企业投资的特殊情形分析	16
三、税收影响企业跨国投资的理论分析	17
第二节 税收影响企业投资的经验分析方法	18
一、新古典税收激励投资的主要模型	19
二、采用边际有效税率方法的动因	24
三、边际有效税率的测算模型	31
第三章 所得税改革对企业投资边际有效税率的影响分析	34
第一节 我国企业所得税制的简要演变历程	34
一、内资企业所得税制的简要演变历程	34
二、外资企业所得税制的简要演变历程	35
第二节 新旧税法固定资产税务处理的比较分析	35
一、固定资产概念的比较分析	36
二、固定资产净残值计提比例的比较分析	36
三、固定资产折旧年限的比较分析	36
四、固定资产加速折旧的比较分析	37
五、国产设备投资抵免的比较分析	37
第三节 样本的选取	39
一、筛选样本的程序	39
二、筛选样本的结果	40
第四节 边际有效税率有关参数的描述	40
一、经济折旧率	41
二、股权的名义收益率	41
三、公司所得税税率	42
四、公司债券的利率	42
五、其他相关参数	42

第五节 METR 的总体测算结果及分析	43
一、边际有效税率的总体分布及分析	43
二、边际有效税率的行业分布及分析	44
三、边际有效税率的地区分布及分析	49
四、不同所有制性质的边际有效税率的分布及分析 ...	55
 第四章 所得税改革对国有企业投资的影响分析	58
第一节 我国国有企业税改前后的基本情况分析	58
一、我国国有企业的基本生产经营状况	58
二、我国国有企业税改前后固定资产投资的基本 情况	62
第二节 影响国有企业投资的因素分析	63
一、新税法对国有企业投资的影响分析	63
二、影响国有企业投资的其他外部因素分析	68
三、影响国有企业投资的内部因素分析	71
第三节 对国有企业投资的实证分析	73
一、模型设计及变量界定	74
二、国有样本公司的基本情况	78
三、国有样本公司税改前后固定资产投资的情况	79
四、变量的描述性统计	83
五、结果和分析	88
 第五章 所得税改革对民营企业投资的影响分析	98
第一节 税改前后我国民营企业的发展状况	98
一、我国发展民营企业的主要政策演变	98
二、民营企业生产经营的基本情况	99

三、民营企业固定资产投资的基本情况	99
第二节 所得税改革对我国民营企业投资影响的经验	
分析	100
一、影响我国民营企业投资的因素分析	101
二、对民营企业投资的实证分析	103
第三节 所得税改革对内资企业投资影响不同的原因	
分析	121
一、综合计量结果的结论	121
二、原因的分析	123
第六章 所得税改革对外商投资的影响分析	127
第一节 所得税改革前后外商投资的基本生产经营	
情况	127
一、进出口方面的基本情况	127
二、工业总产值与就业方面的基本情况	128
三、产品销售收入和利润方面的基本情况	129
第二节 新税法对外商投资的主要影响分析	129
一、税率方面的影响分析	130
二、税基方面的影响分析	130
三、税收优惠方面的影响分析	134
第三节 所得税改革对我国外商投资的实际影响效应	
分析	137
一、总量方面的考察分析	137
二、结构方面的考察分析	138
第四节 所得税改革对外商投资影响不明显的原因	
分析	144

一、基于边际有效税率角度的分析	144
二、基于投资动机角度的分析	144
三、基于政策引导角度的分析	145
四、基于集聚效应角度的分析	146
五、基于地理文化角度的分析	146
六、基于配套服务角度的分析	146
 第七章 结论、建议及研究展望	148
第一节 结论和建议	148
一、主要研究结论	148
二、政策建议	150
第二节 研究展望	152
 参考文献	154
 附录 Boadway 边际有效税率模型的构建	170
 后记	174

第一节 选题的理论意义与实用价值

一、选题的理论意义

经济学告诉我们,投资是拉动经济增长的三驾马车之一。投资本身作为一种经济活动,是整个经济活动的联结中心,是社会经济得以持续运转和延续的基础,它最终决定资本形成的数量、质量和存在状态。投资的数量和质量不仅是经济增长的关键因素,而且是各国民众生活水准的最终决定因素。投资决策对收益率高度敏感,而税收对收益率有着直接和可度量的影响。目前,针对企业的生产经营所得和其他所得征收的企业所得税是我国的第二大税种,是国家进行资源配置、经济调控、提供有序竞争的一项很重要的宏观调控手段。2008年,我国两税合并,开始实行新的企业所得税法。税改后,所得税对我国的企业投资到底造成怎样的影响,前后有何变化,这是广大经济学者尤其是政策制定者应该予以关注的问题。本书通过借鉴衡量所得税对企业投资的扭曲程度指标——边际有效税率,基于经济公平视角反应新税法对企业投资激励的影响,是属于税收公平问题的研究范畴,具有重要的理论意义。

二、选题的实用价值

20 世纪 80 年代的美国、英国、加拿大等发达国家进行了降低企业所得税税率的税制改革,尽管各国税制改革的内容和方案有所不同,但是最终目的均是促进经济增长、提高国民的生活水平。鉴于各国政府对税收调控作用的重视,所得税对经济主体行为的影响已成为各国学者研究的热点之一。

最近几年我国的所得税收入占国家税收收入的比例接近 20%,这是国家把所得税作为重要宏观调控手段的结果。企业投资是资本形成的主要源泉,所得税政策直接影响企业的投资收益进而最终影响企业的投资决策。所以,无论是发达国家还是发展中国家,所得税政策一直都是各国政府促进和引导企业投资的政策工具之一。有鉴于此,所得税对于微观主体行为的各种影响中,对于企业投资行为的影响,也一直是理论界和各国政府格外关注的话题。进行一项税制改革后,实践中的各国政策制定者更为关心的是税改后对企业投资的实际影响效应如何、与税改前相比有何差异。针对这些问题,美国、加拿大等国的经济学者对这些问题进行了较为深入的研究,并形成了较为成熟的理论和经验研究框架,也得到了大量的实证研究结果。

我国自 2008 年 1 月 1 日起开始实施的企业所得税法(下文简称新税法)在税率、收入确认、税前扣除、税收优惠等多个方面进行了调整,带来了税收负担和企业收益分配格局的变化。尤其是新税法降低了国内内资企业的所得税税率,同时将陆续结束国内外资企业的优惠税率,体现了我国利用税收手段规范和引导企业行为的深层次目标,这必然影响到企业的投资行为,进而影响经济增长、经济结构、消费需求等多个方面。

据甘子玉、吴树青、厉以宁等(2003)对我国企业投资的研究结果表明,自改革开放以来,在刺激我国经济增长的需求因素——投资、消费、出口三大因素中,从总体上看,投资与经济增长的关联度最为

密切。说明我国的经济增长主要靠的是投资拉动的经济增长。我国由于新税法实施时间还不长,定量考察、分析所得税制改革对企业投资的实际影响尚属空白,所以,考察、探索所得税改革对企业投资方面的影响效应,分析其中的原因,是属于税收效率问题研究的范畴,具有重要的现实意义。

第二节 国内外研究文献综述

一、国外研究文献综述

国外关于所得税改革对企业投资行为影响的研究,据搜索到的实证文献最早可追溯到 Robert E. Hall & Dale W. Jorgenson (1963),他们对政策制定者和经济学家们感兴趣的 1954 年国内收入法典规定的采用加速折旧法、1962 年缩短机器设备的折旧年限及投资税收抵免政策对改变投资行为的有效性进行了研究。

Lawrence H. Summers, Barry P. Bosworth, James Tobin & Philip M. White(1981)基于托宾的 q 投资理论对美国 20 世纪 70 年代企业资本的形成进行了分析,探索税收政策变化对资本形成的影响,从此,有利于企业资本形成的一些税收激励得到认同。

Machael A. Salinger & Lawrence H. Summers(1981)基于托宾 q 理论拓展了一个模拟不同公司税对证券市场价值和企业投资计划影响的方法。这个方法被用来估计各种所得税改革对 30 家道琼斯公司的影响。结果表明,将要进行的一些税收改革可能有潜在效应,且企业间效应变化的差异较大。例如,完全指数化的税制将提高道琼斯平均 7.6 个百分点,公司间的差异在负的 13% 至正的 20% 之间。

Martin Feldstein(1982)提供了美国 1953~1978 年间税收激励

对企业投资影响的计量证据。分析强调通货膨胀和现有税收规定对 60 年代后期以来企业投资的下降具有重要的影响。Salinger, Michael A. & Lawrence H. Summers(1984)进行了税收改革与公司投资的微观计量模拟研究。

Kazumasa Iwata & Atsushi Yoshida(1990)分别在封闭经济体和开放经济体下,估计税收改革对日本和美国资本成本及边际有效税率的影响。结果发现在封闭经济体下,两个国家的税收改革提高了投资的边际有效税率。但是,因美国投资激励措施的消除导致了边际有效税率的上升,日本激励储蓄措施的取消降低了边际有效税率,两国边际有效税率的差异变得更小了,从 17% 到 12%~13%,这有助于纠正美国的过度投资和日本的过度储蓄,有助于减轻两国之间的外部不平衡。

Alan J. Auerbach & Kevin Hassett(1991)在两个方面延伸了过去的研究 Auerbach & Hassett(1990)。首先,关注投资在更加细分的基础上进行;其次,利用行业和资产税收规定的差异,采用另一种方法估计 1986 年后税收政策对投资行为的影响。用这个方法估计税收对投资的影响比用一个单纯的时间序列方法可能更加适合,因为在一个不稳定政策环境中,估计历史性的税收政策效应可能是困难的。

Alan J. Auerbach & Kevin Hassett(1992)使用 1953~1988 年间的年度数据,调查税收规定相当不同的耐用品设备和非住房建筑的投资行为,推导和估计非住房投资行为的模型,在这模型中目前和将来的税收条件直接影响投资激励。估计表明税收在战后美国的投资行为中起着独立的作用,特别是机械和设备的投资。

Peter K. Clark & Daniel E. Sichel(1993)研究了税收激励和设备投资之间的关系。由于投资激励典型地以设备为目标,建筑遵循繁荣与萧条格局不易被解释,所以,他们将建筑数据从分析中抽取,没有对此进一步加以考虑。结果发现,设备投资与相关税收政策间具有较强的关系。

Howell H. Zee, Janet G. Stotsky & Eduardo Ley(2002)指出税收激励的一个关键因素是刺激投资的效益。理论上,这个效应能够通过投资对边际有效税率 METR(Marginal Effective Tax Rate)的影响加以估计。税收激励越能降低 METR,激励投资越有效。

Jason G. Cummins, Kevin A. Hassett, R. Glenn Hubbard, Robert E. Hall & Ricardo J. Caballero(1994)使用经税收调整的 q 和使用者资本成本模型,展示了 1962~1988 年间几次税收改革对企业固定资产投资基本面的变化效应。尽管他们对宏观政策问题感兴趣,但是面板数据允许他们利用显著的投资机会和投资成本的横截面差异,所以他们的分析基于企业层面的面板数据而不是加总的时间序列数据。

Jason G. Cummins, Kevin A. Hassett & R. Glenn Hubbard (1996)使用企业层面数据探讨 14 个经合组织国家的企业投资对税制改革反应的程度。以前的研究经常发现投资并不对投资边际成本的变化作出响应。Cummins 等使用一种拓展的经税收调整的 q 模型估计方法,发现 14 个国家中 12 个国家的投资对税收政策变化显著地作出响应。

为了反映加拿大 20 世纪 80 年代的税制改革,Jack Jung 研究了非金融企业 1987 年税改前后各省的边际有效税率。结果表明,一旦公司税改革措施被彻底实施,边际税率的分布幅度将大幅降低,所以与税制改革前相比,资源配置的无效将减少。

Lars P. Feld & Gebhard Kirchga(2002)研究了公司和个人所得税在 1981~1991 年间对企业地区布局的影响及使用 1985~1997 年间瑞士 26 个州的面板数据对州的就业进行计量研究。结果表明,公司和个人所得税影响了企业的投资布局,随即影响到投资不足之州的就业。

Geremia Palomba(2002)考察当企业面临不完善的资本市场时,公司税对企业投资行为的跨期效应。研究结果表明,最优化企业在不同成长阶段有着不同的税收效应,即在动态的框架下,针对利润的