



A Series of Books
Issued by Taxpayer Club
纳税人俱乐部丛书

丛书主编：李永延



肖宏伟 / 编著

企业投资活动 全程节税设计与风险管控

Tax Avoidance Design and Risk
Control in the Overall Process of Corporate
Investment Activities

云南大学出版社
YUNNAN UNIVERSITY PRESS



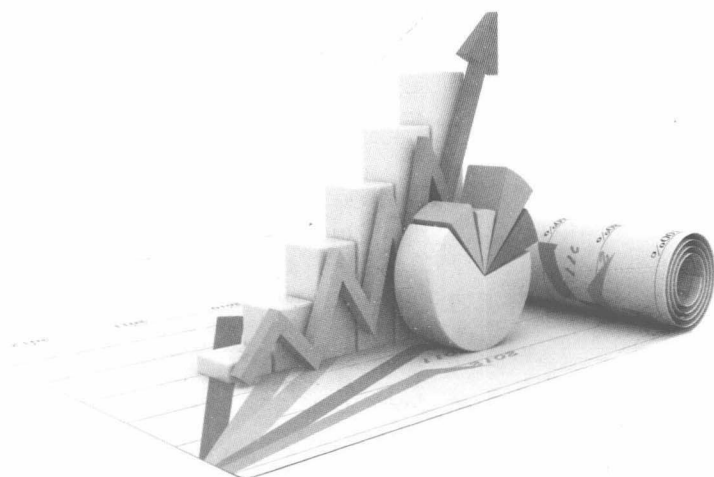
A Series of Books
Issued by Taxpayer Club
纳税人俱乐部丛书

丛书主编：李永延

企业投资活动 全程节税设计与风险管控

Tax Avoidance Design and Risk
Control in the Overall Process of Corporate
Investment Activities

肖宏伟 / 编著



云南大学出版社
YUNNAN UNIVERSITY PRESS

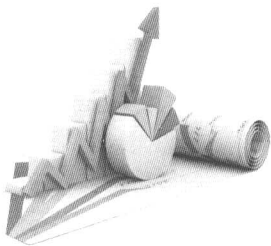
图书在版编目(CIP)数据

企业投资活动全程节税设计与风险管控 / 肖宏伟编
著. —昆明: 云南大学出版社, 2015
(纳税人俱乐部丛书 / 李永延主编)
ISBN 978-7-5482-2264-4

I. ①企… II. ①肖… III. ①企业管理—税收管理—
中国 IV. ①F812.423

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第042205号

策划编辑: 赵红梅 / 责任编辑: 蒋丽杰 / 责任校对: 万 斌 / 装帧设计: 庄海萌



企业投资活动 全程节税设计与风险管控

Tax Avoidance Design and Risk
Control in the Overall Process of Corporate
Investment Activities

肖宏伟 编著

出版发行: 云南大学出版社

印 装: 昆明富新春彩色印务有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 13

字 数: 177千

版 次: 2015年4月第1版

印 次: 2015年4月第1次印刷

书 号: ISBN 978-7-5482-2264-4

定 价: 30.00元

社 址: 昆明市翠湖北路2号云南大学英华园内

邮 编: 650091

电 话: (0871) 65033244 65033468

网 址: <http://www.ynup.com>

E-mail: market@ynup.com

◎ 总 序

2015年是中国新一届领导人深化经济改革的关键之年，在今天的两会期间，转型成为代表和委员们热议的话题，实现转型就能恢复发展的动力。放慢脚步的中国经济、中国企业将受到转型所带来的严峻挑战。任何一个企业今天都面临着转型。

今天的企业面临四个方面的发展转型：产业结构转型、产业升级、人才能力转型、成本转型。前两个转型大家谈得比较多，后两个转型很少被企业注意到。

传统行业、生产过剩行业的企业将遭受结构转型升级的巨大冲击，生死存亡的过程从本质来说就是资源的重新配置、升级置换和产业要素重组，只有提升产业素质才能获取长远的发展。

人才能力转型指企业未来主要用两种人赚钱，高能力者更为凸显地走向创新、创造与高端服务，而普通能力者更多地细分为从事生产与执行。

成本转型就是从人力低成本向管理低成本转型。改革开放30多年来，中国凭借劳动力低成本成为世界工厂，今天人力成本高使许多企业缺乏竞争力。在互联网等新经济形势下，企业必须寻求管理低成本。

现实环境决定了企业不转型就无法生存！任何商业模式的背后，都离不开财务架构的支撑，企业转型的基础就是财务管理转型。针对以人才转型、成本转型为内核的财务管理转型，从2014年6月至2015年3月的九个月时间里，北京财税研究院集中国内财税业界16位专家，分

别于2014年8月、9月、12月和2015年3月在京召开4次针对2015年企业财务管理学习的教研备课会，研究当前企业急需的财务管理转型课程，并就服务模式做出重大转型。同时在2014年12月至2015年2月初，在全国23个地区邀请近500位代表性企业的财务管理者参与备课会。23场地区备课会汇聚着业界管理者的真知灼见，最终审定了今年的13门财务管理转型课程，并确立了七门以财务管理转型为主题的系列教材编写，以带给困顿中的中国企业及财务管理人最急需的支持与帮助。

本丛书包含《管理会计量化工具与方法应用》《价值型财务管理体系建设》《企业融资平衡性选择》《企业经营中的九大金融方式应用》《企业投资活动全程节税设计与风险管控》《全面营改增背景下企业供应链关联税负优化》《新三板机遇下企业财务实操》七册教材，编著者均是国内知名院校的教授、讲师和具有企业财务实践管理经验的高级管理者，及中介机构经验丰富的合伙人，丛书是集合大家长期的理论研究和实践经验的结晶。这里对诸位老师辛苦付出表示由衷的感谢。

希望本套丛书的出版，为业界同行和广大的企业管理人处理当前困顿提供指引，并引发全社会对于财务管理应用型学问的交流探讨，我们对读者朋友们的大力支持深表感谢，并请大家积极地反馈建议，以有助于共同推动我国企业财务管理的转型升级，实现企业的长远发展和中国经济的腾飞。

此套丛书的及时出版，和云南大学出版社编辑们的辛勤工作是不不开的，在此一并深表谢意。

北京财税研究院 李永延

2015年3月23日

◎ 前 言

投资活动是指企业长期资产的构建和不包括在现金等价物范围内的投资及其处置活动。

投资活动有两种：一种是为维持和扩大生产规模而进行的，另一种是为闲置资金寻找投资机会或为开拓新的业务领域而进行的。

企业对内投资的形式是指将筹集的资金投资于企业内部生产经营活动所形成的各项经济资源的具体表现形式。主要形式有流动资产投资、固定资产投资、无形资产投资等等。

企业对外投资是企业在其本身经营的主要业务以外，以现金、实物、无形资产方式或者以购买股票、债券等有偿证券方式向境内外的其他单位进行投资，以期在未来获得投资收益的经济行为。

(1) 按对外投资形成的企业拥有权益不同分类，分为权益性投资和债权性投资。

(2) 对外投资按投资方式不同，分为实物投资与证券投资。

(3) 按对外投资投出资金的回收期限，分为短期投资和长期投资。

企业投资的目的是以最小的投入获得最大的收益，因此，降低投资活动的税收成本与风险是企业必然的选择。

企业投资节税设计，需要对投资全过程进行税收筹划，具体包括投资总体决策、投资地点安排、投资行业选择、投资方式设计、组织形式规划等。

企业投资税务风险控制，应做好以下几方面工作：

(1) 企业因内部组织架构、经营模式或外部环境发生重大变化,以及受行业惯例和监管的约束而产生的重大税务风险,可以及时向税务机关报告,以寻求税务机关的辅导和帮助。

(2) 企业建立税务部门并参与企业对外投资、并购或重组、经营模式的改变以及重要合同或协议的签订等,并跟踪和监控相关税务风险。

(3) 企业税务部门应参与被投资企业关联交易价格的制定,并跟踪定价原则的执行情况。

(4) 企业税务部门应按照税法规定,真实、完整、准确地准备和保存有关投资投入、持有、收回各阶段涉税业务资料,并按相关规定进行报备。

(5) 重视投资项目的税务方面的可行性研究,避免投资项目决策税负风险。

企业投资活动全过程节税设计与税务风险管控,是一项系统工程,不仅与现行的税收政策和管理环境有关,而且还取决于企业对国家和地方未来的税务管理的预期。企业在进行投资活动时,不仅要考虑现行税收政策和税务风险,更要关心国家的财税体制改革进展情况、税制改革对投资回报的影响、税收政策变革带来的机遇与挑战等等,合理合法地进行节税设计,使企业的投资在税务风险可控的条件下,获得最大的投资净收益。

◎ 目 录

第一章 财税改革引发企业投资活动税务机遇与风险 / 001

- 第一节 企业投资活动需要注意的税务风险 / 004
- 第二节 商事登记制度改革引发企业投资活动的税务机遇与风险 / 015
- 第三节 营业税改增值税引发企业投资活动的税务机遇与风险 / 027

第二章 投资方向选择税务风险管控 / 036

- 第一节 债权性投资税务风险管控 / 038
- 第二节 权益性投资税务风险管控 / 042
- 第三节 金融产品投资税务风险管控 / 045
- 第四节 简单再生产投资税务风险管控 / 050
- 第五节 扩大再生产投资税务风险管控 / 053
- 第六节 艺术品投资税务风险管控 / 057

第三章 投资方式选择税务风险管控 / 062

- 第一节 不同出资方式税务风险管控 / 064
- 第二节 不同投资形式税务风险管控 / 067
- 第三节 投资地点选择税务风险管控 / 070
- 第四节 不同持股形式税务风险管控 / 073
- 第五节 对赌协议税务风险管控 / 076
- 第六节 艺术品投资是规避遗产税的重要通道 / 081

第四章 企业投资法律形式选择税务风险管控 / 084

第一节 投资者身份不同税务风险差异 / 087

第二节 被投资企业法律形式税务风险管控 / 102

第五章 企业投资持有阶段税务风险管控 / 119

第一节 取得股息红利税务风险管控 / 124

第二节 取得利息税务风险管控 / 150

第三节 净资产折股税务风险管控 / 164

第六章 投资收回与退出阶段税务风险管控 / 185

第一节 限售股减持的节税设计与风险管控 / 189

第二节 股权转让税务风险管控 / 192

第三节 被投资企业注销的税务风险管控 / 197

◎ 第一章

财税改革引发企业投资活动 税务机遇与风险

中国的财税体制改革总体方向：一是有利于促进经济发展方式转变、调节社会财富分配、节约能源资源和保护环境，促进经济社会持续稳定发展。二是坚持税费联动、有增有减，保持宏观税负相对稳定。三是有利于培育地方主体税种，调动地方组织收入的积极性和自主性。四是尽可能不开征新税种，适当简并现有税种与税率，税制设计尽可能简单透明，减少自由裁量权，降低征管成本。五是加快税收立法步伐，推进依法治税。

当前财税体制改革主要在3个领域当中进行展开，第一个领域是税收体制的改革，标志是营业税改增值税。第二个领域是财政预算支出改革，标志是预算法出台。第三个领域是中央政府和地方政府之间的财政关系，标志是分税制。这3方面的改革正在进行中。现存的体制具有较强的投资激励，投资规模越大，地方政府的收入相对越高。中国的财政体制，是激励投资体制。

财税体制改革牵一发而动全身，它对企业投资活动影响巨大。《深化财税体制改革总体方案》已明确在2016年基本完成新一轮财税体制改革的重点工作和任务。

财税改革三步走对投资活动的影响：

1. 预算改革

修改后的《中华人民共和国预算法》自2015年1月1日起施行。原

预算法规定预算审查的重点是收支平衡，同时要求预算收入征收部门完成上缴任务。于是在客观上带来税收政策执行的“过头税”和该收不收后果。为确保收入预算从约束性转向预期性，新预算法要求各级预算收入的编制，应当与经济社会发展水平相适应，与财政政策相衔接；各级政府不得向预算收入征收部门和单位下达收入指标。新预算法实施后，投资活动收益受制于地方政府的财政状况的局面会有所改观。

2. 税收改革

税收改革涉及增值税、消费税、资源税、环保税、房地产税、个人所得税六个税种。它们将直接或间接影响企业投资的成果，是企业投资可行性的重要指标。

3. 中央地方关系再调整

中央地方关系再调整包括中央和地方的收入划分，以及各级政府间事权与支出责任的划分。对企业投资的影响体现在财政返还的预期的变化。

税收改革引发企业投资活动的机遇与挑战：

1. 个人所得税

积极推进个人所得税综合与分类相结合的改革。建立针对性、差别化费用扣除制度，强化个人所得税收入分配调节作用。改革以后国家征个税，把收入综合计算的同时，会考虑支出后给予抵扣额。支出包括赡养老人、抚养子女的负担、再教育需求、住房贷款等等，有利于企业通过薪酬设计，吸引高层次人才。

2. 房产税

当前房地产税的立法研究主体由住建部门向财政部门转化，房地产税不可能仅仅为了调控房价，而是涉及整个房地产领域的税制改革，将“房”和“地”的税种进行归并，将避免重复征税的问题。将可能涉及现行房地产领域城镇土地使用税等10余项税种的增减、归并，对企业

投资房地产相关投资活动税负影响巨大，企业应密切关注房地产税的立法进程。

3. 环保税

新环保税体系方案已上报财政部，预计将在“十二五”（2011—2015）中后期实行。内容包括对温室气体排放单独征税，征税对象主要针对煤炭、原油和天然气等温室气体排放大户。企业投资此类预期征收环保税的行业，投资收益会产生负面影响。

4. 消费税

将调整征收范围，比如有研究预计，一般化妆品可能不再征税。消费税的税率结构会优化，征收环节会改进，部分税目征收由生产、批发环节改到零售环节，并将税收划归地方。企业投资行业和经营范围的税负会受到影响。

5. 资源税

煤炭资源税由从量计征改为从价计征，这增加了煤炭企业税负，也可能使以后的煤电价格更贵。另外，资源税将扩围至水流、森林、草原等自然生态空间，目的是以经济利益杠杆促进资源节约。企业投资征收资源税的行业，税负会受到影响。

6. 营业税改增值税

按照税收中性原则，全面实行“营改增”，建立符合产业发展规律、规范的消费型增值税制度，消除重复征税问题，更好地发挥市场作用，激发企业活力，推进产业转型升级与商业模式创新。增值税下一步将扩围到服务业、建筑业、房地产业、金融业等各个领域，增值税立法也将适时完成，而营业税将成为历史。对企业投资活动起到积极的促进作用，总体上看营业税改增值税，是一次给企业减负的改革措施。

财税改革还有一个不能忽视的政策导向是将建立全国统一的税收优惠体系。

目前，各种税收优惠区林立，已批准或正在申请待批的优惠政策几乎涵盖了全国所有省份。有些地方政府或财税部门执法不严或出台“土政策”，甚至通过税收返还等方式，变相减免税收，制造政策“洼地”。财税改革开放的目标是要清理已经出台的税收优惠政策，对执行到期的应彻底终止不再延续，对未到期限的要明确政策终止的过渡期，对带有试点性质且具有推广价值的应尽快转化为普惠制，在全国范围内实施。企业投资时，应注意税收优惠政策的变化，避免地方政府税收优惠政策不能兑现的损失。

我国仍处于黄金发展期和可大有作为的战略机遇期，面对财税改革的发展机遇，企业通过投资活动，实现转型升级是企业发展的现实需要，而对投资活动进行适当的风险控制，合理应对各种税收制度变革带来的挑战，才能达到投资效益最大化的目标。

第一节 企业投资活动需要注意的税务风险

企业投资活动几乎涉及现行中国所有的税种，投资活动过程中涉及的税务问题也是税收领域最难处理的问题之一。投资活动一般具有交易金额较大、交易时间较长、涉及部门多等特点；不同的投资主体、不同的投资方式、不同的投资方向（或领域）及不同的投资区域（或地点）将涉及不同的税务风险，如果不预先做好相关的安排很容易导致投资者产生不必要的税收负担和相关支出。

近年来，不少国内外大企业因为投资活动涉税风险而蒙受巨大损失。在当前税收法律法规日益完善、企业经营业务种类和涉税事项不断增多的情况下，税务风险已经成为影响企业经营的一颗“定时炸弹”。

企业税务风险的存在绝不仅仅是在税务的核算、申报、发票领购、

涉税事项的报批等涉税事项中，更深层次的诱因往往是在企业的重大投资、并购、重组、利润分配、关联交易以及各类会计准则和税法差异等事项中。这就要求企业要有前瞻意识，将税务风险管理关口前移到企业的各项决策环节，在事前做好税收政策研究，将税务风险内嵌到投资活动的全过程。

企业投资税务风险点管控的建议：

1. 针对不同地区、不同投资的税务风险分类管理

企业应积极拓宽思路，建立起全面运营的大局观，进行全国甚至全球范围内的运营架构筹划。比如选择合适的地点投资建立运营主体公司，整合业务流程，通过集中进行采购、销售及相关的结算业务等集中化运营手段，提高被投资企业运营效率，加强管理控制，实现企业投资运营的可持续健康发展。通过各业务功能的被投资运营主体公司可能享受相关的税收优惠政策，从而进一步降低企业的整体税务负担。

2. 投资前期的准备工作

设计税务高效的交易架构，在投资活动运行中，首先要对投资目标进行全面的税务尽职调查，可以对投资对象运营的主要税种的税务合规性状况、税务稽查情况、潜在的税务风险等有一个较为清晰的认识，并在谈判中对相关的税务风险责任进行准确划分，避免企业为投资目标前期的税务遗留问题“埋单”。

3. 组织税务人员进行风险预判和税务风险管理内控体系设计

在税务规划方面，税务部门需与商业战略相关部门保持及时沟通，以达到税务部门在任何重大商业发展战略实施前已参与预判可能的税务风险。

4. 税务优化架构和运营模式实施和维护

投资运营过程中的关键风险点是税务管理是一个动态持续的过程，并非搭建了税务优化的控股架构和运营模式，就可以一劳永逸，切实地

实施和维护同样至关重要，如此才能真正达到提升企业海外投资运营效率，降低整体税务负担的效果。

5. 税务相关文件存档

企业投资税务风险管控需要持续做好重要税务相关文件的存档和管理，以使企业在面临税务检查时有一定的主动权。比如关联方交易价格的调整已经成为越来越多税务稽查的重点，准备好关联交易转让定价相关文档以证明关联方交易定价的合理性，显得尤为重要。

税务风险无小事，企业投资活动全过程蕴含巨大的税务风险。依法合规纳税是公司应尽的基本义务，也是承担社会责任的主要内容。企业是税务风险管理的主体，企业的税务风险管理体系是否有效运行，将决定其投资税务风险管理的成败。面对税收法律法规的不断完善，企业应加强和完善建立税务风险管理体系，努力规避和降低税务风险。

一、税收环境对投资活动的影响

（一）企业投资活动需要考虑被投资企业当地狭义的税收环境

税收环境是指影响或决定税收制度产生、运行及其成效的各种外部因素的总和。税收环境有广义和狭义之分。广义的税收环境包括政治法制环境、经济技术环境、社会文化环境、生态环境、国际环境等内容。税收环境与政治体制、经济运行、历史、传统、思想文化密切相关。狭义的税收环境主要包括体制环境、法制环境、道德环境、经济环境等内容。对于企业投资活动来说，税收环境包括当地公民和企业法人的纳税意识、当地的社会经济状况、当地政府及各部门对税收的重视程度和配合情况、税负及当地税法执行情况等。被投资当地的税收环境除受国家大政方针和国民素质制约外，还与地方财政状况、投资需求、税务官员素质和执法尺度密切相关。

税收环境主要包括：

1. 体制环境

政府职能是否有效发挥，对投资的保护是否言行一致。一些地方政府出于对本地区、本部门经济利益的考虑，对国家税收进行行政干预，收过关税或制定优惠政策，变相减免税收。

2. 法制环境

税收执法人员的素质、执法水平和执法手段是否有待提高。当地“人情税”“关系税”情况如何？税收执法宽严程度如何？是否存在选择性执法情况？

3. 经济环境

当地GDP指标如何？财政收入多高？一般情况下，经济指标越高的地区，税收环境越宽松。

考察一个地区的税收环境是否适合投资，主要看当地是否具有以下几方面优势：是否注重运用税收调控手段，营造公平、效率的税收政策环境。是否具有发达、规范的税务代理服务业，降低纳税成本。是否具有严密、系统的社会化服务体系，便于涉税事宜。是否具有方便、快捷的税务信息系统，有助于提高企业管理效率。是否具有健全的税收法制环境，对外来投资一视同仁。

（二）改善投资的税收环境是税务机关努力的方向

20年来，我国税收连年超速增长，给企业投资带来巨大压力，税务机关也经常处于两难的境地：一方面必须通过税收手段组织财政收入，另一方面又要用更多优惠政策来吸引投资。

在税收任务的问题上，“寅吃卯粮”行为虽然短期内会缓解地方财政压力，但势必挤占企业的流动资金，影响企业正常业务的开展，不利于投资环境的改善。

优惠政策趋于统一，各地仅仅依靠“感情招商、优惠政策招商”是远远不够的，作为政府和税务部门，必须走出用税收优惠政策来吸引投

资的误区。

因此，在各级政府制订财政预算和税收收入计划时，要充分考虑当地的经济状况，考虑税收收入增长率、GDP增长率和计划数，以利于经济的持续、稳步发展。

税务机关在优化税收环境问题上，必须转变观念，彻底走出单纯依靠税收优惠的思想误区；要改善法治环境，下大决心整顿市场经济秩序，严格公正执法，创造公平竞争的条件；要从扶持企业发展的角度出发，加大服务力度，简化审批手续，让企业拥有更多的自由发展空间，营造一个温馨的税收软环境。

二、税收政策变化对投资活动预期影响

企业投资是指企业投入财力，以期望在未来获取收益的一种行为。

企业投资活动需对多种纳税方案进行优化选择以实现企业价值最大化的目标。企业在进行投资预测和决策时，首先要考虑投资所获得的收益，其次要考虑所获收益中属于本企业的有多少。对投资者来说，税收是投资收益的减项，企业进行投资决策时需考虑税收政策的影响。在投资之初研究税收政策并进行有效的纳税筹划不仅可起到事半功倍的效果，也会为后续阶段的筹划打下良好的基础。在投资活动中需要考虑的税收政策主要包括投资有利的企业类型和选择有利的投资产业、投资地区、投资合作伙伴、投资规模、投资方式等。对不同投资方式征收流转税直接影响企业经营成本，对投资所得征收所得税直接影响企业投资成本。税收对投资的影响最终会表现为对企业投资的效应。

投资决策最关注的是所得税政策的变化。所得税是对生产经营所得和其他所得征收的一种税，其实质是对利润征税，从而会减少投资的净收益。

规范的、统一的、透明的税收政策，应该是良好税收环境必备的条件。