



财税博士论文库

CAISHUI BOSHI LUNWENKU

An Econometric Study on the Effect of Tax
on the Corporation's Investment in China:
Analysis based on Corporate Income Tax and Value-added Tax

税收对我国企业投资 影响的计量研究

——基于企业所得税和增值税的分析

■ 李成 著

 中国税务出版社

1-812.422
20143

P1



财税博士论文库

CAISHUI BOSHI LUNWENKU

税收对我国企业投资 影响的计量研究

——基于企业所得税和增值税的分析

An Econometric Study on the Effect of Tax
on the Corporation's Investment in China:
Analysis based on Corporate Income
Tax and Value-added Tax

李成 著

中国税务出版社

图书在版编目(CIP)数据

税收对我国企业投资影响的计量研究:基于企业所得税和增值税的分析/李成著. -- 北京:中国税务出版社,2013.3
ISBN 978-7-80235-934-5

I. ①税… II. ①李… III. ①企业所得税-影响-企业-投资-研究-中国 ②增值税-影响-企业-投资-研究-中国 IV. ①F812.424 ②F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 069241 号

本研究课题受到国家自然科学基金项目(71202060),中央高校基本科研基金项目(2010221024),国家自然科学基金项目(70972114)的资助

版权所有·侵权必究

书 名: 税收对我国企业投资影响的计量研究

——基于企业所得税和增值税的分析

作 者: 李 成 著

责任编辑: 黄 琳

责任校对: 于 玲

技术设计: 刘冬珂

出版发行: **中国税务出版社**

北京市西城区木樨地北里甲 11 号(国宏大厦 B 座)

邮编: 100038

http: //www. taxation. cn

E-mail: swcb@ taxation. cn

发行中心电话: (010) 63908889/90/91

邮购直销电话: (010) 63908837 传真: (010) 63908835

经 销: 各地新华书店

印 刷: 北京天宇星印刷厂

规 格: 880 × 1230 毫米 1/32

印 张: 6.25

字 数: 172000 字

版 次: 2013 年 3 月第 1 版 2013 年 3 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-80235-934-5

定 价: 19.00 元

如有印装错误 本社负责调换

前 言

本书付梓之时，我国已经完成了内外资企业所得税的“两税合并”，过渡期的税收优惠政策也已经执行完毕，增值税“转型”也在全国范围完成，小微企业所得税优惠政策也更加明确，可以说本书中的部分建议得到实施和应用。然而，从目前我国企业投资的情况来看，一方面，国有企业和民营企业虽然依然主要分布在各自传统的行业领域内，但是民营企业在传统的劳动密集型产业中的投资却呈现减缓趋势；另一方面，随着我国劳动力市场的变化，以及我国原有的区域性税收激励政策的改变，我国外资企业的投资也发生着重要的变化。此外，部分国有企业和民营企业已经能够走出国门，进行大规模的海外投资。这三个方面变化表明，我国原有的投资环境发生着巨大的变化，影响不同类型企业投资的行业和区域因素需要重新界定和分析。这样，税收对于企业投资的影响力度也应该重新估量，近几年来税收改革的政策效果也亟须检验。

然而，近年来通过利用统计数据和计量方法实证检验我国“两税合并”以及“增值税转型”的经济效应的研究并不多见，从理论上分析新环境下税收对于企业投资影响的研究也较少出现。从这个意义上来说，本书研究的基本思路和框架是仍然可以用于检验我国现行的税收政策效用的，相关研究可以在本书研究的基础上进一步展开。希望本书的出版能够起到抛砖引玉的作用，为税收理论和政策研究的发展和创新提供参考。

内容摘要

经济学领域的税收研究关注公平与效率两大问题。公平问题关注税收制度本身的中性问题以及如何保证税收给不同类型纳税人所带来的福利损失保持均等。进一步，税收也被赋予调节收入分配，及调整社会公平的使命，尽管这已经超出了税收的基本职能范围。效率问题则关注税收的作为宏观经济杠杆的作用，显然税收中性的基本原则被打破，通过税制要素的改变，调整不同类型纳税人的税收负担水平，尤其通过有针对性的税收激励政策，已达到改变微观经济主体行为决策的目标，从而达到调节资源的重新配置，已达到促进经济增长的作用。

本书所探讨的“税收对企业投资的影响”属于税收效率问题的研究范畴。长期以来，“税收与投资”的研究一直是国外公共经济学理论中的热点问题之一。这是因为，该领域的研究将“资本”——一国经济增长的核心要素，以及“税收”——调节经济运行的重要政策工具联系到了一起，具有较强的理论意义和实践意义。然而，国内关于税收对企业投资影响的研究还处于起步阶段，鲜有相关文献。鉴于此，本书选择这一问题作为研究的方向，旨在填补我国在这一领域研究的空白，并考察我国现行税制（企业所得税和增值税）对于不同类型企业（国有企业、外资企业、私营企业）投资的实际作用效果。

本书首先借鉴国外理论研究的基本成果，构建了联系税收和企业实际投资的经验研究框架，并结合我国税制给出了资本使用者成本的基本表达式；接下来，结合我国国情，本书考察了影响



我国国有企业、外资企业、私营企业投资行为的税收因素和非税收因素，并在此基础上计算了三种类型企业的资本使用者成本，设计了衡量各种非税收因素的指标变量，并最终使用跨年度分地区面板数据和分行业截面数据分别计量了税收对于企业投资的实际作用效果；最后，结合计量分析的结论，本书估算了“两税合并”对于内外资企业投资的影响，并提出了完善我国税收优惠体系和进一步完善增值税制度的一些设想。

本书得出的主要结论包括：

1. 税收因素（包括企业所得税税率、折旧、投资抵免、增值税进项税额抵扣率）通过影响企业的资本使用者成本进而影响企业的投资行为。其中，在折旧率和投资抵免率之和小于1时，税率的上升（降低）将导致资本使用者成本的上升（下降），从而导致投资降低（上升）。反之，当折旧率和投资抵免率之和大于1时，情况则恰好相反。而折旧率、投资抵免率、进项税额抵扣率则会保持同资本使用者成本的同向变动，同投资保持反向变动，且不受其他条件影响。另外，相比较而言，在降低企业资本使用成本进而促进企业投资的方式中，加速折旧方式产生的税收收入损失最小，降低税率的方式导致的税收收入损失最大。

2. 对于国有企业来说，资本使用者成本对于投资具有显著的负方向影响，估计的弹性系数为 -0.827 。在影响企业投资的各种非税收因素中，地方政府的财政扩张、地方政府间的竞争对企业投资有较强的正方向影响，这表明地方政府仍然对国有企业具有一定的控制能力。计量的结果还表明，国有企业的预算软约束程度并不是显著影响企业投资的变量，这可以表明近年来国有银行同国有企业之间的关系正在进一步硬化。

3. 对于外资企业的分地区研究表明，从全国范围来看，资本使用者成本因素同样显著的负向影响着企业投资水平，但是弹性系数小于国有企业，为 -0.77 。而从东西部地区的比较来看，



资本使用者成本在东部地区的弹性系数为 -0.69 ，在西部地区 2000 年以后达到了 -2.15 ，这充分表明了税收激励因素在西部地区的重要作用。此外，回归的结果表明，劳动力成本、市场需求、集聚程度是影响外资企业投资的重要非资本成本因素，而基础设施水平则是影响西部地区外资流入的重要因素。分行业的研究结论显示，资本使用者成本并不是显著的影响外资企业行业进入的因素，而体现行业特征的变量，包括资本密集度、市场需求才是影响企业行业选择的决定因素。同时，行业准入限制的不显著则可能表明外资企业在市场进入方面并没有受到较大程度的阻碍。

4. 针对私营企业分行业的研究结论是，第一，资本使用者成本确实体现了对于私营企业投资更大的影响力度，弹性系数达到了 -3.50 ，充分体现了私营企业面对较高的税收和融资成本；第二，行业准入限制是影响私营企业投资的重要非税收变量，说明我国私营企业仍然在一定程度上受到行业进入的不公平待遇；第三，企业规模同企业投资表现出一定的负方向关系，表明私营企业的确有可能通过一定自我保护而降低投资的成本。

关键词：企业所得税；增值税；投资；资本使用者成本

Abstract

The research on effect of tax on the corporation's investment is to be classified to the study on the economic efficiency of tax. It is of great theoretical and practical significance because this study links capital, which is the crucial factor of economic growth, and tax policy, the important lever to macro-economy regulation together. For a long time, the study of this field has been one of the hot issues in the theory of public economics. However, in China the study on the effect of tax on the corporation's investment is still in the primary stage. This thesis therefore is intended to fill this blank, and examine the effect of corporate income tax and VAT on the corporation's investment in China.

Based on the results of foreign theoretical research, this thesis firstly builds an empirical model which includes the variable of tax and investment, and gives the algebraic expression of the user cost. Next, we analyze the factors that influence the investment of three types of Enterprises in China, then we calculate the user cost and use Chinese provincial panel data and industrial cross-sectional data to examine the effect of tax on the investment. Finally, from the conclusions of the econometric analysis, we estimate the effect of consolidation of the two taxes on the investment in China, and advance some suggestions to improve the system of tax preference and the reform of VAT.

The main conclusions of this thesis include:



1. Tax, including corporate income tax rate, depreciation, investment credit, and VAT rate, will influence the corporation's investment by influencing the user cost. The raise of corporate income tax rate will make user cost ascend, when the sum of depreciation rate and investment credit rate is less than 1. On the contrary, when the sum of is larger than 1, user cost will descend. However, in any case, the user cost goes up as the depreciation rate, investment credit rate and VAT rate increases. Additionally, using accelerated depreciation is the best way to encourage the investment, and rising tax rate is the worst means.

2. For the state-owned enterprises, a negative correlation is found between user cost and investment, and the elastic coefficient of user cost is -0.827 . The fiscal expenditure of local government and the inter-provincial competition have strongly positive influence to the investment, which show that government still has the power of control the state-owned enterprises. And the results also show that the soft budget constraint of state-owned enterprises does not have significantly influence on investment, which seems that the relationship between the state-owned banks and the state-owned enters recently is going strict.

3. The results of the study on the foreign-invested enterprises show that the factor of users cost has the significant negative influence on the level of investment in all regions, however the elastic coefficient of user cost to the investment with the nationwide sample is -0.77 , which is lower than state-owned enterprise. In addition, in term of comparison between the east and west, the coefficient of the east-area sample is -0.69 , however, its -2.15 for west-area, so that it's obviously that the tax incentive policy a key role on the investment in the west-area. The research from industrial sectors shows that, users



cost has not much influence on the investment from foreign invested firms, however the capital denseness and market demand do have. Lastly, the industry-admittance regulation is also not a significant factor which influences the investment of foreign invested enterprises.

4. The conclusions of the regression on private enterprises are as following. Firstly, the user cost has more powerful effect on investment in private enterprises, and the elastic coefficient is -3.50 , which shows that private enterprises must face to higher tax and financing cost. Secondly, the industry-admittance regulation influences the investment significantly, which shows private enterprises in China are treated unfairly somehow. Thirdly, the negative correlation between enterprise scale and the investment shows it is possible for private enterprises to reduce the user cost by some self-protected methods.

Key word: Corporate Income Tax; Value-added Tax; Investment; User Cost

目 录

1 导论	(1)
1.1 选题的意义	(1)
1.2 国内外研究综述	(4)
1.2.1 国外研究综述	(4)
1.2.2 国内研究综述	(8)
1.3 研究思路、方法和结构安排	(10)
1.3.1 研究的基本思路	(10)
1.3.2 研究范围和相关概念的界定	(11)
1.3.3 主要方法	(15)
1.3.4 结构和内容安排	(16)
1.4 创新和不足	(17)
1.4.1 主要创新	(17)
1.4.2 不足之处	(18)
2 本书研究的基本理论框架	(19)
2.1 计量模型的构建	(19)
2.2 资本使用者成本的推导	(22)
2.2.1 资本使用者成本表达式的推导	(23)
2.2.2 税收因素对资本使用者成本的影响	(26)
2.2.3 折旧、投资抵免、税率对资本使用者 成本影响程度的比较	(28)
2.3 资本使用者成本中基本变量的设定	(30)



2.3.1	关于融资成本的界定	(31)
2.3.2	关于单位资本品价格的界定	(31)
2.3.3	关于企业实际折旧率的估算	(31)
2.3.4	关于资本品经济折旧率的设定	(32)
2.3.5	关于税率、投资抵免、固定资产增值税 税率的界定	(33)
附录 2-1:成本最小化时的资本要素 投入量的求解		(34)
3	税收对我国国有企业投资的影响	(35)
3.1	我国国有企业的现状分析	(36)
3.1.1	我国国有企业的生产经营状况	(36)
3.1.2	我国国有企业的投资状况	(39)
3.2	影响我国国有企业投资行为的因素分析	(41)
3.2.1	地方政府和国有企业的关系分析	(41)
3.2.2	地方政府对于国有企业投资行为的干预	(45)
3.2.3	国有企业经营者的行为分析	(46)
3.2.4	税收政策对于国有企业投资行为的影响	(49)
3.3	税收对我国国有企业投资影响的计量分析	(53)
3.3.1	数据和变量的选择	(53)
3.3.2	计量方法的选择和结果	(57)
3.3.3	计量结果分析	(61)
3.4	本章小结	(65)
4	税收对我国外资企业的投资影响	(67)
4.1	我国外资企业投资的总体情况	(68)
4.1.1	外资企业固定资产投资的总体规模	(68)
4.1.2	外资企业固定资产投资的行业结构	(70)



4.1.3 外资企业固定资产投资的地区结构	(72)
4.2 影响外资企业投资行为的因素分析	(74)
4.2.1 外资企业固定资产投资和外商直接 投资的关系	(74)
4.2.2 影响外资企业投资的区位因素和 行业因素	(75)
4.2.3 我国外资企业的税收激励政策分析	(81)
4.3 税收对我国外资企业投资影响的计量检验	(86)
4.3.1 基于区域样本数据的计量检验	(87)
4.3.2 基于行业样本数据的计量检验	(99)
4.4 本章小结	(104)
附录 4-1:涉外企业所得税优惠税率的有关规定	(106)
附录 4-2:关于企业称号的规定	(113)
附录 4-3:关于区域范围的认定	(115)
5 税收对我国私营企业投资的影响	(118)
5.1 我国私营企业的发展现状	(118)
5.1.1 目前我国私营企业的发展现状	(120)
5.1.2 私营企业固定资产投资的基本情况	(123)
5.2 影响我国私营企业投资行为的因素分析	(125)
5.2.1 私营企业自身条件对投资的影响	(125)
5.2.2 市场准入限制对私营企业投资行为的 影响	(131)
5.2.3 融资困难对其私营企业投资的影响	(133)
5.2.4 我国税收政策对于私营企业的投资影响	(135)
5.3 税收对我国私营企业投资影响的计量检验	(138)
5.3.1 我国私营企业分行业资本使用者成本的 计算	(138)



5.3.2	其他数据和变量的选择	(140)
5.3.3	检验的结果及其分析	(141)
5.4	本章小结	(144)
6	结论和政策建议	(145)
6.1	总结和主要结论	(145)
6.1.1	国有企业	(145)
6.1.2	外资企业	(147)
6.1.3	私营企业	(148)
6.2	政策建议	(150)
6.2.1	“两税合并”对于内外资企业投资的 影响效果预测	(150)
6.2.2	企业所得税税收优惠体系的进一步完善	(153)
6.2.3	增值税转型及其相关政策的选择	(158)
6.2.4	进一步推进国有企业改革和促进私营 企业发展的一些想法	(161)
参考文献		(165)

CONTENTS

Chapter 1	Introduction	(1)
1.1	Significance of the Study	(1)
1.2	Literature Review	(4)
1.3	Content Arrangement and Main Methods	(10)
1.4	Innovation and Weakness	(17)
Chapter 2	Theoretical Framework of this Thesis	(19)
2.1	The Regression Model of this Thesis	(19)
2.2	The Deduction of User Cost	(22)
2.2.1	The algebraic expression of user cost	(23)
2.2.2	The effect of tax on the user cost	(26)
2.2.3	The comparison between depreciation, investment credit and tax rate	(28)
2.3	The Definition of Variables in User Cost	(30)
Chapter 3	Effect of Tax on the Investment of State-owned Enterprises	(35)
3.1	The Status quo of State-owned Enterprises in China	(36)
3.1.1	The status of production and operation at state-owned enterprises in china	(36)
3.1.2	The status of investment of state-owned enterprises in china	(39)



3.2	The Influence Factors to the Investment of State-owned Enterprises in China	(41)
3.2.1	The relationship between local government and state-owned enterprises	(41)
3.2.2	The intervention of local government to the investment of state-owned enterprises	(45)
3.2.3	The behavior of the manager of state-owned enterprises	(46)
3.2.4	The tax policy of the investment of state-owned enterprises	(49)
3.3	The Econometric Analysis Based on State-owned Enterprises' Data	(53)
3.3.1	Data and variables	(53)
3.3.2	Methods and results	(57)
3.3.3	Explanations of the results	(61)
 Chapter 4 Effect of Tax on the Investment of Foreign Invested Enterprises		
(67)		
4.1	The Status quo of the Investment of Foreign Invested Enterprises in China	(68)
4.1.1	The scale of investment of foreign invested enterprises in China	(68)
4.1.2	The industrial structure of the investment of foreign invested enterprises in China	(70)
4.1.3	The locational structure of the investment of foreign invested enterprises in China	(72)
4.2	The Influence Factors to the Investment of Foreign Invested Enterprises	(74)



4. 2. 1	The relationship between foreign direct investment and foreign fixed-assets investment	(74)
4. 2. 2	The influence factors of location and industry to the investment of foreign invested enterprises in china	(75)
4. 2. 3	The tax policy of the investment of foreign invested enterprises	(81)
4. 3	The Econometric Analysis Based on Foreign Invested Enterprises' Data	(86)
4. 3. 1	The Econometric analysis based on provincial panel data	(87)
4. 3. 2	The Econometric analysis based on industrial cross-sectional data	(99)

Chapter 5 Effect of Tax on the Investment of

	Private Enterprises	(118)
5. 1	The Status quo of Private Enterprises in China	(118)
5. 1. 1	The Status quo of private enterprises in China	(120)
5. 1. 2	The Status quo of the investment of private enterprises in China	(123)
5. 2	The Influence Factors to the Investment of Private Enterprises in China	(125)
5. 2. 1	The effect of self-condition on the investment of private enterprises in China	(125)