



MANIVEST 宏傑

# 上市及兼并收购过程中的税务安排

2011年01月15日

主讲人：何文杰 会计师.

源于亚洲 基于亚洲 服务全球



# 上市及兼并收购过程中的税务安排

2009年

- 38起海外并购交易
- 增长26.7%

2010年7  
月底

- 31起海外并购交易
- 吉利收购沃尔沃
- 中海油将斥资70亿美元收购英国石油公司资产



MANIVEST 宏傑

# 上市及兼并收购过程中的税务安排

上市 (Initial Public Offerings, "IPO")

兼并收购  
(Mergers and Acquisition, "M&A")

MAS



MANIVEST 宏傑

# 上市及兼并收购过程中的税务安排

IPO的税收筹划

上市公司具有税务效率

对投资者/未来投资者同样具有税务效率



# 上市及兼并收购过程中的税务安排

税收并不是公司架构调整的唯一目的 还必须具有其他合理商业目的

几乎所有国家的税法都有反避税条款，将“以税收筹划为唯一目的”之重组视作无效

新《企业所得税法》第六章第四十七条



# 境外上市及兼并收购过程中的税务安排

《企业所得税法》第六章第四十七条



企业实施其它不具有合理商业目的的安排，而减少其应纳税收入或所得额的，税务机关有权按照合理的方法调整”



# 上市和兼并收购

增加销售

提高管理效率  
(大集团并购小的竞争对手时)

合理商业目的

扩大市场规模 (兼并  
非同一市场中同等规  
模的竞争对手时)

消除竞争



MANIVEST 宏傑

# 为何要对**MAS**进行税收筹划

## 并购者角度

- 并购本身的成本
- 并购成功的运营成本
- 最终出售所并购公司或公司资产的成本

## 出售者角度

出售公司/资产时能够实现税后利益最大化





# 为何要对**MAS**进行税收筹划

税务筹划过程中

包括了公司架构调整  
(如重组  
Restructuring)

为并购者提供税  
务优势 (Tax  
Benefit)

设计有关的技术程序  
(如交易程序  
Transactions Planning)

降低或免除由出  
售者所引发的税  
务成本



# 为何要对MAS进行税收筹划

## 一个美国税务师对并购美国公司的“建议”

- ▶ “If the S Corp was originally formed as a C Corp and it elected S Corp status less than 10 years before the taxable stock sales, additional care and documentation are necessary to quantify the “Build-in-Gain” (BIG) tax exposure associated with pre-S election appreciation in the underlying assets. This BIG tax exposure can have a material impact on whether or not to make the 338(h)(10) election.”
- ▶ 如果S类公司最初是C类公司，且该S类公司应税股票销售期未滿10年，那么，S类公司须就其相关资产提供额外的文档和说明，以证明其成为S类公司之前的所有相关收益都已披露。S类公司的内在收益税收披露，对是否适用338(h)(10) 部有实质性的影响。



# 为何要对MAS进行税收筹划

如果M&A 或 IPO是跨境交易，应当对国际税收具备一定的专业知识

现在的中国采用了很多国际税收理念，中国的税收规则正在与国际接轨。

## 【国税发2010】75号文

75号文的解释和OECD释义基本一致。OECD的DTT范本及其释义历经30多年发展，对居民、雇员工资、资本利得等都有大量解释范本。

如果想了解国际税法，直接从中国国税局的法律和释义来学习



# 为何要对MAS进行税收筹划

## A

重组过程中的税负

问题是：如何建构交易方案

## B

整体来看，调整后的新架构，不仅公司主体需要交税，投资者和未来投资者也可能需要交税

问题是：并购或IPO后，如何进行税收筹划

## C

投资者完成投资后的税负

问题是：如何安排退出战略



MANIVEST 宏傑

# 简单目标MAS节税的基本原理

需参考的税务筹划因素

收益分配/  
利润分配

交易结构方案：  
股权并购还是  
资产并购

实体类型-  
JV, WFOE, C-  
Corp, S-Corp

财务管理：负  
债权债务比率

管理参与和  
薪资

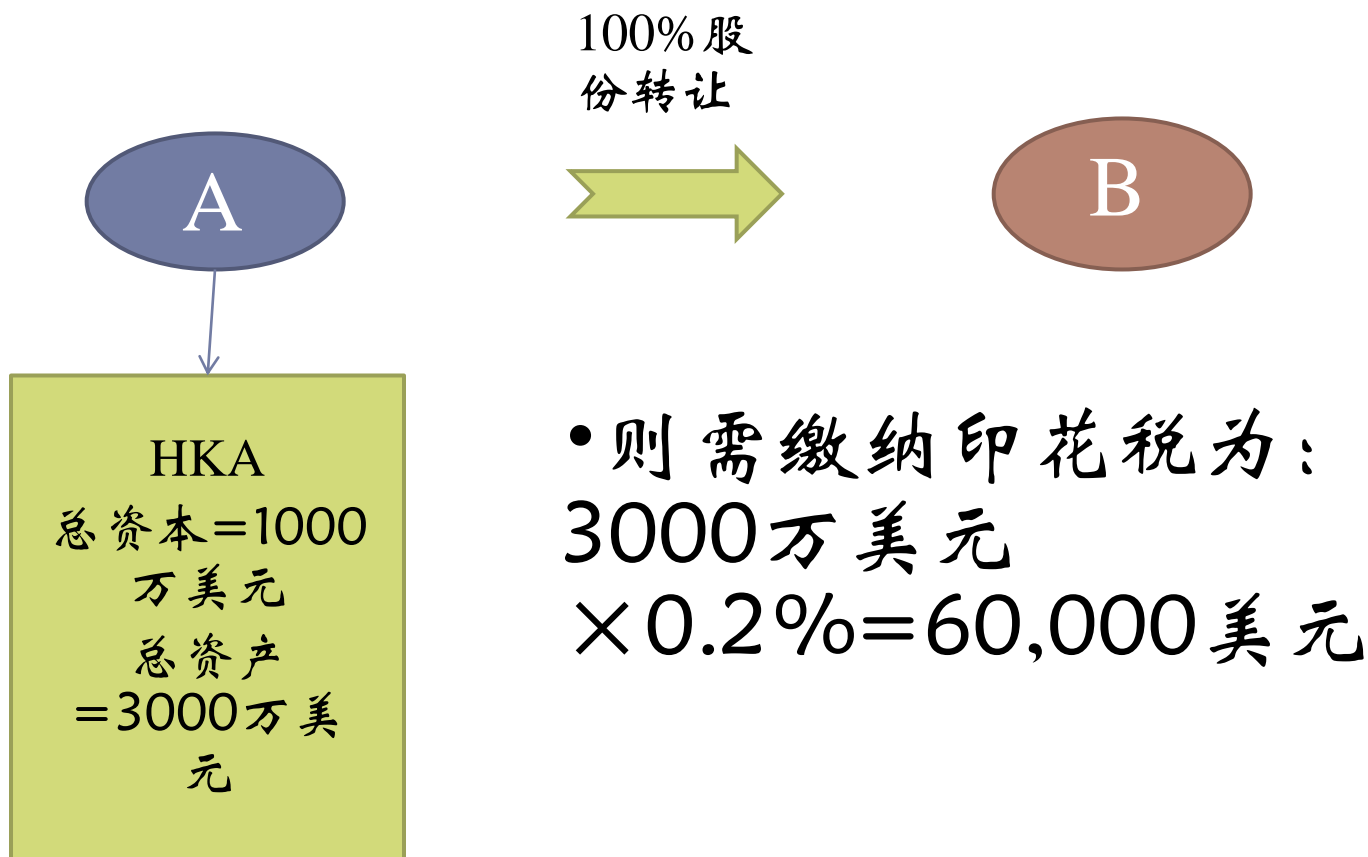
并购后经营：

营业净损失、税务抵免（向前抵免、向后抵免）商誉摊销、研发支出摊销等；专利和特许权安排等；资产安排和会计方法等；不同国家的税收体制，对跨国营商的企业境外税收抵免

各种SPVs、控股公司和运营企业所在司法管辖区的税法等



# 简单目标MAS节税的基本原理





MANIVEST 宏傑

# 简单目标MAS节税的基本原理

HKA从1000万美元增资至3000万美元，其印花税最大值为港币30,000元=3850美元

其余2000万美元股份将分配给B先生，B先生投入2000万美元HKA。至此，A先生拥有1000万股，B先生拥有2000万股，二者的持股比例为33.3%: 66.6%

从60,000  
万美元减少到  
23,850美元

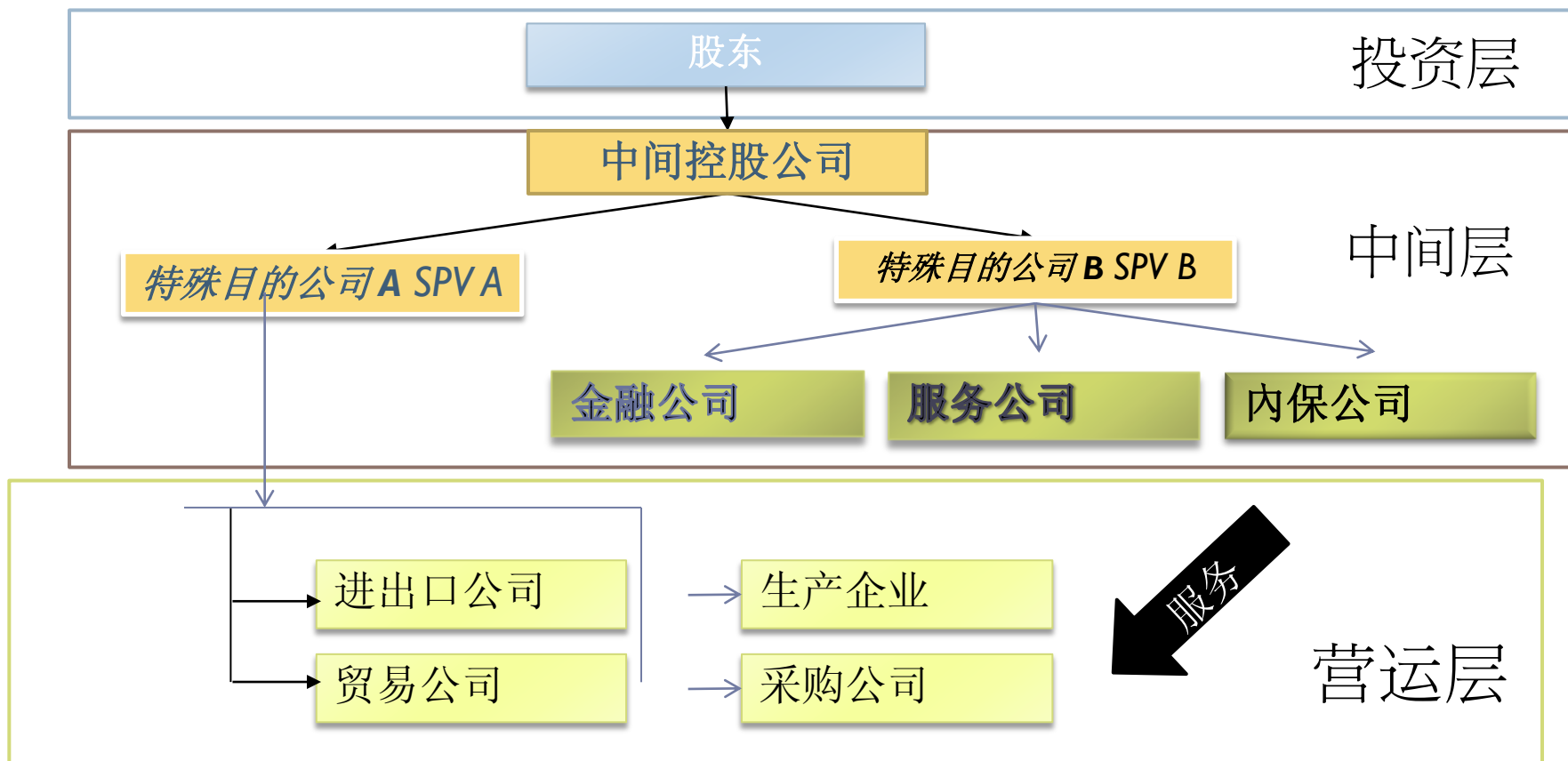
1000万股将以1000万美元转让给B先生，印花税则为1000万×0.2%=20,000美元

A发放2000万港币红利至A先生



# 架构问题

架构规划的基础是将投资层和运营层区分开来







# 架构问题 - 投资层

第一层：投资层

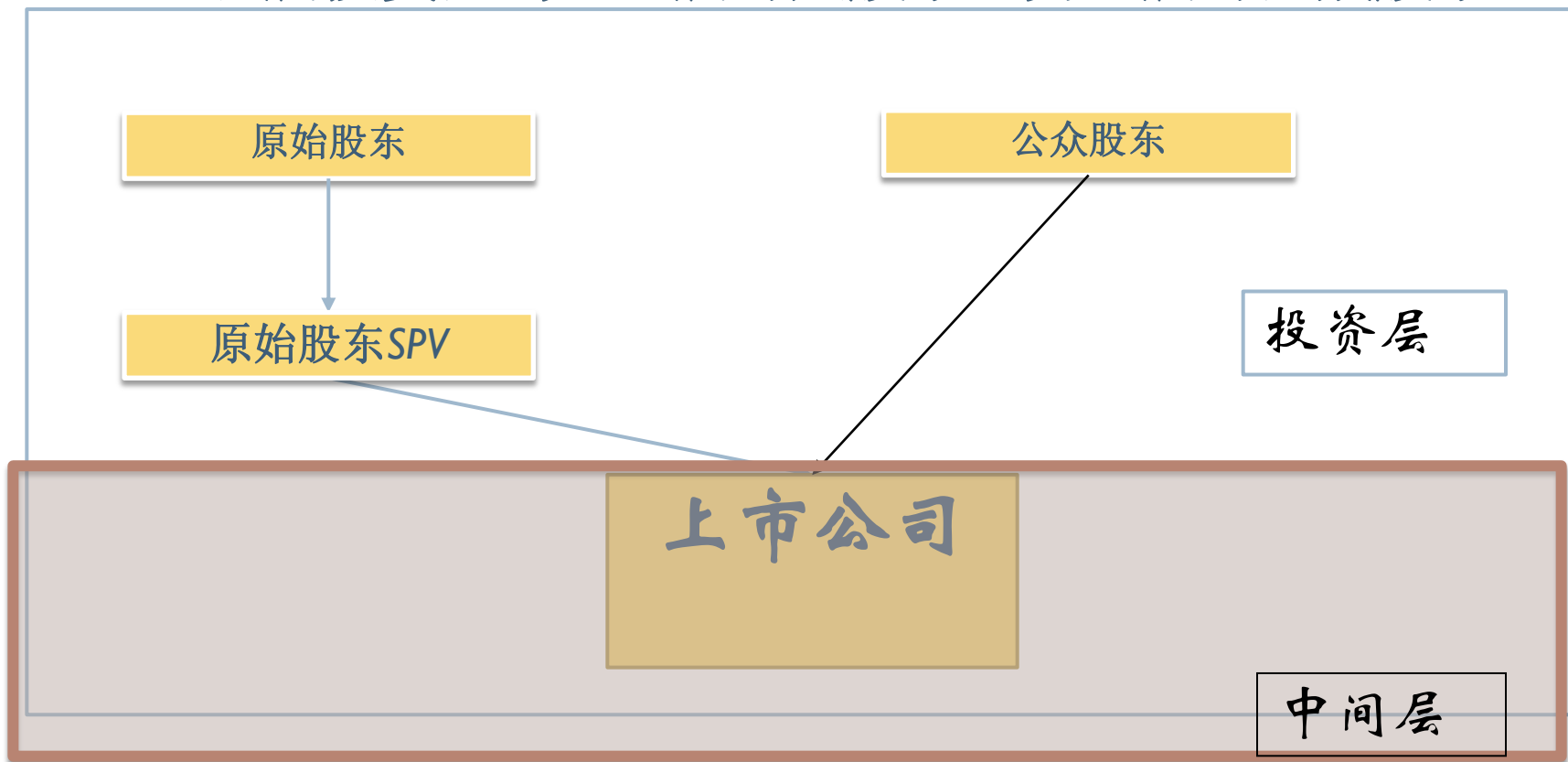
规管投资者之间的关系

通过股东协议来约束股东之间的责、权、利



# 架构问题 - 投资层

**IPO**双层投资公司：一层为大股东，另一层为公众股东



# 架构问题 - 中间控股层

## 中间控股层

和投资层会有重合之处

主要是用作投资控股公司和运营实体之间协调的一层架构

股息汇回管道，  
SPV设立在税收高效的司法管辖区

通常是以地域或功能来细分：地区总部，如亚洲总部、欧洲总部

在实际运作中，可以有效隔离运营层和投资层之间的不良互动。

为运营实体提供集中化服务：例如，内部信贷公司（如三菱银行）、专属保险公司



# 架构问题 - 运营层

## M&A三种基本形式

MAS筹划：股权转让  
还是资产转让

收购目标公司股权  
(Shares Acquisition)

购买目标公司资产和  
负债 (Assets  
Acquisition)

两家公司兼并成为一家  
公司 (或者仅有一家生  
存, 或者兼并后成立新  
的公司) (Merger)



## MAS筹划：股权转让还是资产转让

**最佳节税安排是什么？**

各个国家的税法不同，对M&A的规管也各异，因此根本没有唯一的答案可循



MANIVEST 宏傑

日本、中国、  
泰国和印度尼  
西亚，

# MAS筹划：股权转让还是资产转让

- 对资本利得征税基准是股权转让所得
- 其它资产则是纳税人正常收入的一部分

新加坡和马来  
西亚

- 只针对房地产或持股房地产的公司征收资本利得税

香港

- 对资本利得是豁免的
- 资本利得既包括股权转让所得也包括资本转让所得
- 没有资本利得税，而且也没有增值税或营业税等。



# MAS筹划的注意事项

## 交易会 产生印花税吗

- 就印花税而言，  
有的地区印花税是文件税，比如在香港、新加坡和英国；  
有的地区印花税则是交易税，比如在台湾和中国内地
- 不要被税种的名字所迷惑，而是要理解各种税种本身的内涵
- 是通过清算来进行税务筹划。在有些国家，清算资产转让给股东时毋须纳税，也不用缴纳资本利得税



# MAS筹划的注意事项

## 交易会使得出售方缴纳资本利得税吗？

- 通过筹划可以在税率较低的地方缴纳资本利得税
- 最好是在所得来源国缴纳
- 在中国，资本利得税税率是10%。如果外国投资者母公司注册地与中国签署了DTT，藉由DTT，那么，外国投资者就仅须在中国纳税，而不必在母公司注册地纳税。
- 因为，在有些国家，应税所得是按照企业所得税税率征收，通常会比资本利得税税率高。以中国为例，企业所得税税率是25%，而预提所得税税率一般为10%。





## MAS筹划的注意事项

### 专利、特许权和商誉方面的会计规则和税法是否良好？

- 特许权和商誉都是无形的，很容易进行转让和转包
- SPVs被用来做专利、商标的控股公司，以此来收取其集团内部使用者所支付的特许权使用费。
- 根据DTTs，特许权使用亦可以享受到税收优惠，以避免双重征税。



# MAS筹划的注意事项

## 纳税损失允许向前抵免还是向后抵免？

- 有些国家对纳税损失有一定限制
- 比如，反避税条例可能会包括了「营业范围不可改变」规则
- 正常情况下，资产出售所带来的纳税损失不可以通过向前抵免的方式转嫁给购买者



## MAS筹划的注意事项

### MAS对股东的税收有何影响

- 从公司IPO角度考虑的话，公司肯定希望吸引尽可能多的投资者，
- 这些投资者背景不一，非常多元。如果股东所在国（比如中国）对该股东征税的话，那么，税收问题就会成为该投资者考虑是否购买该公司股票的一个重要因素。



MANIVEST

## MAS筹划的注意事项

资产出售是否需要交税，如果需要，该如何评定税基？

- 资产出售的税收很难避免
- 为确保政府有明晰税基而进行课税，我们建议在并购协议中对收购价格进行约定，这样将有利于计算税基。



## MAS筹划的注意事项

并购利息和成本（法律成本、会计成本等）的会计准则和税务准则如何

- 并购成本可以作为节税开销而立即予以注销，或资本化吗？
- 资本化成本是否可以分期偿付？



MANIVEST 宏傑

# 如何获得信息/知识?

了解控股公司、SPVs、运营实体所在地的法律法规：包括公司法、并购法、税法、上市规则，以及国际司法冲突等。

具备会计和税收知识，特别是DTT实施和操作方面的国际会计准则、国际税收实践。

大型MAS从来都不是一个人能承担的工作。即便是一个小型并购，也需要很多行业专家的共同合作和参与。



•源於亞洲，基於亞洲，服務全球  
•Originated in Asia, based in Asia, serving the World  
•Since 1987

# 谢 谢

宏杰集团

T : (8621) 6249 0383

F : (8621) 6249 5516

E : Shanghai@ManivestAsia.com.cn

W : www.ManivestAsia.com.cn

中国大陆/台湾客户免费专线：0080 03838 3800

Add : 上海市静安区愚园路172号环球世界大厦A座2402室