

权威报告解读

2021 年 07 月 14 日

相关研究

证券分析师

程翔 A0230518080007

chengxiang@swsresearch.com

王胜 A0230511060001

wangsheng@swsresearch.com

傅静涛 A0230516110001

fujt@swsresearch.com

联系人



直接将企业税率降低至个位数。2015 年后，美国和各大离岸中心对爱尔兰的投资短期大幅增加，虽然爱尔兰税收在 GDP 的占比出现了一定的下降，但是企业所得税在财政收入的占比持续创新高。美国众多巨头公司通过在“双层爱尔兰”进行避税，苹果公司通过在爱尔兰设立两个子公司，同时在荷兰再设立国际运营公司来转移利润。苹果的海外收入一直超过美国本土收入，2020 年苹果公司的海外收入为 381 亿美元，而国内收入仅为 29 亿美元，大量的利润通过上述方式被转至避税天堂。



申万宏源研究
SWS RESEARCH

应对经济数字化税收挑战“双支柱”方案蓝图文件，
度近达到最后实施。在蓝图报告中，支柱一主要针对高度数字化企业，设置的门槛为全球营业额>200 亿欧元，或利润率>10%，全球营业额>100 亿欧元的跨国企业。支柱二充分借鉴美国 GILTI 准则，不仅限于数字经济，确保跨国企业承担不低于一定水平的税负，以抑制跨国企业逃避税行为，影响面更加广泛。支柱二的征收门槛为 7.5 亿欧元的跨国公司，并且确定了征收的全球最低税率为 15%。



我们梳理美股，中国 A 股，港股，英国富时，日经上市公司后作出统计，如果按照 OECD 此次的实际税率进行缴税，英国由于金融占比较大，而 OECD 此次剔除金融和采掘行业，对英国的影响不大，而日本自身税率已经很高所以基本不受影响。我们假设按照支柱二 7.5 亿欧元的营收，以及换算实际税率 15%测算出结果：



美股+港股各行业所得税预计超过 600 亿美元，补缴税额最多的主要是美国上市的科技以及医药公司，对中国而言，影响较大的是电子、机械等兼备补贴和海外收入占比高的行业。以 2020 年上市公司公布的年报业绩进行测算，纽交所上市的跨国公司最低税率拟补交税额 345 亿美元，信息技术，医疗技术、可选消费是补纳税大户，分别为 89 亿、60 亿和 58 亿美元。实际税率洼地纳斯达克上市跨国公司最低税率拟补交 218 亿美元。信息技术，医疗技术以及可选消费分别需要补缴 139 亿，49 亿和 18 亿美元。虽然中国境内的企业所得税率在 25%，但是受补贴的影响下，经测算中国上市跨国公司也有一定的补缴需求，主要影响的行业在电子，机械设备，以及生物医药。

全球最低税率下 各行业税收补缴 测算

——申万宏源策略数字专题
系列之数字税篇

本期投资提示：



7 月 1 日 OECD 发布公告：全球 130 个国家和地区加入新双支柱计划，其中包括同意全球企业最低税率设置在 15%，以确保对跨国公司更公平地征税，减少跨国企业避税机会。随后在 7 月 10 日，二十国集团财政部长和央行行长第三次会议在意大利威尼斯闭幕，并发布公报称，国际税收框架达成历史性协议。



双支柱税改计划的诞生是全球企业税高低并存、企业税率中枢长期下降、数字经济规模快速增长共同作用的结果。全球企业所得税最低国家税率在 5.5%-12.5%，如乌兹别克斯坦、爱尔兰等，而最高的 20 个国家税率均超出 30%，这些国家的企业大量地进行税收转移，这对于本国的税收收入造成极大的负面影响。从上世纪 80 年代至今，全球 177 个独立税收管辖区的企业税税率已经由平均 40.1%降低到现在 23.8%。根据 Statista2020 年最新的数据，全球企业利润转移最严重的国家是美国，2020 年美国有 1888 亿美元税收的损失。利润转移而因此造成的税基侵蚀对欧盟发达国家产生极大影响，意大利、德国、法国、英国、西班牙位于税基侵蚀影响前五大国家，税基侵蚀合计超过 500 亿欧元。



爱尔兰是典型的税收优惠国，通过“双层条约”和部分税收优惠政策，可以

目录

1. 低税率下大型企业转移利润——双支柱税改计划诞生4	
1.1 全球低税率和高税率并存	4
1.2 全球税率持续下行	5
1.3 发达经济体大量利润转移 VS 欧盟国家大量税基侵蚀	5
2. 避税天堂如何降低税收吸引外资	6
2.1 典型的“双层条约”降低税率来吸引外资	6
2.2 苹果，谷歌和微软的避税方式	7
2.2.1 苹果与谷歌：“双爱尔兰”+荷兰的避税方式	7
2.2.2 微软：“直线型”和“曲线型”两种避税方式	8
3 . 双支柱协议框架可以追溯到 1979 年	10
4 . 最新“双支柱”方案蓝图征税方案一览	11
5 . 数字税最后对各行业的影响	12

图表目录

图 1：全球企业税率与总税率变化（%）	5
图 2：全球主要经济体因为逃税造成的损失 单位(\$B)	6
图 3：全球税基侵蚀对欧盟各国造成的损失 单位(€B)	6
图 4：外资流入爱尔兰金额 单位(€B)	6
图 5：爱尔兰企业所得税是其财政收入的重要支柱	6
图 6：苹果与谷歌：“双爱尔兰”+荷兰的避税方式	7
图 7：苹果的本土收入与海外收入 单位(\$B)	8
图 8：谷歌的本土收入与海外收入 单位(\$B)	8
图 9：微软的直线型避税方式	8
图 10：微软的曲线型避税方式（产品-资金）	9
图 11：微软的曲线型避税方式（知识产权-资金）	9
图 12：微软的本土收入与海外收入 单位(\$B)	9
图 13：2013 年《解决税基侵蚀和利润转移》是双支柱形成的重要一步	10
图 14：双支柱税收流动示意图	11
图 15：纽交所上市跨国公司实际税率整体较高但营收规模较大	13
图 16：信息技术和医疗保健、可选消费是纽交所补缴税最多的行业	13
图 17：经测算纳斯达克上市公司各行业实际税率都非常低	13
图 18：纳斯达克信息技术和医疗保健补缴税额超过 200 亿美元	13
图 19：港交所补缴税额较多的在信息技术行业	13
图 20：港交所整体的行业平均税率较高	13
图 21：中国的跨国公司所补缴税额较多的在电子、机械设备、生物医药	14
图 22：中国的跨国公司补缴税额约为 149 亿人民币	14
图 23：补缴税额最多的主要是美国上市的科技、医药公司	14
图 24：经测算得到的 A 股各行业所得税预计增加额	14
表 1：20 个企业所得税最低的国家（不包括零税率国家）	4
表 2：20 个企业所得税最高的国家	5
表 3：最新双支柱税收协议概览	12

1. 低税率下大型企业转移利润——双支柱税改计划诞生

7月1日 OECD 发布公告：全球 130 个国家和地区加入新双支柱计划，其中包括同意全球企业最低税率设置在 15%，以确保对跨国公司更公平地征税，减少跨国企业避税机会。随后在 7 月 10 日，二十国集团财政部长和央行行长第三次会议在意大利威尼斯闭幕，并发布公报称，对国际税收框架达成历史性协议。

1.1 全球低税率和高税率并存

当下国际税制中，低税率和高税率并存。全球企业所得税最低国家税率一般在 5.5%-12.5%，如乌兹别克斯坦为 5.5%，中国澳门为 12%，爱尔兰为 12.5%，同时还存在部分零税率国家。同时，全球企业所得税最高的 20 个国家税率均超出 30%，这些国家的企业大量地进行税收转移工作，这对于这些国家的税收收入，造成了极大的负面影响，以法国为例，其企业税率高达 32%，而与之对应的，每年由于利润转移产生的逃税成本为 198 亿美元。

表 1：20 个企业所得税最低的国家（不包括零税率国家）

国家		洲	企业税率
Barbados	巴巴多斯	北美	5.5%
Uzbekistan	乌兹别克斯坦	亚洲	7.5%
Turkmenistan	土库曼斯坦	亚洲	8.0%
Hungary	匈牙利	欧洲	9.0%
Montenegro	黑山	欧洲	9.0%
Andorra	安道尔	欧洲	10.0%
Bosnia and Herzegovina	波斯尼亚和黑塞哥维那	欧洲	10.0%
Bulgaria	保加利亚	欧洲	10.0%
Gibraltar	直布罗陀	欧洲	10.0%
Kosovo	科索沃	欧洲	10.0%
Kyrgyzstan	吉尔吉斯斯坦	亚洲	10.0%
Paraguay	巴拉圭	南美	10.0%
Qatar	卡塔尔	亚洲	10.0%
The former Yugoslav Republic of Macedonia	前南斯拉夫马其顿共和国	欧洲	10.0%
Timor-Leste	东帝汶民主共和国	大洋洲	10.0%
China, Macao Special Administrative Region	中国澳门	亚洲	12.0%
Republic of Moldova	摩尔多瓦	欧洲	12.0%
Cyprus	塞浦路斯	欧洲	12.5%
Ireland	爱尔兰	欧洲	12.5%
Liechtenstein	列支敦士登	欧洲	12.5%

资料来源：申万宏源研究，OECD

表 2：20 个企业所得税最高的国家

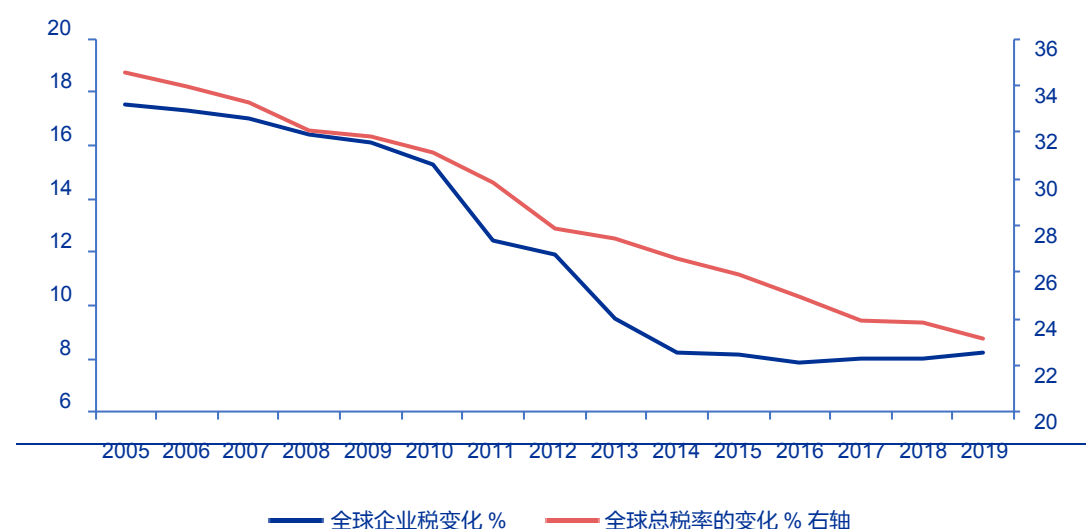
国家	洲	企业税率
Comoros	非洲	50.0%
Puerto Rico	北美	37.5%
Suriname	南美	36.0%
Democratic Republic of the Congo	非洲	35.0%
Guinea	非洲	35.0%
Equatorial Guinea	非洲	35.0%
Kiribati	大洋洲	35.0%
Saint Martin (French Part)	北美	35.0%
Malta	欧洲	35.0%
Sudan	非洲	35.0%
Sint Maarten (Dutch part)	北美	35.0%
Chad	非洲	35.0%
Zambia	非洲	35.0%
American Samoa	大洋洲	34.0%
Brazil	南美	34.0%
Venezuela (Bolivarian Republic of)	南美	34.0%
Cameroon	非洲	33.0%
Saint Kitts and Nevis	北美	33.0%
Seychelles	非洲	33.0%
France	欧洲	32.0%

资料来源：申万宏源研究，OECD

1.2 全球税率持续下行

从上世纪 80 年代至今，全球 177 个独立税收管辖区的企业税税率已经由平均 40.1%降低到现在 23.8%，有避税天堂之称的开曼群岛、英属维京群岛等企业税税率至今为零。根据 OECD 数据显示，大量跨国公司将利润转移至低税率国家，美国跨国公司的这一比例从 2000 年左右的 30%提高到 2019 年的 60%。

图 1：全球企业税率与总税率变化（%）



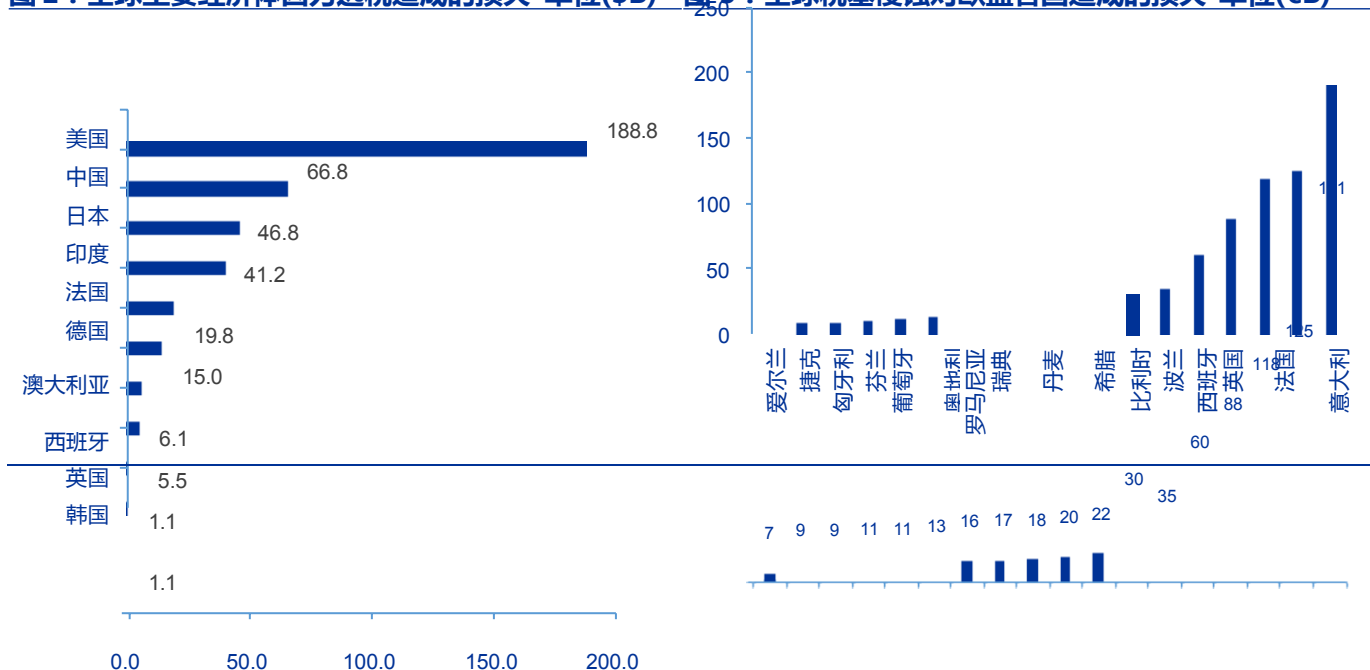
资料来源：申万宏源研究

1.3 发达经济体大量利润转移 VS 欧盟国家大量税基侵蚀

根据 Statista2020 年最新的数据，全球企业利润转移最严重的国家是美国，因为利润转移，2020 年美国有 1888 亿美元税收的损失，同时我们看到中国也有大量

的利润转移。另一个角度，利润转移而因此造成的税基侵蚀对欧盟发达国家产生极大影响，意大利、德国、法国、英国、西班牙位于税基侵蚀影响前五大国家，前五大国家 2020 年能统计的税基侵蚀超过 500 亿欧元。

图 2：全球主要经济体因为逃税造成的损失 单位(\$B) 图 3：全球税基侵蚀对欧盟各国造成的损失 单位(€B)



资料来源：申万宏源研究，Statista

资料来源：申万宏源研究，Statista

2. 避税天堂如何降低税收吸引外资

2.1 典型的“双层条约”降低税率来吸引外资

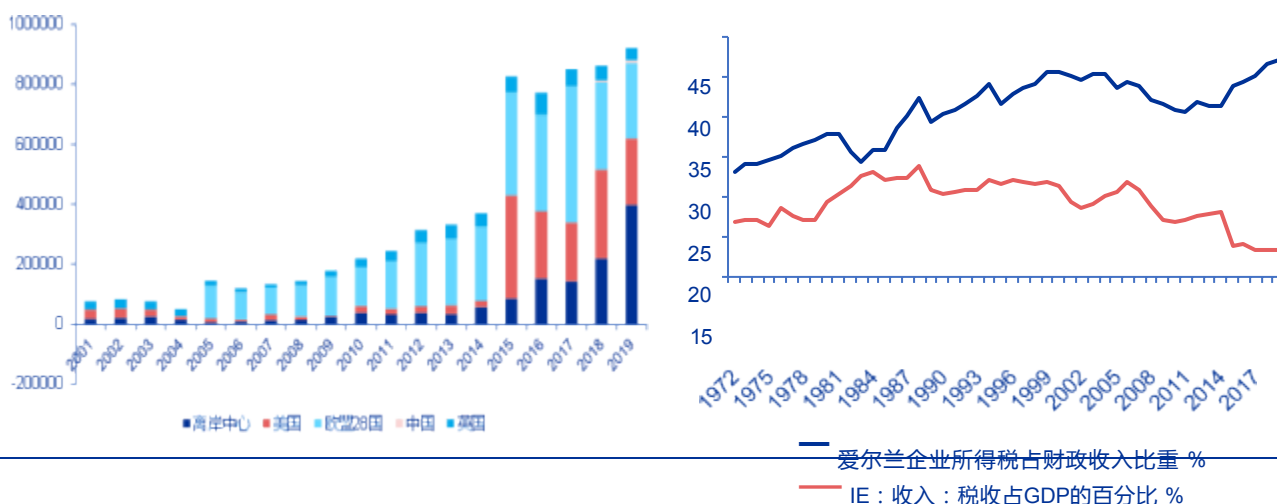
爱尔兰是典型的税收优惠国，通过“双层条约”和部分税收优惠政策，可以直接将企业税率降低至个位数。爱尔兰企业税率基数为 12.5%，如果是研发类公司还能够享减免一半的优惠。G20 国家平均公司税率为 28.7%，中国境内为 25%，美国企业税率 1993 年至特朗普政府减税前都为 35%，随后减税后为 21%。低税率的爱尔兰吸引了苹果、facebook、谷歌等大型跨国公司设置子公司。同时，爱尔兰税收优惠可以叠加，即为税收优惠政策增强版，通常称为“双重爱尔兰”，轻松减免税率到个位数。

像爱尔兰这种长期靠低税率吸引外国投资的国家，外商投资在其 GDP 中占比巨大。尤其在 2015 年后，美国和各大离岸中心对爱尔兰的投资短期大幅增加，虽然税收在 GDP 的占比出现了一定的下降，但是企业所得税在财政收入的占比持续创新高。一旦爱尔兰不具备低税优势，其公司所得税税基估计会缩水 20%，这是爱尔兰难以承受的。欧盟国家还有类似荷兰和卢森堡，他们的公司所得税名义税率虽然不低，但

税制中含有大量的优惠政策，导致实际税负较低，从而在整个双支柱框架的推行过程中，他们的态度也较为负面。

图 4：外资流入爱尔兰金额 单位(€B)

图 5：爱尔兰企业所得税是其财政收入的重要支柱



资料来源：申万宏源研究，Bloomberg

资料来源：申万宏源研究，Bloomberg

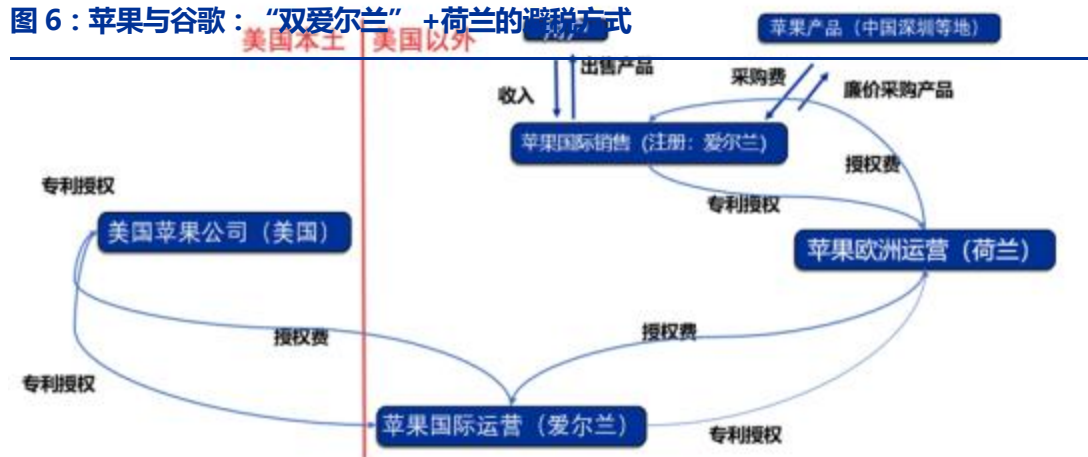
2.2 苹果，谷歌和微软的避税方式

2.2.1 苹果与谷歌：“双爱尔兰”+荷兰的避税方式

美国众多巨头公司通过在“双层爱尔兰”进行避税。在特朗普政府没有降税前，美国企业最高所得税为 35%，在全球排前列。按照美国税法，居民公司来源于全世界的非美所得，只要用于再投资、没有返回美国国内，该公司就可以暂时不为这部分利润缴税。大量美国高科技企业利用这一原则，进行利润转移，我们以苹果和微软两个典型巨头举例。

苹果公司通过在爱尔兰设立两个子公司，同时在荷兰再设立国际运营公司来转移利润。首先，在爱尔兰设立“苹果国际销售”公司和“苹果国际运营”公司。由于欧盟成员国公司间交易免缴所得税，苹果又在荷兰注册了“苹果欧洲运营”公司，利用两家爱尔兰公司直接进行收入的转移。

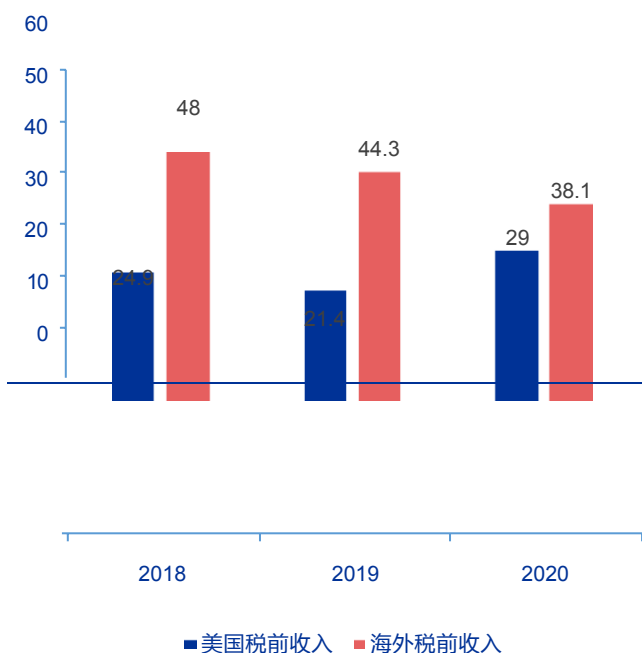
图 6：苹果与谷歌：“双爱尔兰”+荷兰的避税方式



资料来源：申万宏源研究，199IT

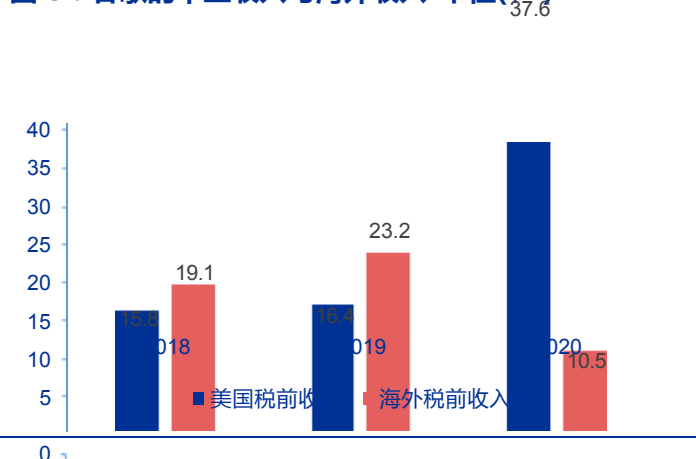
苹果公司通过“双层爱尔兰”和所谓的“荷兰三明治”等机制每年成功避税近百亿美元。在整个销售交易的流程中，苹果将知识产权许可授权给“苹果国际运营（爱尔兰）”，该公司再把它授权给“苹果欧洲运营（荷兰）”，“苹果欧洲运营（荷兰）”再许可给“苹果国际销售（爱尔兰）”。如此操作过后，当“苹果国际销售”在销售产品时，就需要向“苹果国际运营”支付知识产权使用费。最终，“苹果国际销售”通过荷兰“苹果欧洲运营”的中转，把销售收入以知识产权使用费的名义转到“苹果国际运营”，最终转回苹果总部。苹果的海外收入一直超过美国本土收入，2020年苹果公司的海外收入为381亿美元，而国内收入仅为290亿美元，大量的利润通过上述方式被转至避税天堂。利润一旦进入避税天堂，就无法再被任何监管机构监控到。

图7：苹果的本土收入与海外收入 单位(\$B)



资料来源：申万宏源研究，Bloomberg

图8：谷歌的本土收入与海外收入 单位(\$B)



资料来源：申万宏源研究，Bloomberg

谷歌公司的避税操作也是采用双爱尔兰+荷兰的与苹果类似模式。谷歌自己在美国本土开发网络搜索技术、广告服务技术等无形的高价值知识产权，在通过层——荷兰转让知识产权，将盈利转到海外低税率地区，而产品研制成本尽可能留在美国本土以减少税负。在谷歌开始在美国进行知识产权授权后，其国内收入份额大幅上升。在2020年，其国内税前收入首次超过海外税前收入，分别为376亿与105亿美元。

2.2.2 微软：“直线型”和“曲线型”两种避税方式

与苹果和谷歌略有不同，微软使用了“直线型”和“曲线型”两种避税方式相结合。

1) 直线型——直接将知识产权转移至百慕大群岛；

图 9：微软的直线型避税方式

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/976021051105010113>