

警惕资本交易中的税务“风险”

□ 刘云昌

北京鑫税广通税务师事务所董事长王进介绍,所谓资本交易,是指企业将自己所拥有的有形和无形的存量资本通过流动、组合、投资等各种方式进行有效运营,以最大限度地实现增值。简言之就是利用资本市场,通过买卖企业和资产而赚钱的经营活

动。比较典型的资本交易事项主要包括从事实业投资、上市融资、企业内部业务重组、从事收购兼并、持股联盟以及对外风险投资和金融投资等。

王进说,资本交易项目在涉税表现上有着与其他传统的交易项目不同的特点,一是业务复杂,二是涉税金额巨大。从业务上说,资本交易往往事关企业并购、重组、分立等重大事项,涉及

随着资本交易案例数量和金额的逐年上升,税务管理开始从“幕后”走向“台前”,按照国家税务总局今年的税收专项检查安排,资本交易项目被列为指令性检查项目之首。税收专家提醒——



的企业所得税非常复杂,涉税判断艰难,以至于资本交易所得税研究一度被业内称为所得税研究的最高级阶段。从涉税金额上看,

资本交易事项涉税少则百十万元,多则上千万元,甚至过亿元。

税务风险贯穿企业资本交易始终

北京鑫税广通税务师事务所税务技术研发部副主任徐贺表示,防范资本交易税务风险首先要从认识并找到风险存在的地方开始。他认为企业资本交易的税务风险贯穿于交易的始终,在企业成长全过程中如影随形。也就是说,从企业一开始成立,到之后的发展,再到上市融资,最后到投资者退出的各个阶段,资本交易的税务风险都随时存在。

在企业成立阶段,构成企业投资者的股东入股方式多样,已经从单纯的资金入股发展到以非货币性资产(例如机器设备、不动产、土地使用权、知识产权、投资资产等)入股等多种方式。股东以非货币性资产入股的税务处理相对复杂,潜在税务风险巨大。因为这一投资行为在不同的商务环境及企业形态下可能会涉及增值税、营业税、消费税、企业所得税、个人所得税、土地增值税、契税、印花税等多个税

种,财务部门稍不注意就可能在不知不觉中违反了税收规定。

企业发展阶段产生的资本交易事项更多,隐含的税务风险也更多。比如增加注册资本、民间借贷、关联方无偿占用资金、买卖金融产品等资本交易行为,涉税问题非常复杂,企业尤需注意。

上市融资扩张是企业资本交易行为的集中表现阶段,会涉及大量税收问题。一般来说,企业在上市前的改制及股权架构的搭建过程中,资本交易事项众多,涉税处理非常复杂。例如,企业为了突出主业而将其他资产剥离,并由其他的关联公司来承接这些资产,在这一过程中企业应该充分考虑税收因素。如何剥离才能够使其面临的税务风险和税务成本最小,并能够充分利用资产重组中的增值税和营业税优惠政策等,都值得企业深入研究探讨。

在投资者退出阶段,税务问题也是众多投资人应该考量的因素。例如投资者要转让持有的非上市公司股权,转让的定价问题就是比较容易产生税务风险的因素。即定价必须要经得起税务机关的挑战和质疑,否则可

能遭受纳税调整而被要求补缴税款。

税收前置管理避免企业卷入风险漩涡

既然资本交易税务风险无处不在,企业如何做才能避免这些风险?“防患于未然,加强税收前置管理,是企业避免卷入风险漩涡的不二法宝。”王进表示。对于企业如何加强资本交易税收前置管理,他给出了四条建议。

第一,切实重视资本交易税务风险,组建专业的税务管理团队。对大中型企业来说,在资本交易中,其决策管理层和财务部门的人员都应在税收风险问题上特别注意,进而组建专门的税务管理团队,为资本交易税务风险防范提供保障。

第二,在每一个资本交易事项发生前做好税收预测分析工作。税务管理团队要在资本交易事项实施前,向决策层提供正确的税务判断和分析报告。特别是在关联交易、合并重组等重大交易事项中,税务管理团队必须对目标企业实施详尽的税收问题审查。比如,对目标企业适用的税收政策、纳税情况、财务会计状况进行调查,对目标公司应计未计费用、应提未提折旧、应摊未摊资产全部补计提,对目标企业可能存在未履行的纳税义务全面评估,尽量降低收购企业的收购成本,减少企业并购中的税收后遗症等。

第三,积极主动地与主管税务部门取得联系并保持有效的沟通和交流,争取资本交易事项在实施前就能获得税务机关对企业税务处理的认可和支持。

第四,企业必须重视每一个资本交易合同的签订。有人说,税收是从合同中产生的。在资本交易过程中,资本交易各方都会签订各种各样的合同。可以说一旦合同签订了,那么其对应的税务处理就确定了。因此,企业在签订合同前应引入税收前置分析,或与交易各方在合同中约定税收义务的履行责任。

中小企业如何创新融资手段

截至2010年,全国共有中小企业1000余万家,占全国企业总数的90%,其创造的总产值和利税分别占60%和40%,提供的城镇就业机会占75%,已成为国民经济持续稳定增长、促进地区经济协调发展的重要力量。中小企业具有规模小、投资少、经营方式灵活等特点,但同时存在稳定性差、抗风险能力弱等先天不足,使得它们在融资方面处于弱势。

在这种情况下,中小企业必须审时度势,除完善内部经营管理制度之外,必须对外努力提升其形象,增强本身信用价值。要充分利用国内国外两个市场,在运用传统渠道之时,大胆创新,使用新型金融工具进行融资。

创新融资方式 为中小企业注入动力

相对于传统融资方式的一些弊端(流程长、费用高、制度繁琐等),许多新型的融资方式具有便捷、低费用及担保、短流程、快速高效等优势,因此被许多中小企业所采用。

为了更好地整合资源,企业可采用信托融资。委托相关银行作为受托人,受托银行根据企业实际情况,为其量身打造“资产包”,并通过建立产品模型,估算预计年回报率、期限、管理费、手续费等具体费用。信托融资中的房地产信托,近两年内彰显出强大的生命力。由于信托制度的特殊性、灵活性以及独特的财产隔离功能与权益重构功能,可以用财产权模式、收益权模式以及优先购买权等模式进行金融创新,使其成为最佳融资方式之一。

采用资产抵押融资,常见的是企业利用固定资产向银行抵押进行贷款。固定资产贷款是银行为解决企业固定资产投资活动的资金需求而发放的贷款,主要用于固定资产项目的建设、购置、改造及其相应配套设施建设的中长期本外币贷款。固定资产贷款项目和贷款计划的安排,必须以国家批准的项目计划和信贷计划为依据,根据规定的程序和授权,先评估,后决策。

现在有不少企业还采用了应收账款融资,即以应收账款为工具为企业融通资金。企业利用应收账款作为担保,向银行或其他金融机构取得贷款,或者将其出售以取得所需资金。应收账款融资方式分为应收账款保理、应收账款质押和应收账款证券化。这三种融资方式虽然都利用企业应收账款进行融资,但在企业融资选择过程中各有利弊。

改变思路让融资更简单

中小企业融资难问题是由多方面原因造成的:首先,中小企业摸着石头过河,经营的不确定性较大、财务管理不规范,造成其自身融资能力较弱;其次,银行与中小企业之间的信息不对称,造成了银行对中小企业惜贷;再次,中国信用机构及担保体系尚未健全,也在一定程度上制约着中小企业发展;另外,中小企业的直接融资渠道不畅通,使其风险投资的概率大为降低。

为此,就中小企业融资难问题提出以下几条改进意见:第一,中小企业要做好自身的诚信建设,规范信用行为,提高企业的信用等级,以获得银行信贷支持;第二,中小企业需健全自身的财务机制,加强内部管理,实现产权清晰,权责分明,便于金融机构对企业的经营状况及风险状况进行考证;第三,企业还需积极提高经营管理水平,增强企业内源性融资能力;第四,中小企业可向专业的服务机构咨询,寻求适合自身发展的融资方案与融资途径。(京报)

小额信贷机构可持续发展需迈“三道坎”

目前,我国民间小额信贷机构有100多家。经过多年发展,这百家小额信贷机构的总余额还不足10亿元,甚至不及商业银行向一家中型企业提供的一年综合授信额度。和中国现在约有1000个国家级和省级的扶贫开发重点县相比,和我国近亿的贫困人口相比(“十二五”规划将贫困人口标准提高25%),更显得微不足道。但即使正在运转的这100多家小额信贷机构,也面临很多问题,包括没有明确的法律身份,缺乏制度性的融资渠道,无法享受相关金融优惠政策。因此,小额信贷机构的健康可持续发展必须迈过“三道坎”。

其一是“法律身份”坎。目前正在运行的100多个小额信贷机构至今没有任何合法性,虽然从事的是金融业务,但没有任何政策、法规认定其属于金融机构,或者说合法的可以从事小额信贷的金融机构。因为身份不明会带来很多问题,如筹措资金、接受检查等,如果银监会、人民银行或者其他任何执法机构来彻查的话,可以因为不符合国家金融法、商业银行法,随时把这些机构关闭。对此,被称为“中国小额信贷之父”的专家杜晓山认为,政府部门应该出台类似2008年5月银监会与人民银行出台的《关于小额贷款公司试点指导意见》,可以综合也可以单独地就公益性小额信贷组织出

台试点意见,解决相关问题。同时适时出台小额信贷组织的法律法规,界定其法律地位。

其二是“融资渠道”坎。目前我国的公益性小额信贷机构没有制度性的融资来源,全靠自筹和捐助。因为没有合法身份和适宜的地位,这些机构没有资格融资。融资渠道狭窄,使这些机构资金链常处于断裂状态,业务难以为继。对此,专家认为,应针对小额信贷的特点,出台相应的支持政策,如小额信贷机构在达到某种水准,连续还贷率达到90%,连续3年运作自负盈亏率已经达到70%以上的情况下,机构可以随时筹集集款,并允许其到正规金融机构融资。同时在利率政策上给予灵活,在人民银行确定利率上限的基础上,对小额信贷机构给予更大幅度的定价权。

其三是“自身能力建设”坎。目前的小额信贷机构业务能力不足,管理跟不上去。以印度为例,正因为管理体系跟不上,指导思想出现偏差,才出现小额信贷危机。因此,应加强对小额信贷机构从业人员职业道德教育和专业知识培训,提高人员的综合素质。同时帮助成长中的小额信贷机构改进信贷管理、财务管理、风险管理和人力资源管理的能力和进行产品创新的能力,使其尽快获得可持续发展。(上海金融报)

沈劲:战略和财务是风投手中两把标尺

不久前,高通公司副总裁、风险投资中国区总经理沈劲在接受采访时表示,高通风险投资主要用两个尺度去衡量,第一个尺度就是战略意义,第二个尺度就是财务的回报。

沈劲表示,高通风险投资部至今正在管理的公司已经达到50多家,其中在中国有10家,主要涉及移动应用软件和服

务、无线芯片、部件和终端、系统设备以及源动力技术四大领域。并且,高通公司在中国设立了1亿美元的风险投资基金,特别定位处在发展早期到中期的公司,以推动无线服务的应用和发展。

2009年至今,高通风险投资已经连续三年推动举办了创业计划大赛,而由高通风险投资联合红杉资本及创业邦天使基金共同举办的高通-红杉杯创新中国2011无线创业大赛于8月25日落下帷幕。

据沈劲介绍,今年创业大赛

的参赛公司从之前的60多家达到140家,比去年增长了110%,而且参赛公司的水平有很大提升,也因此中国赛区的决赛名额从8家增至11家;奖金额度也由10万美元提高到25万美元;同时项目覆盖面也比往年更广。

今年的创业大赛共有三家企业获得了25万美元的种子投资:上海脉可寻获得了11万美元的种子投资,触景无线和北京明卓求思各获得7万美元的种子投资。此外,北京祺瑞乾坤还获得创新中国2011无线创业大赛“创新之星”第一名,获得了10万元人民币的奖励。

在谈到风险投资对于高通的意义,沈劲讲到了四点:首先是扶持产业链和支持创新;其次是风险投资对于高通自己的业务和产品有益;第三是为了让高层了解公司在前沿的创业情况及动态,保持高通的创业精神和决策速度;第四则是为了投资回报。(投中)



成功绝不只是楼下那两台宝马

也不仅仅为那些艳羡的目光和鲜花

我渴望有一天

我亲手创立的品牌

能够成为所有人日常生活的一部分

这是事业,更是梦想

为此我将一如既往,全力以赴

【茅台啤酒 一如既往追求高贵品质】



茅台啤酒
Moutai Beer



引领行业健康标杆