



中央财经大学

CUFE

税收筹划与法律研究中心
Research Center For Tax Planning & Law

中国税收与法律智库·财税实战与案例系列

智库总主编：蔡昌

资本运营

涉税处理与案例解析

THE TAX TREATMENT AND CASE
ANALYSIS OF CAPITAL OPERATION

蔡昌◎编著

中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE



中央财经大学

税收筹划与法律研究中心
Research Center For Tax Planning & Law

中国税收与法律智库·财税实战与案例系列

智库总主编：蔡昌

资本运营

涉税处理与案例解析

THE TAX TREATMENT AND CASE
ANALYSIS OF CAPITAL OPERATION

蔡昌◎编著

中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

资本运营涉税处理与案例解析 / 蔡昌编著 . —北京: 中国法制出版社, 2014.11

ISBN 978-7-5093-5832-0

I . ①资… II . ①蔡… III . ①资本经营—税收管理 IV . ① F270 ② F810.423

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 256339 号

责任编辑: 潘孝莉 (editorwendy@126.com)

封面设计: 周黎明

资本运营涉税处理与案例解析

ZIBEN YUNYING SHESHUI CHULI YU ANLI JIEXI

编著 / 蔡昌

经销 / 新华书店

印刷 / 三河市紫恒印装有限公司

开本 / 710 毫米 × 1000 毫米 16

版次 / 2015 年 3 月第 1 版

印张 / 11.75 字数 / 172 千

2015 年 3 月第 1 次印刷

中国法制出版社出版

书号 ISBN 978-7-5093-5832-0

定价: 42.00 元

北京西单横二条 2 号 邮政编码 100031

网址: <http://www.zgfzs.com>

市场营销部电话: 010-66033393

(如有印装质量问题, 请与本社编务印务管理部联系调换。电话: 010-66032926)

值班电话: 010-66026508

传真: 010-66031119

编辑部电话: 010-66022958

邮购部电话: 010-66033288

中国税收与法律智库·财税实战与案例系列

编委会

编委会主任：蔡 昌 施政文

编委会成员：施政文 邓远军 官 滨 黄洁瑾

戴 琼 倪臻荣 庄粉荣 李梦娟

刘定杰 周金华 蔡承宇 牛鲁鹏

总 序

智库缘起

税收事关企业的命脉、百姓的福祉和国家的未来。当今，在十八届四中全会的指引下，税收已进入法治的快轨道。税收也开始走到依法治税的前沿地带，这是中国税收真正走向民主和法制的前提。在习近平主席倡导的国家治理体系及治理能力现代化背景下，税收也更多地走向国家税收治理，在保障国家税收收入和保护纳税人合法权益的双重目标下，建立税收诚信机制，不断降低税制运行成本，形成一个促进税收治理的有效环境，以推进税收治理现代化目标的实现。

税收与法律的融合是时代发展的必然。征税主体必须依据法律的规定征税，纳税主体必须依法律的规定纳税，这就是所谓的税收法定原则。税收法定原则肇始于英国，现已为当今各国所公认，其基本精神在各国宪法或税法中都有体现。为了更好地增进税收与法律的融合发展，不断推进税收与法律在中国的发展，为经济发展和社会进步提供智库资源，我们荟萃中国财税领域的知名学者、财税专家和社会精英组成智库编委会，组织编撰出版了这套大型系列丛书——《中国税收与法律智库》，定位于为我国的经济发展和税收事业提供专业知识与智力支持。

智库特色

《中国税收与法律智库》以中央财经大学税务学院和税收筹划与法律研究

001

中心为依托，邀请国内知名权威人士、专家学者和实务界精英撰写系列反映社会经济发展且具有指导意义的财税著作。我们根据著作的内容和定位不同，将智库分为学术研究系列、财税实战与案例系列、研究报告系列等三大系列，每一系列有针对性的读者群，力求形成一个立体网状的财税类专业智库。本套智库具有以下特色：

其一，源于理论探索与实践应用，推崇原创性。本智库面向广大财税部门、理论研究者、财税实务工作者及相关群体，以原创性为主要特征，力求提供理论前沿、新知与经验，强调创新与继承发展的辩证统一。

其二，内容简明清新，以简驭繁，推崇简约化。我们并不强调每本书的知识容量和庞杂性，并不要求面面俱到，而是细分品种、类别、专题，真正做到内容简明扼要，体现出厚积薄发的知识含量。

其三，学科领域的交叉、碰撞，推崇融合性。科学的发展以交叉融合为特征，社会科学也不例外，财税领域更是如此。财税理论与实践融合管理学、会计学、经济学、法学等多个学科的前沿发展，为经济发展服务和社会实践服务。

致谢

这套智库丛书欢迎社会各界加盟，参与智库推广，撰写相关著作，提供宝贵建议。读者有任何方面需求，敬请与我们联系：taxplanning_CUFE@163.com。

在这里，也祝愿大家开卷有益，关注财税，获取新知，融入财税大潮！

《中国税收与法律智库》编委会
中央财经大学税收筹划与法律研究中心

追求利润是资本的天职，资本运营堪称是一种大手笔的运作模式，它以价值化的资本为工具，主要通过资本扩张、资本收缩、资本分配等运作模式（具体分为兼并重组、股权收购、资产剥离、企业分立、租赁托管等运作方式）来提高资本的运营效率，追求高效的价值增长。

资本运营被称为企业超常规发展的神奇之路，原因在于投资见效快，易于进入新领域，并能有效规避行业风险和生产经营风险。国际领域的资本运营活动从全球战略出发，以国际市场为舞台，在全球范围内优化配置资源，有力地推动了产业制度、市场结构的调整和技术进步，改变了世界经济格局，成为推动世界经济发展、促进人类社会进步的一种重要力量。

资本运营是一把双刃剑：从宏观角度观察，资本运营虽然可以在更为广泛的范围内合理配置经济资源，提高资源利用效率，实现规模经济效应。但规模经济也为垄断的产生提供了土壤。垄断破坏了自由竞争的秩序，阻碍了市场价格机制的有效发挥，抑制了资源的合理配置，同时又阻碍了经济的繁荣和持续发展，这就是著名的“马歇尔冲突”。从微观层面分析，资本运营虽然可以通过多家企业资源的互补性、关联性和协同效应实现收益的最大化，但资本运营风险的存在又使企业的未来收益具有极大的不确定性，这种风险和不确定性源自于信息的不对称性、垄断的存在以及市场的外部性等因素。

本书研究资本运营的财税处理及典型案例，系统解读资本运营的概念、本质与运作模式，深入解析资本扩张、资本收缩、资本分配的财税处理模式，

探索资本运营的税收筹划空间。本书由蔡昌主持编写，中央财经大学税务专业研究生黄雯睿、田依灵、姬莹钰、李文奎、车蕾等参加了初稿写作和修改工作。本书不仅为企业的资本运营实践提供理论根基和案例借鉴，也可以作为高等财经院校师生研究资本运营的参考读物。

资本运营是一个复杂的系统工程，从财税角度观察和剖析其运作规律，仅为管中窥豹，只见一斑。我们对资本运营的认识还远远不够，希望我们的努力给大家带来一些启发和帮助，也期望更多的人加入研究、探索资本运营的行列。

是为序。

蔡 昌

01

第一章

资本运营

第一节 资本运营概述 // 001

一、资本运营的含义及内容 // 001

二、资本运营的主体和环境 // 002

第二节 资本运营的特点、原则与意义 // 003

一、资本运营的特点 // 003

二、资本运营的原则 // 004

三、资本运营的社会意义与经济价值 // 005

第三节 资本运营的分类 // 005

一、按资本运营的内容分类 // 005

二、按企业规模变化分类 // 006

三、按资本运动过程分类 // 007

第四节 资本运营模式分析 // 008

一、企业并购 // 008

二、买壳上市 // 023

三、股权—资产置换 // 026

四、资本收缩与分拆上市 // 029

02

第二章 资本扩张

第一节 股权收购 // 033

- 一、股权收购概述 // 033
- 二、股权收购的会计处理 // 034
- 三、股权收购的税务处理 // 038
- 四、股权收购的税收筹划及案例分析 // 047

第二节 资产收购 // 052

- 一、资产收购概述 // 052
- 二、资产收购的会计处理 // 054
- 三、资产收购的税务处理 // 055
- 四、资产收购的税收筹划及案例分析 // 061
- 五、资产收购的综合案例 // 064

第三节 企业合并 // 068

- 一、企业合并概述 // 068
- 二、企业合并的会计处理 // 069
- 三、企业合并的税务处理 // 070
- 四、企业合并的税收筹划及案例分析 // 083
- 五、企业合并的综合案例 // 089

第四节 战略联盟 // 092

- 一、战略联盟概述 // 092
- 二、战略联盟的税收筹划及案例分析 // 093

03

第三章 资本收缩

第一节 企业分立 // 100

- 一、企业分立概述 // 100

- 二、企业分立的会计处理 // 101
- 三、企业分立的税务处理 // 105
- 四、企业分立的税收筹划要点 // 115
- 第二节 债务重组 // 119
 - 一、债务重组概述 // 119
 - 二、债务重组的会计处理 // 120
 - 三、债务重组的税务处理 // 122
 - 四、债务重组的税收筹划及案例分析 // 124
- 第三节 企业清算 // 128
 - 一、企业清算概述 // 128
 - 二、企业清算的会计处理 // 131
 - 三、企业清算的税收筹划及案例分析 // 140
- 第四节 企业减资 // 143
 - 一、企业减资概述 // 143
 - 二、企业减资的税务处理 // 144
 - 三、企业减资涉及的主要税收问题 // 147

04

第四章

资本分配

- 第一节 资本分配概述 // 149
 - 一、股息分配政策 // 149
 - 二、资本公积转增股本 // 150
- 第二节 资本分配的会计处理 // 150
 - 一、企业支付股息的会计处理 // 150
 - 二、资本公积转增股本的会计处理 // 151
- 第三节 资本分配的税务处理 // 152
 - 一、现金股息、红利收益 // 152
 - 二、股票股息 // 152

- 三、限售股的税务处理 // 153
- 四、资本公积转增股本的税务处理 // 154
- 第四节 资本分配的税收筹划案例 // 155
 - 一、固定股息政策下的税收筹划 // 155
 - 二、股票股利框架下的税收筹划 // 156
- 第五节 资产划转 // 157
 - 一、资产划转概述 // 157
 - 二、资产划转的税务处理 // 158
 - 三、资产划转的案例分析 // 158

05

第五章

资本运营典型案例

- 第一节 百合锦绣（中国）酒店产业股权调整方案及税负测算 // 160
- 第二节 伊人酒店分立流程与涉税操作 // 165
 - 一、酒店分立流程 // 165
 - 二、酒店分立的税务处理 // 169

附 录 // 173

参考文献 // 178

第一章 资本运营

第一节 资本运营概述

一、资本运营的含义及内容

资本是能够带来价值增值的一切事物，其表现形式可以是多种多样的，包括企业拥有的货币资金、房屋、建筑物、工厂、机器设备以及库存等资源；企业从事股票、债券等金融资产；企业从事技术开发形成的无形资产；企业的组织机构、协调、控制、管理战略等管理资源；企业通过各种方式雇佣的劳动力资源等。“资本运营”一词虽然产生于我国，但最早的收缩性资本运营实践活动却始于西方。1911年，美国新泽西州标准石油公司（标准石油公司）因违反了反垄断法（谢尔曼法），法院判决该公司对子公司进行分立。这可能是最早的收缩性资本运营实践。

资本运营是通过对资本的使用价值的运营，在对资本做最有效使用的基础上，包括直接对资本的消费和利用资本的各种形态的变化，为实现资本盈利最大化而展开的活动。资本运营是市场经济条件下社会配置资源的一种重要方式，它通过资本层次上的资源流动来优化社会的资源配置结构。

企业资本运营的循环过程如图1所示。

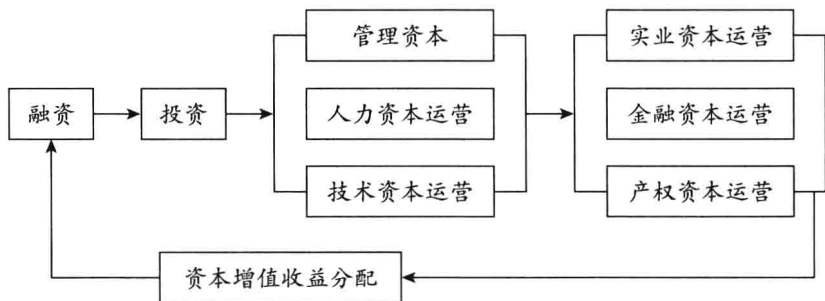


图1 资本运营的循环过程

二、资本运营的主体和环境

（一）资本运营的主体

资本运营的主体是企业，即以营利为目的，向市场提供产品和服务的经济组织。根据设立的条件、设立的程序、内部组织机构不同，企业可分为独资企业、合伙企业和公司制企业，其中公司制企业又可分为股份有限公司和有限责任公司。公司制企业制度是现代企业制度的高级形式，具有筹资便利、产权转让方便、组织结构严密等优点，是最为常见的资本运营的主体。

（二）资本运营的环境

1. 经济环境是资本运营的首要外部环境

从企业的发展历程来看，企业的资本运营战略是与一定的经济环境相适应的。在市场经济繁荣时期，企业的资本运营活动也更加频繁，交易规模不断扩张，交易形式也不断推陈出新，资本扩张活动多于资本收缩活动。在市场经济低迷时期，交易频率和交易规模会不断下降，资本收缩活动多于资本扩张活动。

2. 法律环境是影响资本运营的重要因素

资本运营一定要在法律规定的范围内进行。企业是以公司利益最大化而存在的经济组织，其目标的具体形式表现为利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化三种形式。企业的活动对其利益相关者以外的其他社会成员会产生有利或者不利的外部影响，有利的外部影响国家会制定相关的法律法规予以倡导，不利的外部影响会被法律制约，以保证整个社会有序、公平、公正的发展。

3. 企业自身的内部环境是影响资本运营的根本因素

企业的资本运营活动是企业目标服务的，而实现企业目标的方式是科学合理地制定企业的发展战略并有效执行，因此企业资本运营战略的制定必须以企业整体的发展战略为指导，并结合企业自身的经营范围、财务状况和实际情况不断调整，从而实现企业价值最大化。

第二节 资本运营的特点、原则与意义

一、资本运营的特点

（一）增值性

资本运营的这一特点要求企业在经济活动中始终以资本保值增值为核心，关注资本的投入产出比，保证运营的效益。

（二）流动性

资本具有流动性和趋利性，所以从客观上决定了资本运营具有流动性。一方面，企业通过资本运营充分盘活闲置的、利用效率低下的资源，并使资本不断地从报酬率低的行业流入报酬率高的行业；另一方面，资本运营的流动性要求管理者尽量缩短资本流通过程，提高资本周转率，从而进一步达到资本增值的目的。

（三）开放性

全球经济一体化趋势要求资本运营充分利用一切有利的社会资源来提高企业价值，资本运营成为开放式经营的一种。它不仅需要通过内部的资源整合来优化资源配置从而营造良好的资本运营氛围，还需要打破地域、行业、部门甚至是产业的限制，通过兼并、收购等外在资源整合，来进行结构的调整和资源的优化配置，实现资本的扩张。

（四）创新性

不断变化的市场环境和独特的行业特征往往要求企业通过多种形式的组合来规避、减小资本运营过程中可能遇到的市场、财务等风险。同时，资本运营要求有新的观念和思维，突破传统运作方式的束缚，谋求新的扩张和发展。

（五）风险性

收益与风险总是相伴而生，资本运营总是面临着系统性风险和非系统性风险。系统性风险来源于整个经济市场本身，如投机活动带来的市场波动以及经济周期等，是不能够分散的，表现为企业必须承担的投资成本。非系统性风险多来源于行业本身所具有的特征或者企业自身的经营财务状况，是可以通过优化投资组合来避免的。

（六）周期性

经济系统本身就存在一定的周期性，分为繁荣、衰退、萧条和复苏四个阶段。企业自身存在着自己的发展周期，也有起步、扩张、收缩、衰败四个环节，企业自身的周期虽受经济系统本身起伏变化的影响，但更多的是与企业自身的经营管理有关。由于资本运营是企业经营管理的内容之一，故资本运营本身的周期变化与企业自身的生命周期较为一致，分为资本扩张、资本收缩、资本分配三个环节。

二、资本运营的原则

（一）资本流动增值原则

流动是资本的一种运动方式。资本流动使资本有一个新的增值契机，使企业适时地将资本投入社会最需要的环境中，在实现社会资源优化配置的同时也有助于实现企业价值最大化的目标。

（二）开放性原则

流动着的资本为实现增值的特性会打破地域、部门和产品的限制，面对整个世界市场、行业、部门，寻求增值机会。作为资本运营主体的企业必须尊重资本开放性的特征，综合运用兼并、收购、租赁等多种方式，灵活的扩张和收缩资本，打破地域和产品限制，实现企业价值最大化。

（三）与企业整体发展战略相适应原则

资本运营与产品劳务经营是企业存续发展的载体，企业战略是贯穿于企业一定历史时期的所有重大决策中的指导思想，关系着企业的长远利益和存亡兴衰，因此无论是资本运营活动还是产品劳务经营活动的开展，都必须以企业战略为指导，符合企业自身的经营财务状况。

三、资本运营的社会意义与经济价值

（一）资本运营的社会意义

社会生产的一般过程分为生产、分配、交换、消费四个环节，生产是起决定作用的环节，分配和交换是连接生产与消费的桥梁和纽带，对生产和消费有着重要的影响，消费是物质资料生产的总过程和最终的目的和动力，整个生产过程不断循环往复构成了社会不断发展的动力。资本、劳动力和技术构成了生产的三大要素，在生产要素总量一定，技术不变的前提下，要素的循环速度越快，流动性越强，在一定期间所创造的社会财富越多，社会福利越大。因此，随着资本运营方式的不断推陈出新，资本市场规模的不断扩大，资本流动性的增强，一定时期资本要素的总量不断增加，社会财富不断增大。科学的资本运营理论和有效的资本运营活动有助于社会总产量的增加和失业的减少，有助于构建和谐稳定的社会环境。

（二）资本运营对企业自身发展的经济价值

在传统的生产经营模式中，企业规模的扩大一般依靠企业自身资本的积累，速度缓慢且往往错失有利的发展机会。依托并购、重组等资本运营方式，企业可将内外部资源聚集起来，不仅有利于提高资本积累的速度，而且有利于利用被并购企业的市场优势，实现企业经营范围和规模的不断扩大。此外，科学合理的资本运营活动还有利于企业达到目标资本结构，降低企业的财务风险，提高企业信誉，增强企业的融资能力，树立企业良好的市场形象，不断增强企业活力。

第三节 资本运营的分类

一、按资本运营的内容分类

（一）实业资本运营

实业资本运营是指将资本直接用于购买生产经营活动所需要的厂房、机器设备等固定资本和原材料等流动资本，形成从事产品生产或者提供服务的经