

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 13620081150713

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

## 硕 士 学 位 论 文

# 我国创业投资所得税法问题研究

Study on the Income Tax Law of Venture Capital in China

陈 建 丽

指导教师姓名: 李 刚 副 教 授

专 业 名 称: 经 济 法 学

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 月

学位授予日期: 2011 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2011 年 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（ ）课题（组）的研究成果，获得（ ）课题（组）经费或实验室的资助，在（ ）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 内容摘要

创业投资对中小企业和高新技术企业的发展壮大具有举足轻重的作用。许多国家和地区积极扶持创业投资的发展，从金融、税收等各方面为创业投资的发展提供支持和便利，而税收激励尤其是所得税激励显得尤为重要。但我国目前对创业投资所得税法问题的研究还不够系统和深入，本文正是选取了这一角度来展开论述，以期在创业投资的所得税法问题的研究上做出自己的一点贡献。

本文共分为三部分：第一部分对创业投资的概念和运作流程做了简单介绍，使得文章有一个基础性的论述背景；第二部分从我国创业投资主体的所得税法问题角度切入，详细梳理了创业企业、创业投资企业和创业投资者三方主体在我国现行税收环境下适用的所得税法律文件以及享受的所得税待遇，并对公司和有限合伙这两种主要的创业投资企业组织形式的所得税负进行了比较；第三部分在前文分析和思考的基础上，分析了我国创业投资所得税法上存在的不足和空白，并结合其他国家和地区的经验提出了完善的基本原则和具体完善措施。

本文的创新之处在于：（一）本文系统梳理了当前我国创业投资的所得税法问题，综合运用了法学、会计学、经济学等跨学科知识，对创业投资各主体的所得税负尤其是有限合伙制和公司制两种组织形式的创业投资企业的所得税负进行了比较，发现了背后隐藏的一些问题和矛盾，使得本文更加务实。（二）在发现问题和解决问题的过程中，本文跳出了从创业投资的单方主体、单个运作流程去分析问题的思维模式，而是从创业投资的整个运作流程和所有主体的全方位视角去观察和思考，得出了不一样的结论。在完善建议方面，本文也首先从宏观上提出完善的基本原则，再从微观角度提出具体的完善措施，保证论证逻辑的严密性。（三）本文的论证有许多较新的权威数据作为支持，并在论述中穿插介绍了其他国家和地区的相关立法和实践情况，有助于发现问题和借鉴有益经验。

**关键词：**创业投资；所得税法；有限合伙制

## ABSTRACT

Venture capital plays an important role in the growth of SMEs and new high-tech enterprises. Many countries and regions encourage and support the development of venture capital, and provide support and facilitation, such as finance and taxation for venture capital. However tax incentives, especially income tax incentives are particularly important, the current research on the income tax law of venture capital in China is also not systematic and in-depth. This article just selects the perspective of income tax law to expand the discussions, and hope to make some contributions.

This article contains three parts: Part I give a brief introduction to the concept and operation process of venture capital, which provides a basic background to the discussions; Part II details the income tax provisions and treatment which venture enterprises, venture capital firms and venture investors apply and enjoy under current tax environment in China, as well as compares the income tax burden of corporate and limited partnership venture capital firms from the perspective of venture capital subjects; Part III points out the deficiencies and gaps of China's income tax law of venture capital on the basis of analysis and reflections in the previous sections, and then learns from useful experience of other countries and regions and puts forward the general principles and specific measures of perfecting income tax law of venture capital in China.

This article embodies innovation in three aspects: First, this article makes use of the knowledge of law, accounting and economics comprehensively and sets out China's current income tax law of venture capital systematically, as well as compares the income tax burden of different organizational forms especially the corporate and limited partnership venture capital firms for finding some hidden problems and contradictions, which makes this article more pragmatic. Second, in the process of identifying and solving problems,

this article observes, reflects and comes to different conclusions from the perspective of the whole operation process and all of the subjects of venture capital not the single. This article also puts forward the general principles in macro terms and the specific suggestions in micro terms of perfection, in order to ensure the logic of discussions tightly. Third, there is much new data which has authoritative source supporting the view of this article. Meanwhile, this article introduces the relevant legislation and practice of other countries and regions for identifying problems and drawing useful experience.

**Key words:** Venture Capital; Income Tax Law; Limited Partnership

# 目 录

引 言.....	1
<b>第一章 创业投资的概念和运作流程.....</b>	<b>2</b>
<b>第一节 创业投资的概念和发展概况.....</b>	<b>2</b>
一、创业投资的概念.....	2
二、我国创业投资及其所得税法的发展概况.....	3
<b>第二节 创业投资的运作流程.....</b>	<b>5</b>
<b>第二章 我国创业投资主体的所得税法问题.....</b>	<b>6</b>
<b>第一节 我国适用于创业投资的所得税法规定.....</b>	<b>6</b>
一、我国适用于创业企业的所得税法规定.....	6
二、我国适用于创业投资企业的所得税法规定.....	8
三、我国适用于创业投资者的所得税法规定.....	10
<b>第二节 不同组织形式的创业投资企业的所得税负比较.....</b>	<b>11</b>
一、公司制创业投资企业的所得税负.....	12
二、有限合伙制创业投资企业的所得税负.....	16
三、两种组织形式的所得税负比较.....	18
<b>第三章 我国创业投资所得税法的反思与完善.....</b>	<b>21</b>
<b>第一节 我国创业投资所得税法存在的不足.....</b>	<b>21</b>
一、创业投资所得税法律制度缺乏体系性和连贯性.....	21
二、创业投资所得税优惠的滥用问题.....	23
三、创业投资所得税优惠的主体、方式和环节不完备.....	25
四、创业投资重复征税问题.....	26
五、31号文和87号文存在的不足.....	28
<b>第二节 我国创业投资所得税法的完善建议.....</b>	<b>29</b>

一、所得税法对创业投资的影响.....	29
二、我国创业投资所得税法完善的基本原则.....	31
三、我国创业投资所得税法完善的具体措施.....	35
<b>结 语.....</b>	<b>43</b>
<b>参考文献 .....</b>	<b>44</b>
<b>后 记.....</b>	<b>47</b>

厦门大学博硕士论文摘要库



# CONTENTS

<b>Preface</b> .....	<b>1</b>
<b>Chapter 1 Concept and Operation Process of Venture Capital</b> .....	<b>2</b>
<b>Subchapter 1 Concept and Development of Venture Capital</b> .....	<b>2</b>
Section 1 Concept of Venture Capital .....	2
Section 2 Development of Venture Capital and Its Income Tax Law in China .	3
<b>Subchapter 2 Operation Process of Venture Capital</b> .....	<b>5</b>
<b>Chapter 2 Income Tax Law of Venture Capital Subjects in China</b> ..	<b>6</b>
<b>Subchapter 1 China's Relevant Income Tax Law Provisions Applicable to         Venture Capital</b> .....	<b>6</b>
Section 1 China's Relevant Income Tax Law Provisions Applicable to Venture Enterprises.....	6
Section 2 China's Relevant Income Tax Law Provisions Applicable to Venture Capital Firms.....	8
Section 3 China's Relevant Income Tax Law Provisions Applicable to Venture Investors.....	10
<b>Subchapter 2 Comparison of Different Organizational Forms of Venture         Capital Firms' Income Tax Burden</b> .....	<b>11</b>
Section 1 Income Tax Burden of Corporate Venture Capital Firms .....	12
Section 2 Income Tax Burden of Limited Partnership Venture Capital Firms.	16
Section 3 Comparison of Income Tax Burden of Two Organizational Forms .	18
<b>Chapter 3 Rethinking and Perfecting the Income Tax Law of         Venture Capital in China</b> .....	<b>21</b>
<b>Subchapter 1 The Deficiencies of Income Tax Law of Venture Capital in China</b> .	<b>21</b>

Section 1	Legal System of Venture Capital's Income Tax Law Lack Systematism and Coherence .....	21
Section 2	Abuse of Income Tax Preference of Venture Capital.....	23
Section 3	Subjects, Methods and Links of Income Tax Preference of Venture Capital are Imperfect.....	25
Section 4	Double Taxation Problems of Venture Capital.....	26
Section 5	The Deficiencies of NO.31 Decree and NO.87 Decree .....	28
<b>Subchapter 2</b>	<b>Suggestions for Perfecting Income Tax Law of Venture Capital in China .....</b>	<b>29</b>
Section 1	The Influence of Income Tax Law on Venture Capital .....	29
Section 2	General Principles of Perfecting Income Tax Law of Venture Capital in China.....	31
Section 3	Specific Suggestions for Perfecting Income Tax Law of Venture Capital in China .....	35
<b>Conclusion</b> .....		<b>43</b>
<b>Bibliography</b> .....		<b>44</b>
<b>Postscript</b> .....		<b>47</b>

## 引言

近年来，我国创业投资的发展情况，可以用“忽如一夜春风来，千树万树梨花开”来形容，短短时间创业投资红遍大江南北，规模不断扩大，数量不断增加。针对创业投资的兴起和发展，为更好地监管和引导创业投资的健康发展，我国陆续出台了一些配套法律法规，典型的有《创业投资企业管理暂行办法》、《外商投资创业投资企业管理规定》、《关于促进创业投资企业发展有关税收政策的通知》、《关于实施创业投资企业所得税优惠问题的通知》等，这些法律文件填补了我国创业投资法律方面的空白，在实践中发挥了积极的作用。然而，创业投资的蓬勃发展却进一步凸显了我国相关制度的落后和不足，法律法规的制定和实施赶不上市场发展的需要，特别是在金融、税收等方面显得十分薄弱，而创业投资的税收尤其是所得税负的轻重、纳税方式、纳税时间、所得税优惠等制度的设计正从多个角度影响着创业投资业的发展。创业投资业的市场化程度越高，税法对创业投资业的影响就越大，创业投资主体对税法的关注也更为强烈。因此，国家对创业投资业的各种制度供给和政策扶持中，税法尤其是所得税法更广泛、更深入地影响着创业投资业的发展。本文正是选取了创业投资所得税法这样一个较小但却十分关键的角度去展开梳理和论述的。

## 第一章 创业投资的概念和运作流程

### 第一节 创业投资的概念和发展概况

#### 一、创业投资的概念

创业投资（Venture Capital，简称 VC），<sup>①</sup>又称风险投资，起源于美国，已经发展了半个多世纪。到目前为止，国内外对创业投资尚无统一定义。经济合作与发展组织（OECD）在《创业投资与创新》报告中将创业投资定义为，创业投资是一种投资于未上市的新兴创业企业并参与管理的投资行为。<sup>②</sup>根据美国全美风险投资协会（NVCA）的定义，风险投资是由专业投资者投入到新兴的、迅速发展的、有巨大竞争潜力的企业中的一种股权性资本。<sup>③</sup>我国对创业投资的定义首次出现在 1998 年八届政协会议的一号提案中，该提案将创业投资定义为，风险投资是一种把资金投向蕴藏着失败危险的高技术及其产品的开发领域，旨在促进高技术成果尽快商品化，以取得高资本收益的投资行为。1999 年，科技部、财政部、国家税务总局等七部委提出的《关于建立风险投资机构的若干意见》中将创业投资定义为，向主要属于科技型的高成长性创业企业提供股权资本，并为其提供经营管理和咨询服务，以期在被投资企业发展成熟后，通过股权转让获取中长期资本增值收益的投资行为。

从以上国内外对创业投资的定义中可以看出，“股权投资”、“参与管理”和“新兴产业”等是定义的共性。本文采用我国《创业投资企业管理暂行办法》第 2 条的定义，创业投资，系指向创业企业进行股权投资，以期所投资创业企业发育成熟或相对成熟后主要通过股权转让获得资本增值收益的投资方式。

<sup>①</sup> 本文中创业投资、风险投资、创业（风险）投资、创业风险投资均指同一概念。本文原则上使用“创业投资”这一语词，但为尊重原著，在引用中可能会使用风险投资、创业（风险）投资、创业风险投资等语词。

<sup>②</sup> 刘健钧. 创业投资的本质究竟是什么[J]. 中国创业投资与高科技, 2003, (8): 45.

<sup>③</sup> 房四海, 主编. 风险投资与创业板[M]. 北京: 机械工业出版社, 2010. 1.

## 二、我国创业投资及其所得税法的发展概况

创业投资不同于传统的投资方式，它通过专业创业投资家的运作，投资于高风险和高收益并存的创业企业，着眼于资本的长期增值，是一种权益性的投资。成功的创业投资不仅给创业投资者带来高额的投资回报，而且还将加速高新技术产业化、培育新兴产业和促进产业升级。<sup>①</sup>

近年来，创业投资在我国得到了飞速发展。根据科技部、商业部、国家开发银行 2009 年统计显示，我国创业投资机构已超过 580 家，管理的资本 1700 亿元。<sup>②</sup>据清科研究中心统计，仅 2010 年上半年，中外创业投资机构共新募基金 61 支，其中新增可投资于中国大陆的资本量为 58.28 亿美元；从投资方面来看，上半年共发生 295 笔投资交易，其中已披露金额的 235 笔投资总量共计 15.87 亿美元。<sup>③</sup>

我国创业板的开通为创业投资大发展带来了巨大的契机，许多创业板上市公司的背后都有创业投资企业的支持。据清科集团 CEO 倪正东介绍，2010 年前 11 个月，有 VC/PE<sup>④</sup>投资的境内外上市公司达到了 191 家，同比增长 148%，加上 12 月份上市数量，预计今年有创业投资背景的上市公司将超过 200 家。从上市回报来看，中小板回报率是 11.59 倍，创业板回报率为 11.22 倍，纽约证券交易所回报率为 10.52 倍。<sup>⑤</sup>

我国创业投资的快速发展离不开国家法律、政策的大力扶持。2005 年 11 月 15 日，国家发展改革委员会、科技部、财政部等 10 部委联合发布了《创业投资企业管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》），对创业投资的定义、创业投资企业的设立与备案、投资运作、政策扶持和监管等内容做了规定，是我国创业投资的基础性法规文件。2007 年以来，财政部、科技部设立中小企业引导基金，采取风险补助、投资保障、参股、跟进投资

<sup>①</sup> 夏琛舸. 新旧企业所得税法对照讲解[M]. 大连: 东北财经大学出版社, 2008. 136.

<sup>②</sup> 第十二届中国风险投资论坛对话实录（第十二届中国风险投资论坛特刊）  
[EB/OL]. [http://www.vcinchina.com/articleview/2010-6-4/article\\_view\\_8202.htm](http://www.vcinchina.com/articleview/2010-6-4/article_view_8202.htm), 2010-12-10.

<sup>③</sup> 清科研究中心 2010 年第三季度中国创业投资研究报告摘要  
[EB/OL]. <http://www.zero2ipogroup.com/research/reportdetails.aspx?r=0a55536a-18c4-4e71-911b-bbd8bdaebe b8>, 2010-12-10.

<sup>④</sup> PE 是 Private Equity 的简称，在中国常被称为私募股权投资，主要通过非公开方式向特定投资者募集，采取权益型投资方式投向非上市公司并在交易实施过程中附带考虑了将来的退出机制，以出售其持股获利。

<sup>⑤</sup> 钟仰浩, 孙玉. 创业投资市场存在“红海竞争”风险[N], 证券时报, 2010-12-10(A2).

等方式，支持初创期的科技企业，推动了创业投资事业的发展。<sup>①</sup>2010年5月7日，国务院发布《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》（被称为“新三十六条”），为推进我国创业投资行业的发展提供了一个很好的机遇。

有关我国创业投资的税收环境问题、税收激励问题尤其是创业投资的所得税法问题一直备受关注。国务院于2006年2月发布的《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020年）》的若干配套政策中明确规定，要加快发展创业投资业，引导创业投资企业投资处于种子期和起步期的创业企业，对主要投资于中小高新技术企业的创业投资企业，实行一定的税收优惠政策。对于高新技术企业，也明确要以各种税收激励作为配套政策。<sup>②</sup>10部委于2005年颁布的《暂行办法》中也规定，国家运用税收优惠政策扶持创业投资企业发展并引导其增加对中小企业特别是中小高新技术企业的投资。为配合《暂行办法》的实施，2007年2月，财政部与国家税务总局联合下发了《关于促进创业投资企业发展有关税收政策的通知》（财税[2007]31号，以下简称31号文）。2008年正式实施的《企业所得税法》第31条原则性地规定，创业投资企业从事国家需要重点扶持和鼓励的创业投资，可以按投资额的一定比例抵扣应纳税所得额，使得对创业投资企业的所得税优惠上升到了法律的高度。《企业所得税法实施条例》第97条对《企业所得税法》第31条的“抵扣应纳税所得额”做了进一步的细化解释。2009年4月，国家税务总局颁布了《关于实施创业投资企业所得税优惠问题的通知》（国税发[2009]87号，以下简称87号文），进一步贯彻落实了促进创业投资发展的税收政策，扩大了所得税优惠实施的范围，促进了我国创业投资业的发展。同时，许多地方政府也出台了针对本地区创业投资的税收优惠措施，如成都市颁布的《成都市创业资本投资高新技术产业的试行办法》，无锡市颁布的《关于加快创业投资发展的若干意见》等。

<sup>①</sup> 第十二届中国风险投资论坛对话实录（第十二届中国风险投资论坛特刊）  
[EB/OL]. [http://www.vcinchina.com/articleview/2010-6-4/article\\_view\\_8202.htm](http://www.vcinchina.com/articleview/2010-6-4/article_view_8202.htm), 2010-12-10.

<sup>②</sup> 国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）  
[EB/OL]. [http://www.gov.cn/jrzq/2006-02/09/content\\_183787.htm](http://www.gov.cn/jrzq/2006-02/09/content_183787.htm), 2010-12-10.

## 第二节 创业投资的运作流程

创业投资的运作主要涉及三方主体：一是创业投资者，他们是创业投资的资金来源方，包括个人、家庭、保险公司、养老基金等；二是创业投资企业，他们汇聚了专业的创业投资家，负责设立、管理和运作创业投资基金；三是创业企业，他们是创业投资企业的投资对象，大多为中小企业和高新技术企业。创业投资企业是连接创业投资者与创业企业的纽带，在创业投资的运作中起着关键作用。

一个完整的创业投资运作流程，一般包括以下环节（如图 1 所示）：一是创业投资企业从创业投资者处筹集创业资本的环节；二是创业投资企业向创业企业投资的环节；三是创业投资企业参与到创业企业的生产经营和管理，实现价值创造和资本增值的环节；四是创业资本通过一定退出渠道退出的环节；五是创业投资企业将收益回馈给创业投资者，即分配投资收益的环节。以上五个环节是周而复始、循环往复的，从而不断实现资本的周转和增值。当然，以上五个环节均涉及到具体的税法问题。在创业投资项目的运营过程中，创业资金从创业投资者手中流出，通过创业投资企业的投资流入创业企业，实现增值后再流回创业投资者手中。因此，与创业投资相关的所得税法应兼顾创业投资者、创业投资企业和创业企业三方主体。本文以下将对创业投资三方主体的所得税法问题进行详细论述。

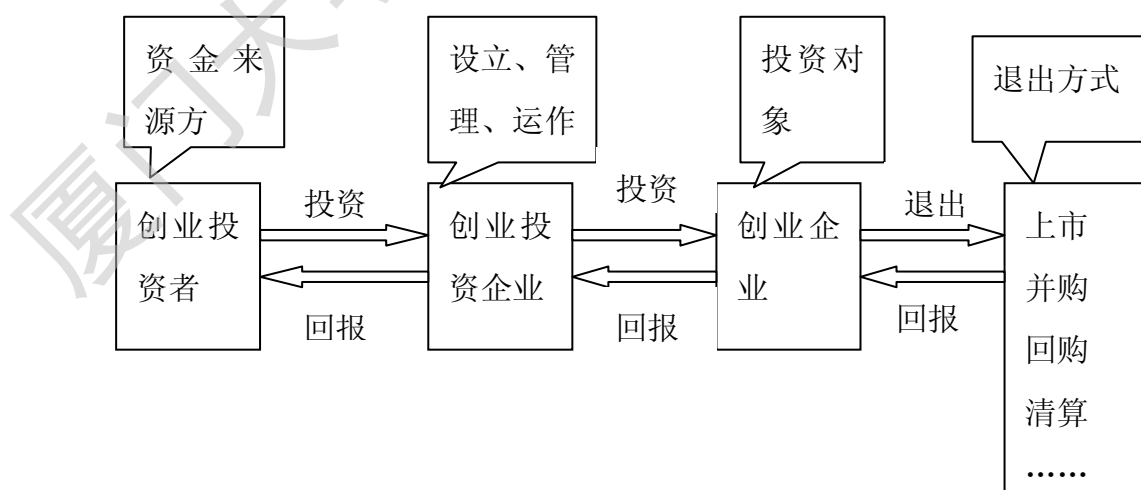


图 1：创业投资运作流程图

## 第二章 我国创业投资主体的所得税法问题

对为数不少的有关创业投资所得税法律文件进行梳理和适用，并在此基础上对不同组织形式下创业投资企业的综合所得税负做出比较是本章的逻辑架构。在此逻辑结构下，本文综合采用定性和定量的方法，并结合其他国家和地区相关的立法和实践进行分析和比较。本文的所得税包括企业所得税和个人所得税，所得税法采用广义解释，包括相关的法律、法规、规章、规范性文件等。

### 第一节 我国适用于创业投资的所得税法规定

如前文所述，创业投资的整个运作流程涉及三个基本主体：创业企业、创业投资企业和创业投资者。本文以下将对三方主体目前所适用的相关所得税法律法规做一整理和归纳，使得本文有一个基本的论述背景和前提。

#### 一、我国适用于创业企业的所得税法规定

创业投资的投资对象是高成长性的创业企业且主要是中小高新技术企业，依据有关创业投资所得税优惠的 31 号文和 87 号文的规定，创业投资企业要想享受税前抵扣一定比例投资额的所得税优惠，其投资对象必须是未上市的中小高新技术企业，所以本文将创业企业的范围限定为中小高新技术企业。

##### （一）企业所得税税率方面的主要规定

《企业所得税法》第 4 条规定，企业所得税的税率为 25%，但第 28 条规定对符合条件的小型微利企业，减按 20% 的税率征收企业所得税，对国家需要重点扶持的高新技术企业明确规定了 15% 的所得税优惠税率。《企业所得税法实施条例》第 92 条解释了“小型微利企业”的标准，第 93 条对“国家需要重点扶持的高新技术企业”做了解释。《企业所得税法》颁布前，只对国务院批准的高新技术产业开发区内的高新技术企业按 15% 的



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库