

有效、合理少交税（案例模拟版）



投融资业务 财税筹划演练

创业之初你不可不知的
财税操作技巧

庄粉荣◎著

本书依据新的《小企业会计准则》及营改增税制编写



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

013061065

F810.423

93

有效、合理少交税（案例模拟版）



投融资业务 财税筹划演练

创业之初你不可不知的
财税操作技巧

本书依据新的《小企业会计准则》及营改增税制编写

庄粉荣◎著



北航

C1667978



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

F810.423

93

有人会问,生意还没有做,就需要考虑将来的纳税问题吗?这里的回答是肯定的。比如,你是自己注册一家企业,还是承包(承租)一家企业做自己的生意?这里会产生不同的纳税方式。如何投资?操作不当,就可能造成假投资,期间存在很大的涉税风险。如果企业做大了,需要扩大投资规模或者跨境经营,还有不同国家和地区的税收问题需要去面对。当然,如果进行风险投资,国家还会给予税收优惠等。

本书是在最新政策背景条件下,在汲取 5 138 封读者来信精华的基础上写成的。它主要包括投资业务财税筹划演练、融资业务财税筹划演练、跨境避税案例、投资项目选择财税筹划演练、间接投资业务财税筹划演练、投融资平台涉税分析、股权转让财税筹划演练、资产重组财税筹划演练和企业清算财税筹划演练九部分内容。本书既适合于高级研究机构的研究人员作为纳税策划理论研究的参考读物,也适合注册会计师、注册税务师在实务过程中作为指导性工具书,更适合创业者、财务主管等人员作为投融资决策指导手册。

图书在版编目(CIP)数据

投融资业务财税筹划演练:创业之初你不可不知的财税操作技巧/庄粉荣著. —北京:机械工业出版社, 2013. 7

ISBN 978-7-111-43407-8

I. ①投… II. ①庄… III. ①企业—投资—税收管理—基本知识 ②企业融资—税收管理—基本知识 IV. ①F810.423

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 165478 号

机械工业出版社(北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑:任淑杰 责任校对:舒莹

责任排版:阅微文化 责任印制:杨曦

北京双青印刷厂印刷

2013 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

180mm×250mm·20.25 印张·1 插页·399 千字

标准书号:ISBN 978-7-111-43407-8

定价:56.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心:(010) 88361066

教材网:<http://www.cmpedu.com>

销售一部:(010) 68326294

机工官网:<http://www.cmpbook.com>

销售二部:(010) 88379649

机工官博:<http://weibo.com/cmp1952>

读者购书热线:(010) 88379203

封面无防伪标均为盗版

前言

Preface

2011年年初在北京举办讲座的过程中，笔者顺便与出版界的几位专家见了面。多年的合作使交流的内容从来没有偏离过主题：面向市场探讨读者需要什么样的内容和表现形式。

笔者在最近的15年里出版涉税著作28部，其中个人涉税专著25部，实务案例专著3部。其中，案例类图书《纳税筹划实战精选百例》自2006年年初面市以来，已经屡次再版，一直十分畅销。后来结合税法的变化写出的《所得税纳税筹划案例精选》和《纳税筹划大败局》也受到企业界人士的欢迎，书中许多案例成为注册税务师考试的素材，其中《纳税筹划实战精选百例（第4版）》被50多家高等院校选为教材。现在笔者担心的问题是——自己还能写出让社会震撼的图书吗？

—

企业的生产和经营情况十分复杂，如果再加上涉税因素，就更使相关问题复杂化了。笔者是工程师出身，擅长发现问题、分析问题和解决问题。进入税务系统工作后，不断遇到各种咨询，于是常常就纳税人的需求进行思考。

市场经济是法制经济，法律是市场的参与者必须共同遵守的规则。税法作为一个利益分配准则，无论是纳税人还是代表国家征税的税务机关，都必须遵守这个操作规则。笔者自1988年开始，对不同角色的涉税职能定位问题进行了系统的分析和研究。1991年发表在《江苏税务》税收论坛上的《围绕税收职能，研究促产增收》一文，确立了笔者研究税收策划的方向，后来以《论税收政策的原则性与灵活性》一文对纳税规则进行了全面分析，这两篇文章奠定了笔者研究税收策划的理论基础。

自1992年起，笔者开始研究现实意义上的税收策划活动。先后在会计师事务所和税务师事务所担任领导工作的过程中，笔者直接以纳税人的身份实践了大量的涉税咨询等相关事项。在短短的四五年时间里，就完成了近百个涉税策划案例。通过广泛的纳税策划实践，笔者感悟到纳税策划的发展前景和社会需求，同时还发现在我国当时还缺乏理论指导，于是就尝试着对已经操作过的案例进行分析、归纳和总结。

《税收策划》（1999年）从纳税人和税务机关两个方面研究了税收策划，但是

其观点还不够明朗，随后笔者立即对研究思路进行了调整。在《实用税收策划》（2001年）中，笔者从纳税人的角度研究微观税收策划，在本书中提出了税收策划（税收筹划）的概念和税收策划的基本原则，并对常见的操作思路和方法进行了归纳。该书虽然比较粗糙，但已初步形成具有“实践派”风格的税收策划理论。这些理论后来又通过《投资活动与税收策划》《企业税收策划实务》《资产重组业务税收筹划》等专著进一步提高，同时在《个人财富增值的纳税筹划》《制造企业的税收筹划》《零售企业的税收筹划》《房地产企业的税收筹划》《现代服务业务的税收筹划》等书中结合行业特点，总结和完善了税收策划理论。

当然，仅从理论的角度研究税收策划的思路和方法还是不够的。因为在涉税事项的处理过程中，人们往往将注意力集中在纳税检查上，并且存在一些认识误区。为了帮助企业人士调整操作思路，笔者于2003年出版了专著《纳税检查应对技巧》2011年将其升级为系列丛书《企业涉税风险的表现及规避技巧》《增值税纳税检查应对技巧》《企业所得税纳税检查应对技巧》。该书出版后，受到企业财务人员的欢迎，特别是后来的升级版丛书，对老板在企业涉税风险上的许多认识误区进行了纠正（老板将规避涉税风险的希望寄托在财务人员身上，而财务人员却感觉无能为力，压力很大），指出：企业的涉税风险至少占80%不是产生于财务环节，进行税收策划的操作点也应有80%不在财务环节（其研究成果形成专著《企业涉税风险的表现及规避技巧》，该书一面市即受到规模企业的欢迎，国资委一次即购买数百本分发给所属企业）。

二

笔者在咨询实践过程中曾遇到过这样的一个事例：某市CG化学有限公司是1997年5月兴办的外商投资企业，主要从事化工产品的生产和销售。由于该企业经营有方，市场开拓不断取得新成就，企业的经营业绩每年都以成倍的速度递增；同时，该企业还注意不断进行技术创新，不断开发新产品，其产品的技术含量比较高。经企业申请，于1999年5月被国家科技部认定为“高新技术企业”，公司出现了前所未有的快速发展态势。

该企业享受的外商投资企业“两免三减半”所得税优惠政策于2003年6月底到期了，而企业的生产形势却是越来越好，预计2003年有计税利润2000多万元。如果全额缴纳企业所得税，当年就有660多万元！

一次偶然的机会，笔者到该公司进行交流。在对企业的经营情况进行系统性分析时发现了问题：“两免三减半”优惠之后，还有三年减半征收企业所得税的优惠。

当时已是2003年4月底，于是笔者立即提醒公司申报先进技术企业所得税减免。税收上对技术先进企业在享受了“两免三减半”优惠之后，有延长三年减半征收企业所得税的优惠规定。

但是，在承办过程中该企业的财务部李经理才知道，享受三年减半征收企业所

得税的税收优惠政策必须以拥有“先进技术企业”证书为前提，而“先进技术企业”是由国家经贸委负责考核和认定的。于是，该企业立即向当地主管经贸委提出“先进技术企业”认定申请。

然而，无论李经理怎样抓紧，都必须将认定工作的一套申报流程和审批程序完成才行。该企业取得“先进技术企业”资格时，已经是2003年7月10日。当李经理拿着大红本子向主管税务机关申请办理企业所得税优惠手续时，却被告知该企业依法不能享受延长三年减半征收企业所得税的待遇！

为什么会出现这样的尴尬局面呢？其实，问题就出在一念之差上！

李经理将“高新技术企业”混同于“先进技术企业”！原来他以为“高新技术企业”就是“先进技术企业”，本企业可以在享受生产性外商投资企业所得税“两免三减半”优惠政策之后，当然可以再享受“先进技术企业”减半征收企业所得税三年的优惠政策了！但事实上，“高新技术企业”与“先进技术企业”是两个不同的评级概念，有不同的认定程序，适用不同的企业，其享受的税收待遇也不尽相同。

李经理的一念之差，导致该公司失去享受三年减半征收企业所得税优惠的机会，公司多支出1000多万元，其教训是十分深刻的！

当弄清问题的来龙去脉之后，李经理不无感慨地说：“企业经营，离不开外部专家的指导。如果早一点请专家到现场来看一看，问题就可以避免了。这是我用千万元的金钱买来的深刻教训！”

瞧！本来是煮熟的鸭子，现在却“飞”了。笔者觉得该案例对多数纳税人有警示作用，于是以《经理一念之差，公司损失千万》为题，在《中国税务报》的税收策划周刊上做了介绍。

随着规模经济的运作和发展，复杂的涉税事项越来越多，而当事人对这些事项的认知往往存在一定的困难。比如，深圳一家投资公司于2006年收购安徽省某企业集团，运作了三年后才发现当时的收购活动涉税近1.2亿元，于是请笔者到现场诊断，最后在业务流程的设计上发现了问题症结；2008年中原某企业在上市过程中对有关资产进行净化处理，运作到后期才发现相关的操作影响税收优惠5000多万元，笔者也在业务流程的设计上找到了解决问题的办法；2010年天津某企业集团进行生产要素的整合，同样由于笔者的及时介入，从而保住近2000万元的税收优惠款项留在企业。

三

纳税筹划学科有一个特点，它在法律的边缘操作，无限接近，但不超越，这就要求纳税筹划人员对投资人的投资活动和税法的规范进行全面、系统的研究和掌握。笔者从2000年开始在《中国税务报》、《海峡财经导报》等多家刊物上发表涉税案例后，收到许多读者来信，要求撰写和提供更多的纳税筹划案例。

笔者理解读者的心思：通过现有案例模拟纳税筹划的操作原理，从而形成一个

科学的纳税筹划操作意识。这也是一个比较好的入门技巧。因此，笔者经过调研，在广泛听取企业家和财务会计人员意见的基础上，于2006年年初将自己实践的100多个纳税筹划案例上升到理论层面上，从而形成案例专著《纳税筹划实战精选百例》。由于该书的畅销，读者也在不断给笔者“布置任务”，所以又有了后来的《企业所得税纳税筹划案例精选》和《纳税筹划大败局》两本案例专著。

随着国际经济形势的变化，我国税制结构也在不断地进行改革。企业所得税两税合一，营业税改增值税，消费税和资源税也在悄悄地进行调整等，所有这些都需要我们推陈出新。而且在实践中进行税收策划和税务规划往往不是单税种进行的，研究纳税筹划必须拥有综合的知识结构、综合的操作能力和开放的操作思路。

本书在最新政策背景条件下，对研究思路和方法进行了重大调整和完善。同时，在汲取了5138封读者来信精华的基础上形成了本书的特色。

- 视角更务实。以前的著述多以税种来划分和编排案例，企业界的朋友在阅读的时候难以将其与实际情况紧密地联系起来。因此，新著根据投资人和管理者的操作思路，结合投资活动和企业的生产经营业务流程，研究税收策划和税务规划问题，立足于投资人和企业日常业务重大事项，综合分析相应环节的财会业务难点、涉税风险、税务规划和筹划的机会，从而形成《投融资业务财税筹划演练 创业之初你不可不知的财税操作技巧》。

- 诠释新政策。这一点主要体现以下三个方面：一是将笔者以前的成功案例所揭示的原理进行新政策诠释；二是对新出台的政策所提供的涉税筹划机会进行了研究和探索；三是参考了其他专家的最新研究成果，从而使案例分析更丰满。

- 权威专家。理论联系实际是笔者的特色，因此本书以笔者最新的研究成果为核心，同时扬弃和吸收了《纳税筹划实战精选百例》《企业所得税筹划案例》和《纳税筹划大败局》中的优秀案例，并对有关研究成果进行充实和完善。

- 创业之初“路演”模型。本书在理论与实践的有机结合上下工夫，基本上抛开了理论上的论证，几乎完全用实战案例为读者提供了一个战略研究的“沙盘”（或者说类似企业上市前的“路演”模型）。本书在表达方式上进行了创新，将“企业基本情况”、“筹划思路”、“筹划分析”、“筹划结论”、“筹划点评”、“筹划难点”和“背景资料”等纳税筹划必须经历的程序分别列示，对部分案例“操作难点”也作了提示，从而便于读者阅读和把握有关案例的操作原理。因此，本书既适合高级研究机构的研究人员作为纳税筹划理论研究的参考读物，也适合注册会计师、注册税务师在实务过程中作为指导性工具书，更适合创业者、企业财务总监和财务主管作为投融资决策涉税指导手册。

这里需要说明的是，虽然各种案例都反映着纳税筹划的原理，但是个案毕竟是个案，在很大程度上具有其特殊性。因此，笔者在这里提醒读者，不要轻率模仿，一个貌似相同的案例，由于操作环境、操作程序和操作方法的变化，就可能出现完

全不同的结果。对于那些比较复杂的问题，最好还是聘请专家来指导，从而可以有效地降低操作风险。

纳税筹划是一门新学科，目前还处于摸索和完善阶段，笔者作为先行探索者之一，在纳税筹划实践的第一线做了大量的工作。由于本人的水平有限，在探索过程中不能穷尽纳税筹划的所有方面，但作为一部普及性读物，其内容又希望越全面越好。所以，笔者在写作过程中吸纳和引用了上海普誉财务咨询有限公司提供的部分资料和部分作者的研究成果，在这里首先向有关作者和资料提供者表示衷心的感谢！本稿写成后，又得到许多实战型专家的指导，他们是：影响力教育训练集团总裁姚建明，上海坤睿企业管理咨询有限公司总经理方岚，普华永道会计师事务所财务专家章葳，著名财税专家、某市审计局副局长李福祥，某市地方税务局长顾海桢，某市国税局稽查能手滕俊祥，资深注册税务师陈志荣，税务专家厦晨华等，在这里特向上述专家和学者表示衷心的感谢！

当然，应该肯定的是，虽然笔者已经作出了努力，但是书中仍有不足之处，希望读者不吝赐教！

庄粉荣

2013年6月于上海

机工经管读者俱乐部反馈卡

完整填写本反馈卡将可以参加幸运抽奖

每月我们将会抽出 10 位幸运读者，免费赠送当月新书一本

加入俱乐部，将会收到我们定期发送的新书信息

获奖名单将公布在 <http://www.Golden-book.com> 及
<http://www.cmpbook.com> 上

个人资料

姓名：_____ 性别：☐男 ☐女 年龄：_____
E-mail：_____ 联系电话：_____
传真：_____ 手机：_____
就职单位及部门：_____ 职务：_____
通讯地址：_____ 邮政编码：_____

单位情况

单位类型：

- ☐国有企业 ☐私营企业 ☐政府机构 ☐股份制企业
☐外资企业（含合资） ☐集体所有制企业
☐其他（请写出）_____

单位所属行业：

- ☐食品/饮料/酿酒 ☐批发/零售/餐饮 ☐旅游/娱乐/饭店
☐政府机构 ☐制造业 ☐公用事业
☐金融/证券/保险 ☐农业 ☐多元化企业
☐信息/互联网服务 ☐房地产/建筑业 ☐咨询业
☐电子/通讯/邮电 ☐其他（请写出）_____

单位规模：

- ☐500 人以下 ☐500—1000 人 ☐1000—2000 人 ☐2000 人以上

关于书籍

1. 您购买的图书书名: _____ ISBN: _____
2. 您是通过何种渠道了解到本书的?
☐ 报刊杂志 ☐ 电视台电台 ☐ 书店 ☐ 别人推荐 ☐ 其他 _____
3. 您对本书的评价
内容 ☐ 好 ☐ 一般 ☐ 较差
编排 ☐ 易于阅读 ☐ 一般 ☐ 不好阅读
封面 ☐ 好 ☐ 一般 ☐ 较差
4. 您在何处购买的本书
☐ 书店 ☐ 网络 ☐ 机场 ☐ 超市 ☐ 其他 _____
5. 您所关注的图书领域是:
☐ 投资理财 ☐ 人力资源 ☐ 销售/营销 ☐ 财务会计
☐ 管理学与实务 ☐ 其他 _____
6. 您愿意以何种方式获得我们相关图书的信息?
☐ 电子邮件 ☐ 传真 ☐ 书目 ☐ 试读本
7. 如果您希望我们发送新书信息给您公司的负责人, 请注明所推荐人的:
姓名 _____ 职务 _____ 电话 _____
地址 _____ 邮件 _____

感谢合作! 请确认我们的联系方式

联系人: 董琛

地址: 北京市西城区百万庄大街 22 号机械工业出版社经管分社

邮编: 100037

电话: 010-88379081

传真: 010-68311604

电子邮箱: cmpdong@163.com

登记表电子版下载请登录:

<http://www.golden-book.com/clubcard.asp> 或 <http://www.golden-book.com>

敬请惠赐名片, 谢谢!



北航

C1667978

目 录

Contents

前言

投资业务

财税筹划演练

- | | | |
|----|---------|---------|
| 2 | 税收政策有变化 | 投资策略选择好 |
| 5 | 公司经营需规模 | 注资风险应规避 |
| 8 | 真假投资常博弈 | 法律面前理头绪 |
| 19 | 投资行为难说清 | 税务确认最要紧 |
| 21 | 开发房产变投资 | 相关税收成故事 |
| 24 | 生产经营可灵活 | 税收筹划有章法 |
| 26 | 先期投资无资本 | 承包经营利益生 |
| 29 | 承包方案有选择 | 操作得当降成本 |

- | | | |
|---------|---------|----|
| 金融危机在当前 | 盘活资产解困难 | 34 |
| 租赁贷款利不同 | 操作不当有风险 | 39 |
| 售后回购为融资 | 操作不当税负重 | 41 |
| 多维筹划融资路 | 企业获利在其中 | 50 |
| 租赁筹资需比较 | 背景不同利益异 | 53 |
| 售后回租倒设备 | 运筹仅是为融资 | 58 |
| 房产开发需融资 | 盘活资产寻常事 | 69 |
| 融资也要讲身份 | 身份不同税有别 | 73 |
| 税改融资有影响 | 租赁业务巧筹划 | 76 |

融资业务

财税筹划演练

跨境避税

案例

- 132 集成电路好投资 千头万绪税先筹
 138 软件开发有文章 无形资产增利润
 141 技术事例很复杂 分别核算是关键
 143 软件业务享优惠 流程筹划有作为
 146 合同能源可管理 真诚合作能双赢
 150 高端设备能购置 税收抵免细操作
 155 基础设施投资大 税收扶持少不了

间接投资业务

财税筹划演练

- 84 国际投资机会多 避税地理空间大
 87 特定区域可避税 实地操作讲方法
 93 经营结果有红利 经销差价来作抵
 94 离岸公司很时髦 实际操作如何搞
 97 各国税率有差异 转让定价有空隙
 99 无形资产来转让 价格确定有弹性
 101 跨境销售好操作 利益落实避税地
 102 跨国策划有策略 公司运行各有招
 108 不管李逵和李鬼 税负降低真可为
 109 两个机构来经营 视同销售看筹划
 111 境外经营有需要 管理机构讲实际
 114 境外已纳所得税 筹划境内来抵免
 117 海外投资机会多 暗礁险滩需绕过
 120 常规思维大家做 逆向避税一招鲜
 122 海外投资有风险 税收筹划需先行
 126 境外投资可抵免 筹划方法有讲究

投资项目选择

财税筹划演练

- 162 股票炒作如何搞 时间窗口很重要
 165 间接投资多渠道 基金投资不可少
 170 国债买卖有优惠 正确核算是关键
 174 债券投资常进行 如何操作才能赢

- | | | |
|-----|----------|---------|
| 178 | 农产品加工政策多 | 机构设计有妙招 |
| 183 | 小微企业流转税 | 纳税身份有作为 |
| 186 | 物流企业要税改 | 身份筹划先安排 |
| 191 | 农民专业合作社 | 税收筹划有说法 |
| 194 | 农业产品税让利 | 公司流程加农户 |
| 197 | 加工业务无风险 | 操作层次巧划分 |
| 200 | 当前纳税讲身份 | 开票虚增为资格 |

投资平台

涉税分析

股权转让

财税筹划演练

- | | | |
|-----|---------|---------|
| 204 | 经营需要增资产 | 转增股本莫忘税 |
| 207 | 资本公积转股本 | 会计税收重点异 |
| 214 | 企业发展再投资 | 筹划得当增效益 |
| 217 | 资产捐赠变投资 | 合作双方降税负 |
| 220 | 投资收益需纳税 | 免征税收有条件 |
| 225 | 个人股权来投资 | 是否缴纳所得税 |
| 230 | 股权投资为收回 | 综合因素考虑税 |
| 231 | 采矿权属可交易 | 政策变化应注意 |

- | | | |
|-----|---------|---------|
| 235 | 资产收购属重组 | 政策分析需留神 |
| 238 | 产权资产有差异 | 转让主体需界定 |
| 240 | 企业形式可改变 | 法律流程需清算 |
| 244 | 公司整合让股权 | 方法不同税有别 |
| 248 | 企业收购常发生 | 筹划思路有多种 |
| 253 | 两个企业欲整合 | 购买投资或合并 |
| 256 | 酒店开发有前景 | 独立经营如何定 |
| 259 | 企业进行债转股 | 涉及税收和财务 |
| 265 | 重组一般与特殊 | 差异到底在哪里 |
| 268 | 跨境重组关系杂 | 税收利益影响大 |
| 272 | 改组机构要撤并 | 操作时机应选择 |
| 275 | 组建企业各不同 | 税收待遇差异大 |
| 278 | 长期投资有收益 | 权益法下作调整 |
| 281 | 债转股里有溢价 | 规避税收好筹划 |

资产重组

财税筹划演练

企业清算

财税筹划演练

- | | | |
|-----|---------|---------|
| 288 | 企业歇业总有时 | 清算环节有税理 |
| 293 | 财税政策有差异 | 结账过程要注意 |
| 296 | 投资撤回与收回 | 相关操作有作为 |
| 301 | 投资必然有结果 | 税务处理应合法 |
| 305 | 清算转让和撤资 | 留存收益有差异 |

财税筹划演练

人人都想当老板，但是，一旦真的去实施创业活动，就会遇到许多问题，其中涉税问题最为重要。因为从一般的习惯上认为，税收是后面的事情，只有发生了收入才可能发生纳税义务。殊不知，发生了收入以后缴什么税、如何缴税，在很大程度上是创业平台设计初期就已经决定下来的。所以，聪明的人在考虑如何创业的时候就已经对以后如何纳税进行筹划和安排了。

有人会问，生意还没有做，就需要考虑将来的纳税问题吗？这里的回答是肯定的。比如，你是自己注册一个企业，还是承包（承租）一个企业做自己的生意？这里会产生不同的纳税方式。如何投资？操作不当，就可能造成假投资，期间存在很大的涉税风险等。如果企业做大了，需要扩大投资规模或者跨境经营，还有不同国家和地区的税收问题需要去面对。当然，如果进行风险投资，国家还会给予税收优惠等。

税收政策有变化 投资策略选择好

JY 环保设备有限公司是一家环保机械设备制造专业生产企业，2010 年度被认定为高新技术企业。近几年来，企业的生产和经营形势比较好，于是董事会决定扩大生产规模。在如何进行投资筹划的问题上，该公司的财务总监李某进行了认真的研究。

经过研究，李某发现目前遇到的情况跟《纳税筹划实战精选百例（第 2 版）》中的一个案例“有钱投资可操作 关键算好一笔账”中所表述的几乎是一样的，于是决定模仿该案例，选择项目 B 所表述的方式进行投资。

表 1-1 JY 公司投资项目分析

（单位：万元）

时 间	项 目 A	项 目 B
第一年年初	投资 1 000	投资 1 000
第二年年初	投资 1 000	投资 1 000
第三年年初	建成投产	建成投产
第三年年末	投资收益 1 600	投资收益 1 300
第四年年末	投资收益 1 400	投资收益 1 200
第五年年末	投资收益 1 200	投资收益 1 000
第六年年末	投资收益 800	投资收益 650

《纳税筹划实战精选百例（第 2 版）》中的这个案例所表述的情况如下：现有 A、B 两个投资项目可供投资者选择，经测算，其投资情况和几年投资收益（包括利润和折旧额）情况如表 1-1 所示。



分析计算

由于其他情况基本一致，只要比较税后收益净现值即可。

项目 A 投资现值为第一年投资的 1 000 万元，加上第二年投资的 1 000 万元换算成现值： $[1\,000 \div (1 + 5\%)] = 952$ （万元），即 1 952 万元。

项目 A 投资收益现值为

$[1\,600 \div (1 + 5\%)^3 + 1\,400 \div (1 + 5\%)^4 + 1\,200 \div (1 + 5\%)^5 + 800 \div (1 + 5\%)^6] \times (1 - 33\%) = 2\,728$ （万元）

投资收益 = 投资收入 - 投资成本 = $2\,728 - 1\,952 = 776$ （万元）

因此，项目 A 投资净现值为 776 万元。

同理，项目 B 投资收益现值也为 1 952 万元，而投资收益值为

$$[1\,300 \div (1+5\%)^3 + 1\,200 \div (1+5\%)^4 + 1\,000 \div (1+5\%)^5 + 650 \div (1+5\%)^6] \times (1-15\%) = 2\,872 \text{ (万元)}$$

投资收益 = 投资收入 - 投资成本 = $2\,872 - 1\,952 = 920$ (万元)

因此, 项目 B 投资净现值为 920 万元。

将两个项目的投资收益的净现值进行比较: $920 - 776 = 144$ (万元)

通过以上计算比较可见, 虽然从表面上的情况看, 项目 A 投资收益要高于项目 B, 但是由于二者企业所得税税率存在差异, 实际上后者投资净现值和投资回报率都高于前者 144 万元。如果考虑 B 项目可获得的减免税优惠, 差异更大。因此, 应该选择项目 B。

正当该公司准备实施 B 方案的时候, 李某应邀参加由笔者主讲的税务规划研讨会。在研讨会上, 笔者就政策变化后的投资策略进行了深入分析。这一分析对李某触动很大, 研讨活动结束后, 李某通过上海普誉财务咨询有限公司找到了笔者, 邀请笔者到该公司进行考察, 同时对该公司的投资项目进行了实地分析, 其分析如图 1-1 所示。

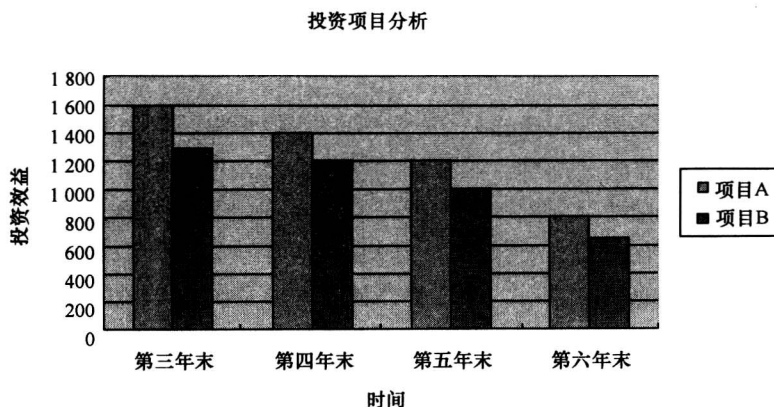


图 1-1 项目投资分析

2008 年 1 月 1 日税率变化以后, 假设各项目的报废残值、年折旧额、投资回收期大体一致。银行利率为 5%, A 项目的企业所得税税率为 25%, B 项目的企业所得税税率为 15%。现对 A、B 两个项目决策进行再分析。

由于其他情况基本一致, 只要比较税后收益净现值即可。但是, 在分析的过程中应当注意到企业所得税的适用税率发生了变化。

项目 A 投资现值为第一年投资的 1 000 万元, 加上第二年投资的 1 000 万元换算成现值: $[1\,000 \div (1+5\%)] = 952$ (万元), 即 1 952 万元。

项目 A 投资收益现值为

$$[1\,600 \div (1+5\%)^3 + 1\,400 \div (1+5\%)^4 + 1\,200 \div (1+5\%)^5 + 800 \div (1+$$

$$5\%)^6] \times (1 - 25\%) = 3\,053.73 \text{ (万元)}$$

$$\text{投资收益} = \text{投资收入} - \text{投资成本} = 3\,053.73 - 1\,952 = 1\,101.73 \text{ (万元)}$$

因此,项目 A 投资净现值为 1 101.73 万元。

同理,项目 B 投资现值也为 1 952 万元,而投资收益值为

$$[1\,300 \div (1 + 5\%)^3 + 1\,200 \div (1 + 5\%)^4 + 1\,000 \div (1 + 5\%)^5 + 650 \div (1 + 5\%)^6] \times (1 - 15\%) = 2\,872 \text{ (万元)}$$

$$\text{投资收益} = \text{投资收入} - \text{投资成本} = 2\,872 - 1\,952 = 920 \text{ (万元)}$$

因此,项目 B 投资净现值为 920 万元。

将两个项目的投资收益的净现值进行比较:

$$1\,101.73 - 920 = 181.73 \text{ (万元)}。$$



筹划结论

通过以上计算比较可知,虽然 B 项目的所得税适用税率为 15%,比 A 项目的适用税率低 10%,但是 A 项目的投资收益率要高于项目 B,所以后者投资净现值和投资回报率都低于前者。因此,应该选择项目 A。



筹划点评

这是真实的操作案例,同样的一个投资项目,但是在不同的政策环境里,投资结果可能不同。该企业的财务总监能够认真学习,这是他的优点。但在处理财税方面的过程中,必须注意动态分析,因为税收政策的变化很大、很快。为了配合这个变化,笔者也注意将有关著述进行修订,仅以上述专著而言,目前已经是第 4 版了。所以,进行投资项目的涉税筹划,要注意针对具体情况作出具体分析。

在投资活动中,一般来讲,直接投资应考虑税收因素比间接投资要多。由于直接投资者通常要对企业的生产经营活动进行直接管理和控制,这就涉及企业所面临的各种流转税和所得税等。而间接投资一般仅涉及股息或利息的所得税及股票、债券资本增益而产生的资本利得税等。并且,各种投资方式下取得的投资收益的税收待遇是有所差别的。例如,我国税法规定,股息收入必须计算缴纳企业所得税,而国库券利息收入则可以免税。这样,投资者在进行间接投资时,除了要考虑投资风险和投资收益等因素外,还必须考虑相关的税收规定,以便全面权衡和合理决策。

对于直接投资者而言,他们首先要判定其投资项目按照税法规定应该征收增值税还是营业税。如果是征收增值税,是否还要征收消费税呢?这一切都将影响企业的税收负担,并进一步影响投资者的税后纯收益。对直接投资的综合评估应主要考虑投资回收期、投资的现金流出和现金流入的净现值以及项目的内含报酬率等财务指标。通常,我们需要考虑的税收因素主要是指影响这些指标的税收政策。这需要投资者在估算销售收入的时候必须考虑销售税金及附加,搞好税收筹划。