

李丹丹 / 著

SHUISHOU JILI ZHENGCE DUI

ZHONGGUO FENGXIAN TOUZIGUIMO YU QUYU DE YINGXIANG

税收激励政策对 中国风险投资规模与区域的影响

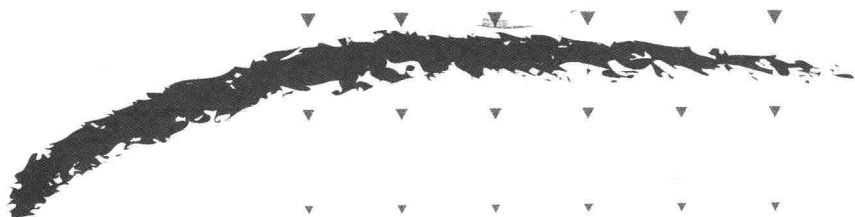


复旦大学出版社

SHUISHOU JILI ZHENGCE DUI

ZHONGGUO FENGXIAN TOUZI GUIMODE YU QU YU DE YINGXIANG

税收激励政策对 中国风险投资规模与区域的影响



復旦大學出版社

图书在版编目(CIP)数据

税收激励政策对中国风险投资规模与区域的影响/李丹丹著. —上海:复旦大学出版社, 2013. 12

ISBN 978-7-309-10214-7

I. 税… II. 李… III. 税收政策-影响-风险投资-研究-中国 IV. F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 299230 号

税收激励政策对中国风险投资规模与区域的影响

李丹丹 著

责任编辑/徐惠平 岑品杰

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编:200433

网址: fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

江苏省句容市排印厂



开本 890 × 1240 1/32 印张 11.125 字数 229 千

2013 年 12 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-10214-7/F · 1995

定价: 28.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

内 容 提 要

税收激励政策作为政府支持风险投资发展的重要工具之一，在各国的实践中已发挥了不可替代的作用。本书系统研究了税收激励政策对风险投资规模的影响，分区域探索了税收激励政策和其他支持政策相互配合的模式，考察了税收激励政策效果与宏观经济环境的关系，最后提出了一些切实可行的政策建议，对于进一步完善税收激励政策有一定的积极意义。

序 言 一

走在实现“中国梦”现代化愿景的道路上,创新的作用日益凸显,风险投资作为创新驱动器,正逐渐发力,为中国经济社会发展贡献正能量。

风险投资作为一种新型融资手段,能有效缓解目前中国部分科技型中小企业的融资难问题,只是,从目前情况来看,中国的风险投资还不成熟,各项支持政策的相互协调,与之相匹配的经济环境,都有待于进一步设计、构建和完善。鉴于风险投资固有的信息不对称问题,结合国际上风险投资比较成功国家的经验,政府实施一些激励政策以缓解信息不对称带来的市场失灵,是非常必要的。众多支持政策中,税收激励为各国普遍采用,中国从 2002 年开始有了尝试,已经对风险投资的发展起到了一定作用,但仍然存在需要完善的地方。本书研究了税收激励政策对风险投资规模的影响,分区域探索了税收激励政策和其他支持政策相互配合的模式,考察了税收激励政策效果与宏观经济环境的关系,在此基础上提出了一些切实可行的政策建议,对于进一步完善税收激励政策有一定的积极意义。特为之序。



序 言 二

1985年,政府背景的第一家风险投资公司的成立,拉开了中国风险投资登台的帷幕,1998年全国政协的“一号提案”为风险投资的发展带来新的契机。税收激励政策为各地普遍采用,研究税收激励政策对风险投资的影响,具有重要的实践价值和理论意义。

近年来,国内对风险投资政府支持政策方面的研究,大致有税收激励、引导基金、退出机制等几个视角,由于风险投资在中国发展时间较短,数据难以取得,国内的研究均停留在定性层面。该书通过梳理国内外相关文献,搜集中国各地实施的税收激励政策和相关的政府支持政策,对国内风险投资机构、企业进行调研,掌握了一些一手数据,并在此基础上,分区域进行研究,从一定程度上突破了定性研究的局限,最后得出一些有针对性、现实可操作性的政策建议,为税收激励政策的进一步完善提供了思路,为风险投资机制的完善和发展提出建议,为风险投资的研究作了累积。



前 言

纵观世界各国的经济发展状况,综合国力的较量越来越体现在创新能力的悬殊。被誉为“创新驱动器”的风险投资,备受各国青睐,又因为风险投资本身固有的信息不对称,使得许多国家采取政府支持政策。其中,税收激励为各国普遍采用的支持政策之一,在美国风险投资业的发展史上,该政策有着起死回生的作用。

中国政府从 20 世纪 80 年代初开始倡导,1985 年第一家风险投资公司的创立标志着风险投资的正式引入,到 1998 年“一号提案”,再到 2005 年“创业投资企业管理暂行办法”的出台,风险投资的发展得到了越来越多的政策支持。其中,税收激励政策是最灵活、最有效、负面效应最小的政策之一,中国从 2002 年开始,陆续出台促进风险投资业发展的税收优惠政策。之后,风险投资业的发展并没有显著的提高,目前总体水平还比较低,从两个方面可以体现出来,一是中国风险投资背景的企业中没有世界知名企业(如微软);二是风险投资的回报率处于下降状态。

关于风险投资业的税收激励政策出台已有十余年,经过实践的检验,积累了一些成功的经验,也存在很多有待改进的地方。鉴于此,本书系统地研究了税收激励政策对中国风险投资规模与区域的影响,紧密结合近年来中国风险投资业的

发展,积极吸收了国内外学者对税收激励政策研究的最新成果,考察了中国税收激励政策实施效果,采用理论分析与比较分析相结合、实地访谈与问卷调研相结合、规范分析与实证分析相结合、定量分析与定性分析相结合的研究方法,系统地对风险投资业税收激励政策进行了国际比较研究,实证分析了税收激励政策对中国风险投资业总体规模、各区域规模的影响,据此从扩大风险投资总体规模、优化风险投资区域结构、改善风险投资宏观环境等方面提出政策建议,希望对学术界、实业界、政策制定相关方有一定的参考价值。作为对风险投资业税收激励政策的研究,本书的学术贡献主要体现在以下三个方面:

一是通过对发达国家和发展中国家风险投资业税收激励政策的比较研究,总结出目前成功的国际经验是:坚持税收激励手段、开辟多元融资渠道、注重政策之间的相互协调。在实施风险投资业税收激励政策方面,采用税收减免、加速折旧、纳税扣除、税收抵免、税率优惠、延迟支付等多样化优惠方式,以达成优惠政策目标;采取税收政策支持有限合伙制的发展,以避免双重征税;限制税收优惠政策的实施,以保证政策实施的合理性。在融资渠道方面,实施税收优惠将养老金、遗产、赠与资产等本国闲置资本引入风险投资行业,也有国家通过对资本利得税实施优惠吸引外资。此外,政策之间相互配合也非常重要,主要包括税收激励政策与其他政府扶持政策的相互配合,与区域化、产业化政策之间的相互配合。

二是在现有文献中,关于中国风险投资业税收激励政策的研究均停留在对现有税收激励政策的解读上,本书突破这方面的限制,重点研究了税收激励政策实施后对风险投资总

体规模和各区域规模的影响。在分析方法上,首先研究了税收激励政策对风险投资发展的影响,然后考察了在其他政府政策的配合下,税收激励政策对风险投资的影响,最后探讨了在其他政府政策和宏观环境的共同作用下,税收激励政策对风险投资的影响,且对每个层面,均分为静态和动态两个方面进行研究,根据实证结果指出问题所在。

三是基于实证结果,本书从扩大风险投资总体规模、优化风险投资区域结构、改善风险投资宏观环境等方面提出政策建议。围绕扩大总体规模,提出了“取消现有政策中2年及以上的限制”、“用于研发部分的投资可按200%—300%给予税收抵免”建议,以扩大风险投资的总体规模。围绕优化风险投资区域结构,提出了“用风险投资业税收收入的一部分建立区域发展基金”、“对投资于区域发展基金者减按15%征收所得税”建议,以平衡风险投资的区域结构。围绕改善税收优惠政策宏观环境,提出了“选拔适用的政策设计人员”、“定期培训政策执行者”建议,以提高税收激励政策与宏观环境的融合度。

在本书的研究过程中,作者深刻体会到如果能有机会将学术界、实业界、政策制定相关方联系起来,将不仅会降低学术界进行调研的交易成本,还会使调研的结果更客观、更具有代表性,最后提出的政策建议也更具有针对性、可操作性,更有可能将理论较快地运用于实践,为中国风险投资事业的腾飞贡献力量,希望得到各界的共鸣。

在本书的研究、调研及撰写的过程中,得到了贾康(财政部财政科学研究所所长)、姜礼尚(金融工程研究中心主任)、杨大楷(上海财经大学投资系主任)、谈毅(上海交通大学副教

授)、徐惠平(复旦大学出版社副总编、经管分社社长)的关心和支持,此外,还得到了家人、同事、同学、朋友的关心和帮助,在此一并表示衷心的感谢。

本书出版得到江苏省博士后科研计划的资助,谨致谢意!

本书研究内容涉及风险投资业税收激励政策及其他政府支持政策的最新进展,有些概念和政策法规仍在延伸演变之中,管窥之见,恭聆各位读者指正。

李丹丹

2013年12月于览秀楼

目 录

前言	1
第一章 绪 论	1
第一节 研究背景及研究意义	1
一、研究背景	1
二、研究意义	3
第二节 基本概念与研究边界	4
一、基本概念	5
二、研究边界	7
三、风险投资的三个阶段	9
第三节 创新与不足	14
一、创新	14
二、不足之处	15
第四节 研究思路与研究方法	16
一、研究思路	16
二、研究方法	17
第五节 结构安排	19
第二章 文献综述与基本理论	23
第一节 风险投资税收激励文献综述	23

一、税收激励政策对风险投资总体规模的影响	24
二、税收激励政策对风险投资各区域规模的影响	37
三、税收激励政策中存在的问题与对策	50
第二节 风险投资税收激励的理论分析	54
一、税收激励对风险投资总体规模的影响	55
二、税收激励对风险投资各区域规模的影响	77
第三章 中国风险投资税收激励政策的轨迹	79
第一节 中国风险投资业税收激励政策	79
一、针对风险投资机构的税收激励政策	80
二、其他风险投资业税收激励政策	83
第二节 税收激励政策实施效果	85
一、税收激励对中国风险投资总体规模的影响	86
二、税收激励对风险投资各区域规模的影响	89
三、税收激励对风险投资其他方面的影响	96
第三节 税收激励政策中存在的问题	102
一、税收激励政策出台较之国外相对较晚	103
二、融资渠道尚未多元化	104
三、税收政策与其他政策搭配不够	105
第四章 税收激励对中国风险投资规模的影响	107
第一节 问题的提出与研究假设	107
一、问题的提出	108
二、研究假设	110
第二节 研究设计与研究方法	116
一、模型构建	116

二、变量描述	118
三、数据来源	121
第三节 基础模型：只考虑税收激励	
政策和风险投资	122
一、静态模型	122
二、动态模型	123
第四节 扩展模型一：加入其他政策变量	125
一、静态模型	125
二、动态模型	129
第五节 扩展模型二：加入所有控制变量	136
一、静态模型	137
二、动态模型	140
第六节 结论及解释	144
第五章 税收激励对风险投资区域的影响	148
第一节 税收激励政策对东部地区风险投资的影响 ...	149
一、模型设定与数据说明	150
二、基础模型：只考虑税收激励和风险投资	152
三、扩展模型一：加入其他政策变量	155
四、扩展模型二：加入所有控制变量	160
五、结论与解释	165
第二节 税收激励政策对中部地区	
风险投资的影响	166
一、模型设定与数据说明	167
二、基础模型：只考虑税收激励和风险投资	168
三、扩展模型一：加入其他政策变量	171

四、扩展模型二：加入所有控制变量	177
五、结论与解释	185
第三节 税收激励政策对西部地区风险投资的影响	187
一、模型设定与数据说明	187
二、基础模型：只考虑税收激励和风险投资	189
三、扩展模型一：加入其他政策变量	191
四、扩展模型二：加入所有控制变量	197
五、结论与解释	202

第六章 税收激励对发达地区风险投资的影响

第一节 对长三角风险投资的影响	205
一、模型设计与数据描述	208
二、基础模型：只考虑税收激励政策和风险投资	210
三、扩展模型一：引入其他政策变量	213
四、扩展模型二：引入其他控制变量	222
五、结论与解释	226
第二节 对环渤海风险投资的影响	227
一、模型设计与数据描述	228
二、基础模型：只考虑税收激励政策和风险投资	229
三、扩展模型一：引入其他政策变量	232
四、扩展模型二：引入其他控制变量	238
五、结论与解释	244
第三节 对珠三角风险投资的影响	245
一、模型设计与数据描述	247
二、基础模型：只考虑税收激励政策和风险投资	249
三、扩展模型一：引入其他政策变量	252

四、扩展模型二：引入其他控制变量	257
五、结论与解释	262
第七章 国外风险投资业税收激励政策比较研究	264
第一节 发达国家风险投资业税收激励政策	264
一、美国风险投资业税收激励政策	265
二、加拿大风险投资业税收激励政策	276
三、英国风险投资业税收激励政策	277
四、日本风险投资业税收激励政策	280
第二节 发展中国家风险投资业税收激励政策	283
一、韩国风险投资业税收激励政策	283
二、印度风险投资业税收激励政策	285
第三节 经验借鉴	288
一、坚持税收激励手段	288
二、开辟多元融资渠道	288
三、注重政策之间的相互协调	289
第八章 政策建议、结论与展望	290
第一节 政策建议	290
一、扩大风险投资总体规模的税收建议	290
二、优化风险投资区域结构的税收建议	294
三、改善税收优惠政策宏观环境的政策建议	299
第二节 研究结论	301
第三节 研究局限与展望	303
一、研究局限	303
二、研究展望	304

参考文献	305
------------	-----

附录	328
----------	-----

第一章 绪 论

税收激励政策作为政府支持风险投资发展的重要工具之一,已经在很大程度上促进了许多国家风险投资的发展。处于产业结构转型之际的中国,对于创新的迫切需求,引发了对风险投资的需求,近年来,也开始采用税收激励政策来引导、激励风险投资的发展,但是效果还不是很明显。在此背景下,本书采用理论分析与比较分析相结合、实地访谈与问卷调查相结合、规范分析与实证分析相结合、定量分析与定性分析相结合的研究方法,系统地对风险投资业税收激励政策进行了国际比较研究,实证分析了税收激励政策对中国风险投资业总体规模、区域结构、发达地区的影响,据此从扩大风险投资总体规模、优化风险投资区域结构、改善风险投资宏观环境等方面提出政策建议。

第一节 研究背景及研究意义

一、研究背景

风险投资业税收激励政策一直是风险投资学界关注的焦点,也是促进风险投资业发展的最重要的政府支持政策之一。理论上,大多数学者认为风险投资税收激励政策是促进风险