



科文图书

全球顶尖商学院MBA课程精华

高管商学院

税收与企业战略

[美] 迈伦·斯科尔斯(Myron S. Scholes) 著
马克·沃尔夫森(Mark A. Wolfson)
中山大学岭南学院副教授 张雁翎 译

TAXES AND BUSINESS STRATEGY

针对企业高管面临的棘手问题
提供简洁实用的MBA解决方案

CEO、CFO、CTO、CIO……必备的
案头管理工具书

23.2

F817.123.2
S709



郑州大学 *04010307280P*

84

全球顶尖商学院MBA课程精华

高管商学院

税收与企业战略

TAXES
AND
BUSINESS STRATEGY

[美] 迈伦·斯科尔斯(Myron S. Scholes)
马克·沃尔夫森(Mark A. Wolfson)

著

中山大学岭南学院副教授 张雁翎 译



F817.123.2
S709

Buy 88/01

著作权合同登记号：图字 01 - 2003 - 6523 号

图书在版编目 (CIP) 数据

税收与企业战略 / (美) 斯科尔斯 (Scholes, M.S.) 等著; 张雁翎等译. —北京: 中国劳动社会保障出版社, 2004.10

高管商学院

书名原文: Taxes and Business Strategy

ISBN 7-5045-4708-5

I. 税… II. ①斯… ②张… III. 企业 - 税收管理 IV. F810.423

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 095398 号

Taxes and Business Strategy: A Planning Approach (2/e 0130253987 by Myron Scholes; Mark Wolfson; Merle Erickson; Edward Maydew; Terry Shevlin) Copyright © 2002 by Pearson Education, Inc. Publishing as Financial Times Prentice Hall.

This edition is authorized for sale and distribution in the People's Republic of China exclusively (except for Taiwan, Hong Kong SAR and Macau SAR).

中文简体字版版权©2004 科文 (香港) 出版有限公司
中国劳动社会保障出版社出版

中国劳动社会保障出版社出版发行

(北京市惠新东街 1 号 邮政编码: 100029)

出版人: 张梦欣

*

北京科文剑桥图书有限公司承销

(北京安定门外大街 208 号三利大厦 邮政编码: 100011)

购书热线: 010 - 64203023

*

北京民族印刷厂印刷装订 新华书店经销

680 毫米 × 980 毫米 16 开本 25.25 印张 422 千字

2004 年 10 月第 1 版 2004 年 10 月第 1 次印刷

定价: 45.00 元

读者服务部电话: 010 - 64929211 发行部电话: 010 - 64911190

出版社网址: <http://www.class.com.cn>

版权专有 侵权必究

举报电话: 010 - 64911344


林毅夫推荐序

林毅夫

我对“高管商学院”这套丛书的出版感到十分高兴。改革开放以来，市场的开放和不断增加的经济自由度已使我国疾步驶入经济发展的快车道。大好的市场机会和不断加深的国内、国外市场的竞争，对企业高层管理人员的战略把握能力提出了越来越高的要求。许多高层经理人员实战经验丰富，但是理论知识相对薄弱，如果能在实践基础上学习系统的工商管理知识，他们将具有更高的技能、思路和眼光，将可以提高决策质量以迎接挑战，把握我国改革开放给企业发展带来的机遇。“终身学习和发展”已成为越来越多的企业家和高管人员的共识！

这套丛书既不是工商管理的入门读物，也非艰深的理论文献。全套丛书的理论体系完整，内容新颖实用，以清新的表达方式和大量的信息介绍了企业管理的方方面面。每本书的作者或在著名大学的工商管理学院任教，或从事着与实践密切相关的培训工作。多位作者还担任管理方面重要学术期刊的编委，《税收与企业战略》一书的作者更是1997年的诺贝尔经济学奖的获得者。而且，最难能可贵的是，这些作者能够随着管理理论不断发展而推陈出新，有的书在国外已经修订过十几次，这套“高管商学院”丛书呈献的则都是最新版本。

这套丛书既包括了企业高层管理者应该具备的基础经济学知识，又涵盖了企业具体管理的核心内容。比如，《经济学》一书以通俗易懂的语言，介绍了经济学的基本原理，使读者具备准确地判断经济事件的能力，并对经济学产生持久的兴趣。《管理思潮》是近年来管理思想革新的简洁实用的总结，书中对各种新的管理理念作了详尽的介绍，并对如何将之运用到复杂的日常组织中作了深入浅出的阐述。在企业核心运作过程中可能遇到的困难，也可以在本套丛书中找到答案。比如，《财务管理》全面介绍了财务管理的各项指标和操作技术，被誉为“财务小圣经”。丛书中对全新的管理方法也有系统介绍，比如数据挖掘就是信息领域发展最快的技术。通过《数据挖掘》一书，读者不仅可以掌握



数据挖掘的技术和理论，更重要的是还可以了解数据挖掘在各个业务领域的可能应用方式，从而为今后从事实际的数据挖掘工作提供参考。

总之，这是一套非常适合高管人员阅读的丛书，能够帮助高管人员成为具有国际视野和战略眼光，既能把握宏观走向、社会脉搏，又熟悉企业微观操作的新时代企业界的领军人物。

2004年10月

写给中文译本的序

我们对《税收与企业战略》一书译成中文感到十分荣幸。市场的开放和不断增加的经济自由度已使中国疾步驶入经济发展的快车道。而中美两国之间横向贸易和投资的实质性增长，更使得了解彼此的体制变得至关重要和颇具价值。

有两个理由使我们这本书对中国的学生和商人也同样适用。首先，跨国公司一直很需要有着深厚中美法律和相关税收背景知识的人士，而目前的所有信息都预示着该需求趋势将随着中美贸易的加强而大量增长。第二，本书中的基本概念和原理放之四海而皆准，它们同样适用于美国法律、中国法律或其他任何国家的法律。虽然各国税制的具体细节各不相同，但所有的所得税体系都面临同样的基本问题，如对国际所得课征多少税收，以及应在何时对所得课税等等。另外，所有国家的税收筹划者都必须确定税收战略与公司的财务和经营战略之间的相互影响性。我们基于这样一些基础原理而构建理解税收战略的一般性框架。

我们衷心希望你能喜爱这本书，并愿它能帮助你组建自己的税收筹划知识。

迈伦·斯科尔斯
马克·沃尔夫森
默尔·埃里克森
爱德华·梅杜
特里·谢富林

目 录

第 1 章 税收战略概论 /1

1.1 为什么税收规则会影响投资决策 /2

1.2 本书结构和思路 /2

一种税收筹划方法 /3

作为投资伙伴的税收当局 /4

契约观点的重要性 /6

隐性税收和税收顾客 /7

税收筹划是一种节税活动 /7

为什么要学习税收筹划 /8

1.3 本书涉及的主题 /9

1.4 本书适用的读者 /11

要点综述 /14

第 2 章 税法基础 /16

2.1 税收筹划的类型 /18

将收入从一种形式转为另一种形式 /18

将收入从一个口袋转入另一个口袋 /20

将收入从一个纳税期间转移到另一个纳税期间 /20

2.2 对纳税人行为的约束 /23

推定收入原则 /23

实质高于形式与商业目的原则 /23

关联方合同和正常合同 /26

收入转移原则 /26

2.3 立法程序和税务信息的来源 /27

主要依据 /28

立法程序 /28

基于已颁布的税收法案的规章和收入裁决 /29



法院判决的作用 /30

次要依据 /31

要点综述 /31

第3章 各种储蓄工具的收益 /33

3.1 跨期不变税率 /34

复利回顾 /35

投资于储蓄工具 I 和 II /36

混合储蓄工具 /38

受税前收益率影响的储蓄工具 I 和 II 的税后累积差异 /38

投资于储蓄工具 III /39

储蓄工具 II 和 III 的比较 /40

投资于储蓄工具 IV /40

投资于储蓄工具 V /41

投资于储蓄工具 VI /42

优先关系和实证分析中的异态 /42

3.2 税率随时间变化 /42

3.3 关于养老金计划的更多讨论 /44

传统的可扣除 IRA /45

罗斯 IRA /45

不可扣除 IRA /45

可扣除 IRA 和罗斯 IRA 的比较: 新增缴款 /46

可扣除 IRA 和罗斯 IRA 的比较: 转滚法 /48

要点综述 /49

第4章 最优组织形式的选择 /51

4.1 生产商品和提供服务的组织形式 /53

税后收益的转嫁及非转嫁组织形式 /55

选择合伙企业或公司形式的特例 /57

4.2 税收规则变化引起组织形式偏好的变化 /57

公司及合伙企业活动的必要税前收益率 /58

带股利的股票必要收益率 /60

股票有效年税率 /61

必要税前收益率: 公司与合伙企业 /62

1981 年前的经济复苏法案 (ERTA1981 年) /63

1981 年后的经济复苏税收法案 (1981—1986 年) /63



1986 年后的税收改革法案 (1987 年, 1988—1990 年)	/64
1990 年后的收入调整税收法案 (1991—1996 年)	/64
1997 年至今	/64
公司、个人和股东层次税率的横向变化	/66
净经营亏损和公司税率	/66
确定股东层次税率 t_s 的深层含义	/67
累进个人所得税税率 t_p 和 t_{cg}	/68
4.3 组织生产活动的其他组织形式	/69
混合公司形式 (Hybrid Corporate Forms)	/69
其他非公司组织形式	/72
4.4 以公司形式经营的非税优势	/73
要点综述	/74
第 5 章 隐性税收和税收顾客、套利、约束与摩擦	/77
5.1 税收优惠状况和隐性税收	/79
5.2 隐性税率、显性税率及总税率	/84
计算隐性税收	/84
竞争市场中的总税率	/85
5.3 调整风险差异的重要性	/87
5.4 税收顾客	/90
隐性税收和税收顾客存在的证据	/91
5.5 隐性税收和公司税收负担	/93
5.6 税收套利	/95
5.7 组织形式套利	/96
当应税收入为负时即时退税	/96
对负应税收入不退税	/97
对组织形式套利的约束	/98
延期全额课税和组织形式套利	/99
摩擦对组织形式套利的影响	/99
破产规则及组织形式套利	/101
通过买卖隐性课税资产实施组织形式套利	/102
5.8 顾客基础套利	/104
投资于免税债券以外的税收优惠资产的顾客基础套利	/106
免税实体的市场均衡	/107
要点综述	/107



第6章 税收筹划的非税成本 /110

- 6.1 对称不确定性、累进税率和风险选择 /112
 - 研究与开发 (R&D)、石油和天然气 (O&G) 活动 /114
 - 累进税率和套期保值 /117
- 6.2 考虑风险共享和隐藏行为因素的税收筹划 /117
 - 资本市场的订约 /118
 - 劳动市场的订约 /120
 - 风险共享和税负最小化之间的冲突 /122
 - 激励契约与税负最小化之间的冲突 /122
- 6.3 存在隐藏信息的税收筹划 /123
- 6.4 税收筹划与组织设计 /124
- 6.5 财务报告与税收筹划之间的冲突 /126
 - 跨时期转移收入 /128
 - 后进先出法 (LIFO) /先进先出法 (FIFO) 的研究 /129
 - 后进先出法的采用 /129
 - 后进先出法清算 /129
 - 放弃后进先出法 /130
 - 监管成本 /130
 - 资产出售和剥离 /131
 - 公司愿意放弃节税额的估计 /132
 - 税收筹划的政治成本障碍 /133
 - 其他账面—税收一致性成本 /133
 - 税收筹划的其他信息成本障碍 /134

要点综述 /134

第7章 边际税率和动态税收筹划的重要性 /137

- 7.1 边际税率：界定问题 /139
 - 外国、州及地方公司税 /142
 - 个体纳税者的边际税率 /143
 - 平均税率和有效税率 /143
 - 与有效税率相关的问题 /144
- 7.2 低边际税率企业的税收筹划 /146
- 7.3 税收筹划的适应性 /148
 - 交易成本与税收顾客 /148
 - 投资和融资决策的适应性 /150



7.4	税收筹划的可逆性	/150
7.5	应对税收状况不利变化的能力	/152
7.6	当纳税人的边际税率为策略依赖型时的税收筹划	/157
	要点综述	/158
第8章	报酬筹划	/160
8.1	工资与递延报酬	/161
	预期雇主和雇员税率都下降	/164
8.2	工资与附加福利	/165
	应税雇主分析	/167
	免税雇主分析	/168
8.3	报酬性贷款	/168
8.4	现金红利计划	/170
8.5	权益报酬项目	/170
	与奖励性股票期权和无条件股票期权有关的税收问题	/172
	税收在选择奖励性股票期权 (ISOs) 时所起作用的证据	/177
	奖励性股票期权的无条件处置	/177
	税收在无条件股票期权 (NQO) 实施决策中的作用	/179
	股票升值权利和股票期权的财务会计与税收比较	/183
	以风险资本设立的创业企业的报酬方案	/185
	税收对报酬结构的其他影响	/185
	结语	/186
	要点综述	/187
第9章	养老金和退休筹划	/189
9.1	养老金计划的类型	/190
9.2	工资与养老金报酬的比较	/193
	进出养老金账户的投资收益率	/194
	反歧视原则	/195
9.3	递延报酬与养老金	/196
9.4	“股票与债券”之谜	/197
9.5	维持超额缴款的养老金计划是否有利	/201
	有利因素与不利因素	/202
9.6	资助退休人员的健康福利	/207
	增加担保品 (Sweetened) 养老金福利方法	/208
	离职付款法 (Pay-as-you-go Approach)	/209



与出资决策有关的其他因素 /211

9.7 雇员股权计划 (Employee Stock Ownerships Programs) /211

要点综述 /214

第10章 股份公司：成立、经营、资本结构与清算 /217

10.1 股份公司成立 /218

10.2 公司经营的税收制度 /221

账面—税收差异：应税所得与公认会计准则收入 /221

净经营亏损 /222

利得、损失与税基 /222

资本利得与损失 /222

1231 款资产 /223

已获股利扣除 /224

合并纳税申报 /224

10.3 公司资本结构中负债经营的潜在税收利益 /225

负债经营的税收利益理论 /225

关于负债经营税收利益的实证研究 /228

10.4 负债—权益混合证券 /229

“素香草”优先股 /229

信托优先股 /230

10.5 分配和股票回购税收制度 /235

收益与利润概念 /236

分配的特别类型 /239

股票回购的税收 /240

10.6 利用分配和股票回购的税收规则进行税收筹划 /242

10.7 清算的税收处理 /242

母子公司清算 /243

要点综述 /243

第11章 合并、收购和剥离导论 /245

11.1 要点提示 /246

合并、收购和剥离的原因 /246

合并、收购和剥离的类型 /248

11.2 与合并、收购和剥离相关的主要税务问题 /248

股东应纳税款 /249

	对税收属性的影响	/250
	合并、收购和剥离中目标公司层次的税收影响	/250
	目标公司或被剥离子公司资产税基的变化	/251
	合并和收购的杠杆效应	/252
11.3	合并、收购和剥离的非税问题	/252
11.4	收购一个独立 C 公司的 5 种基本方法	/253
11.5	剥离子公司或行业的 4 种方法	/255
11.6	197 款下商誉和其他无形资产的税收扣除	/256
	要点综述	/260
第 12 章	独立 C 公司的应税收购	/262
12.1	各种公司收购形式的税收结果	/263
	案例 1: 目标公司不进行清算的应税资产收购	/265
	案例 2: 目标公司进行清算的资产出售	/268
	案例 3: 338 款选择性条款下目标公司股票在购买	/269
	案例 4: 非 338 款选择性条款下目标公司股票在购买	/272
12.2	应税收购结构之间的比较	/274
	收购公司的无差异价格分析	/279
12.3	通过分期付款销售税收处理的税收递延	/281
12.4	与收购结构和定价有关的实际问题	/282
	估计目标公司资产的净税基	/283
	要点综述	/289
第 13 章	独立 C 公司的免税收购	/290
13.1	免税重组的基本形式	/291
	368 款下免税待遇的一般要求	/291
13.2	368 款 “A” 重组: 法定合并	/293
	368 款 (a) (1) (A) 下免税待遇的要求	/294
	368 款 “A” 的税收结果	/294
	与 368 款 “A” 结构相关的非税组织	/296
	三角合并	/297
13.3	368 款 “B” 重组: 以股换股收购	/298
	368 款 (a) (1) (B) 下满足免税待遇的要求	/299
	368 款 “B” 重组的税收结果	/300
	与 368 款 “B” 结构相关的非税问题	/300
13.4	368 款 “C” 重组: 以股票换资产收购	/301



368 款 (a) (1) (C) 下的免税待遇要求 /302

368 款 “C” 重组的税收结果 /302

13.5 351 款下的免税重组 /303

351 款下免税待遇的要求 /303

351 款合并的税收结果 /304

免税收购结构比较 /306

13.6 对目标公司税收属性的限制 /307

对收购方公司税收属性的限制 /311

利用到期的 NOLs 优势: 出售/租回 /312

13.7 量化独立 C 公司应税收购和免税收购的定价差异 /313

额外的复杂性 /318

公司估价影响 /320

收购数量和跨期结构的发展趋势 /323

13.8 独立 C 公司应税和免税收购比较 /323

提供多样性和免税待遇的高级技术 /326

要点综述 /327

第 14 章 剥离税收筹划 /329

14.1 子公司出售 /330

免税子公司出售 /330

应税子公司出售 /332

应税收购结构比较 /337

附加的复杂性分析: 子公司出售 /343

子公司出售与独立 C 公司出售的差异 /345

估价影响 /346

14.2 免税剥离方法 /346

股本剥离 /346

免税分离 /348

分离的其他变形: 分立、分割和跟踪股票 /353

影响剥离方式选择的因素 /354

14.3 高级剥离技术 /355

351 款下伴随担保贷款的免税子公司出售 /355

基于衍生金融工具的剥离技术 /357

要点综述 /358

第 15 章 遗产和赠与税筹划 /360

- 15.1 遗产和赠与税制度的基本原理 /362
 - 赠与税的具体内容 /364
 - 遗产税的具体内容 /366
 - 跨代转移税收 /369
- 15.2 遗产和赠与筹划战略 /369
 - 充分利用年赠与宽免 /370
 - 赠与超过年度宽免额 /370
 - 利用夫妻双方的联合抵免和低税级 /371
 - 利用婚姻扣除延迟遗产税 /372
 - 使人寿保险不包括在遗产总额中 /373
 - 家庭有限合伙(企业) /374
 - 知识、信息以及服务的转移 /375
 - 慈善性剩余权益信托 /376
 - 授予人留存信托 /377
- 15.3 货币化升值资产而不引起税收: 案例研究 /378
 - 卖空的税收规定 /378
 - 战略 /379
 - 国会采取行动 /380
 - 回避推定销售规则 /381
- 15.4 慈善性赠与的税收补贴 /382
- 15.5 现在赠与和遗赠的权衡模型 /383
 - 赠与和损失遗赠税基递升之间的平衡 /385
- 15.6 遗产和赠与税的国际方面 /386
- 要点综述 /387

第1章

税收战略概论

学完本章后，你能：

1. 列举并简要解释有效税收筹划方法的三条基本思路。
2. 简要解释隐性税收概念。
3. 简要解释税收顾客概念。
4. 说明有效税收筹划和税负最小化的差异。
5. 理解显性税收如何影响税前收益率。
6. 理解税收筹划是一项节税活动。

本书的宗旨在于给读者提供一个思维框架，这一框架有助于考察税收如何影响商业活动。我们希望事实能明显地表明，这一框架同样也适用于分析商业活动如何受其他非税管理政策的影响，虽然我们并不强调这一点。其他非税管理政策包括国际贸易协定、货币政策、公共事业利率规则、货币限额、证券市场监管、银行业与制药业管理，以及不在税法中反映的其他一系列的政府投资项目，例如农业补贴。

我们构建的是一个高度综合的思维框架：公司内部的投资战略（investment strategies）和融资政策（financing policies）自始至终都与税收相联系。也就是说，企业从事的投资取决于这一投资是如何融资的。另外，融资决策又取决于该投资项目。所谓投资，我们指的不仅是企业积极管理的、用来经营其业务的资产，还有像债券、股票和对其他经济实体直接投资这样的消极资产。我们的方法不同于其他方法，因为我们兴趣的中心主要集中在适用于现有企业的各种战略的演化。这些企业进行的追加投资和融资决策部分地取决于过去的投资和融资决策。新战略之所以取决于过去的战略，是因为一旦做出决策，调整投资和融资决策的代价非常昂贵。从这一简要的概述可以很明显地看出，我们从相当宽广的视角来考察公司的经济资产负债表和那些影响公司资产和融资状况





的因素。

1.1 为什么税收规则会影响投资决策

税收规则影响资产的税前收益率 (before tax rate of return)。所谓税前收益率, 我们指的是在向国内和外国联邦、州、地方税收当局缴纳任何税收之前, 投资一项资产所获得的收益率。我们将解释在所有企业既能进行高税前收益率也能进行低税前收益率投资的情况下, 为什么有些企业选择投资于高税前收益率的项目, 而有些企业则选择投资于低税前收益率项目。在会计分类账的资产方, 我们强调税前收益的差异是因为: (1) 不同类型资产的收益会被课征不同的税收; (2) 如果资产位于不同的税收管辖权, 相似类型资产的收益也会被课征不同的税收; (3) 如果资产由不同的法律组织形式 (如公司与独资企业) 持有, 相似类型、位于同一税收管辖权的资产收益也会被课征不同的税收; (4) 相似类型、位于同一税收管辖权、由同种法律组织形式持有的资产收益也会被课征不同的税收, 它取决于下列一些因素, 如组织的经营历史、其他资产的收益、个别所有者的特定特征等。

通过影响企业融资的成本, 税收规则也影响着企业的融资决策。当企业决定如何为其经营活动融资时, 这家企业就被认为是在进行一项“资本结构决策”。企业的资本结构由各种形式的所有者要求权构成: 一些称为负债, 其他的则称为所有者权益。我们强调, 融资工具的发行成本取决于融资工具所适用的税收待遇; 反过来, 融资工具的税收待遇又取决于该融资工具是: (1) 负债、所有者权益或负债与所有者权益的混合物; (2) 向雇员、消费者、关联方、银行或众多作为资本供给者的其他特别群体发行; (3) 由公司、合伙企业或其他一些合法组织机构发行。另外, 其成本还取决于发行融资工具所处的税收管辖权。

1.2 本书结构和思路

本书包括两个部分。第一部分包括第1章至第7章, 在这里, 我们将逐步阐明本书的基本概念, 这些概念是构建我们的思维框架的模块。第二部分包括第8章至第15章, 探讨如何将这一思维框架应用到一些具体的决策环境中去。

有三条关键思路贯穿于相关基础章节: