



宏观研究

【粤开宏观】全球税收体系大变局： G7 达成历史性协议

2021 年 6 月 7 日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

邮箱：luozhiheng@y kzq.com

分析师：方堃

电话：S0300521050001

邮箱：fangkun@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】经济的主要矛盾正在发生变化：从恢复速度到供需矛盾》2021-05-17

《【粤开宏观】城投债风险研究》2021-05-25

《【粤开宏观】“碳中和”下的钢铁：利益再分配的杠杆》2021-06-01

《【粤开宏观】人口长期趋势对经济和产业结构的影响：三孩政策的影响分析》2021-06-01

《【粤开宏观】澄清土地财政的五个认知：土地收入税务收 无实质性触动地方利益》2021-06-06

事件

2021 年 6 月 4 日至 5 日，七国集团 G7 成员国财长于伦敦举行会议，就深化多边经济合作等多方面达成一致。会议结束后 G7 发布了联合公报，围绕“促进全球经济持续复苏、应对气候变化与生物多样性下降、支持低收入国家、公平塑造安全繁荣未来”四大领域的重大议题达成了 20 条共识。第 16 条包含全球税收改革的历史性协议，各国财长支持 G20/OECD 包容性框架下的税收制度，并采用全球最低企业税率，应对经济全球化和数字化带来的挑战。

风险提示：美国国内政治分歧加剧，财政可持续性弱化



目 录

一、G7 财长会议达成协议的背景、内容与主要目标	3
二、如何影响美国经济与跨国企业行为？	6
三、中长期政策发生三大变化，全球加税周期或将开启	7

图表目录

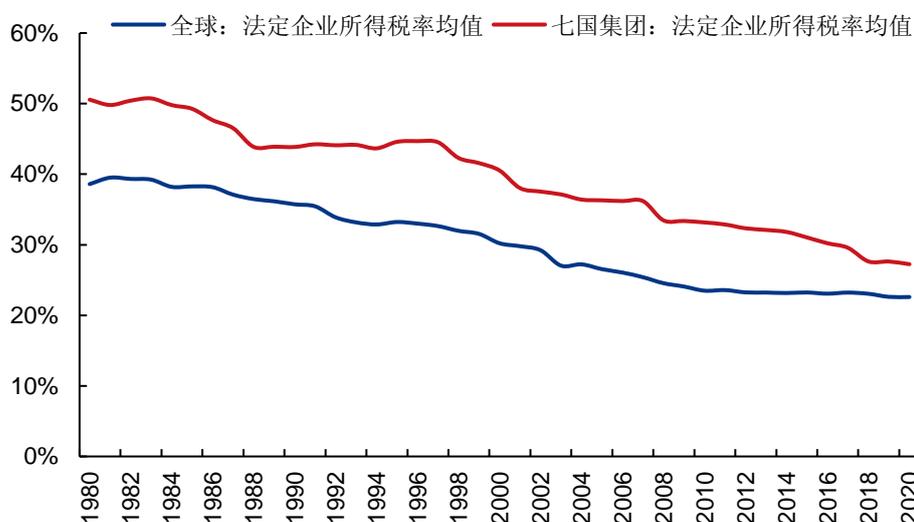
图表 1：近 40 年以来全球“逐底竞争”下调法定企业所得税率	3
图表 2：近 40 年以来美国收入不平等加剧	3
图表 3：2020 年度 OECD 成员国法定企业税率均值 23.7%	5
图表 4：2020 年度全球法定企业税率低于 15% 的经济体数量占比 20%	5
图表 5：美国标普 500 公司股票回购金额在 2017 年税改后大幅提高	6
图表 6：美国上市公司实际税率低于法定企业税率	7



一、G7 财长会议达成协议的背景、内容与主要目标

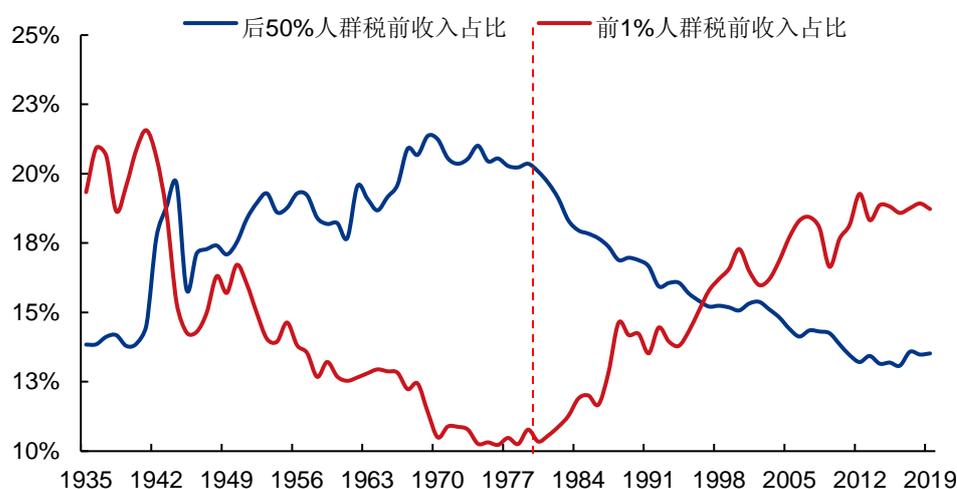
1980 年以来，发达国家采取了一系列竞争性减税举措，吸引外资以支持国内发展，美国财长耶伦称之为“逐底竞争 (race to the bottom)”。激烈的国际税收竞争带来的直接后果是全球企业所得税率的快速下降，发达国家下调企业税率的幅度更大。1980-2020 年间，全球法定企业所得税率算术平均值累计下行 16 个百分点至 22.6%，而 G7 国家企业所得税率算术平均值累计下行 23.3 个百分点至 27.2%。一国通过减税吸引到更多的实际投资或转移的利润，可能导致其他国家的税基下降，引发各国之间的竞争性减税。全球企业税率长期下行，使得企业对避税相关的投入增加，一定程度也会抑制企业自身创新发展投入。随着各国开启“逐底竞争”，财政功能失灵，资本无序扩张，加剧资本与劳动之间收入分配的不平等。

图表1：近 40 年以来全球“逐底竞争”下调法定企业所得税率



资料来源：Tax Foundation、粤开证券研究院

图表2：近 40 年以来美国收入不平等加剧



资料来源：WID、粤开证券研究院



当前国际税收体系的框架仍沿用了上世纪 20 年代的体系,对于跨国企业的税收问题遵循企业实体所在地征税原则。然而随着经济全球化与数字化的发展,传统国际税收体系受到了**各国竞争减税、跨国企业避税、数字经济**等三大因素的冲击。一是国家之间的竞争减税,政府通过直接降低税率或者增加间接税收优惠,增强对跨国企业投资的吸引力;二是跨国企业全球避税,竞争减税为企业避税提供了机会,跨国企业通过合理税务筹划将企业利润从高税率地区转移到低税率地区;三是数字经济基于数据要素跨境流动,改变了企业主体应税收入地域匹配。**跨国企业与各国政府共同推动实际税率降低,加上数字经济领域税收的复杂性,使得企业利润转移扩大,企业所得税基不断被侵蚀。**

自 2013 年以来,受 G20 委托,经合组织(OECD)牵头研究,带动全球 137 个国家解决如何在全球化的数字经济中改革国际税收体制的问题。OECD 于 2020 年 10 月正式发布了 BEPS 包容性框架下的双支柱的税改蓝图。具体而言:

支柱一旨在通过公式化的方法在各国之间重新分配征税权。政府不再依据企业实体所在地征税,通过新的概念和公式分配征税权。这是充分考虑到了科技类跨国企业无需在市场国注册实体,便可以持续影响到市场国的经济主体并赚取利润。

支柱二确保所有跨国经营的大型企业至少按最低水平纳税。这将意味着不同经营管辖区的有效税率趋于一致,跨国企业无法通过变更注册地实现避税。若跨国企业在某个管辖区的有效税率较低,则需在第二支柱规则下补缴至最低水平。

两大支柱相互联系又相互区别,有着不同的适用范围。支柱一关注征税的地点,支柱二关注征税的标准。支柱一旨在影响面向消费者的企业和提供数字服务的企业,第二支柱规则将影响所有的大型企业。

2021 年 6 月 5 日,七国集团财长会议达成的全球税务改革方案是历史性进展。会议通过了联合公报,包含全球税收改革的方案,各国财长支持通过 G20/OECD 提出的 BEPS 包容性框架下的税收制度,并采用全球最低企业税率,应对全球化和经济数字化带来的挑战。各国财长同意全球最低企业税率设置为 15%,致力于解决数字科技巨头避税问题。具体内容如下:

- 1、承诺与市场国就征税权分配达成公平的解决方案,市场国将获得大型盈利跨国企业至少 20%利润的征税权,所针对的大型盈利跨国企业的利润率高于 10%。
- 2、协调新的国际税收规则的具体实施,取消所有针对公司征收的数字服务税。
- 3、承诺按国家/地区征收至少 15%的全球最低企业税。
- 4、强调双支柱并行的税改方案,推动 7 月 G20 财长和央行行长会议上达成一致。

双支柱依然是本次全球税务体制改革的核心内容,除了符合去年 OECD 发布的 BEPS 包容性框架的要求,但也体现了欧盟、美国各自不同的政策目标。

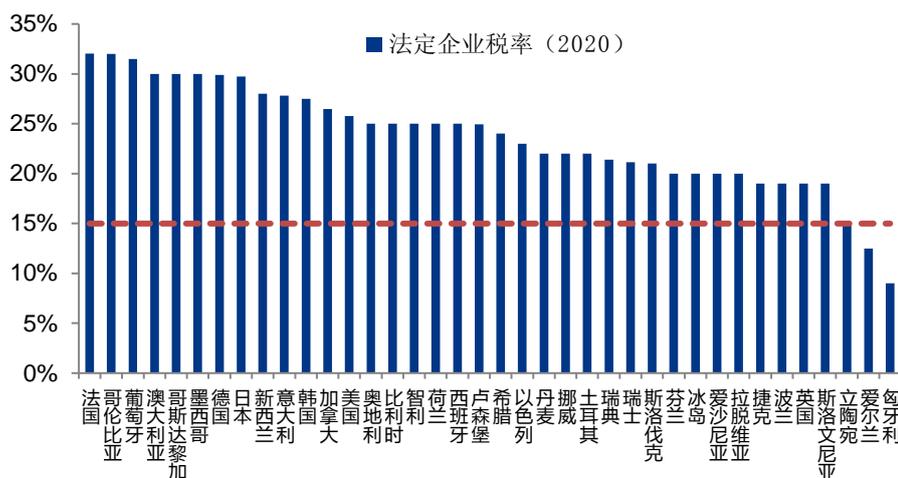
其一,跨国公司不仅仅需要在母公司所在地纳税,还需要在其运营的业务所在市场国纳税。(对应第 1、2 条) 欧盟国家多为数字经济市场国,希望通过税收手段改善数字经济要素的资源配置,将现有的单边征收数字服务税替换为多边体系下划分出针对大型跨国企业利润征税的蛋糕。

其二,以国家为基础,征收最低 15%的公司税率,能够打击避税,创造公平的财税环境。(对应第 3 条) 美国作为科技输出国,希望科技企业将更多的境外获取的利润汇回本土,补缴税收收入将用于支持拜登基建计划等其他财政支出项。



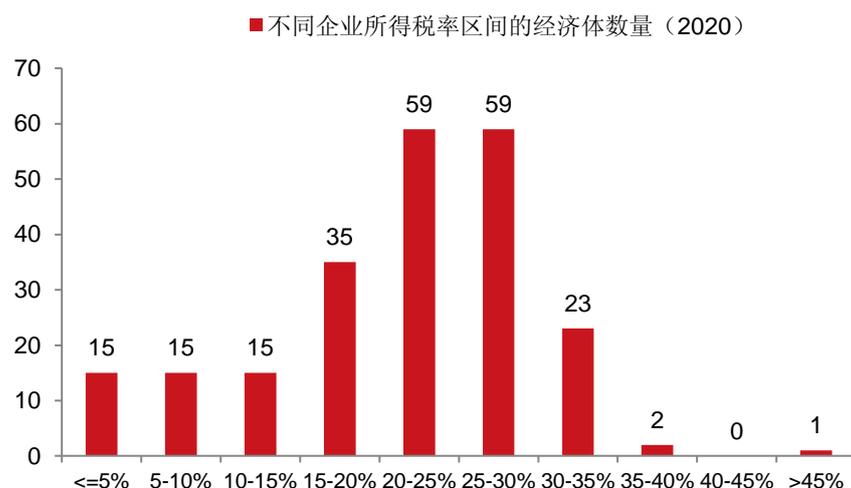
该协议将在 7 月的 G20 财长和央行行长会议上进一步详细讨论。协议设定的是最低税率,适用的是跨国企业的境外利润,对本国企业境内利润仍将适用本国企业所得税率。当前 G7 国家企业所得税率均高于全球最低税率,最高的为法国企业所得税率为 32.02%,而最低的为英国 19%。全球最低企业税率对应的第二支柱获得最终通过可能性较大,风险只在于少数低税率国家的阻扰。OECD 范围内,仅有爱尔兰、匈牙利企业所得税率低于 15%;全球范围内,企业税率低于 15%的经济体数量占比 20%。而数字税相关的第一支柱面临的阻力相对较大,美国国内政治对此举亦有担忧,身居参议院财政委员会地参议员克拉波(Michael D. Crapo)致信耶伦,称国际税收提案意味着美国将税收权力拱手让给其他国家。

图表3：2020 年度 OECD 成员国法定企业税率均值 23.7%



资料来源：OECD、粤开证券研究院

图表4：2020 年度全球法定企业税率低于 15%的经济体数量占比 20%



资料来源：Tax Foundation、粤开证券研究院



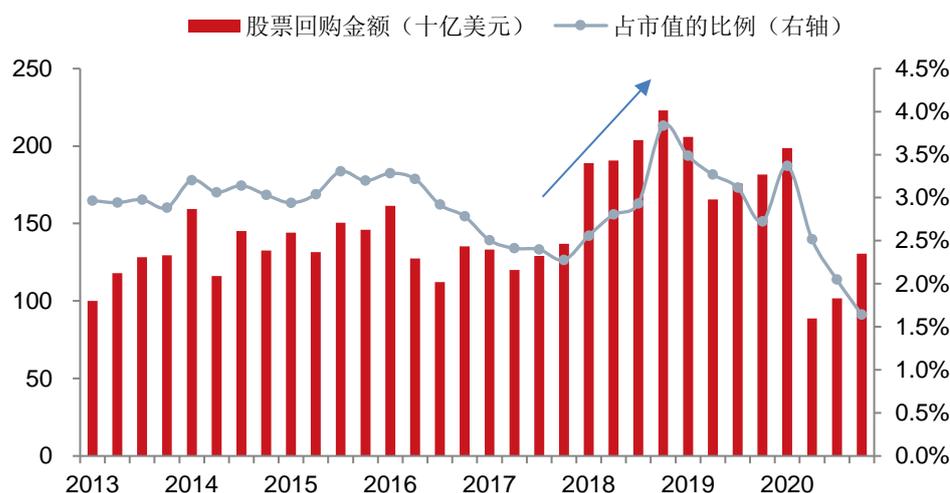
二、如何影响美国经济与跨国企业行为？

自 20 世纪 80 年代以来，美国已先后实施了多轮大规模的税制度改革。所得税率整体呈下降趋势，但减税多、加税少。纵观历史经验，减税在刺激经济发展的同时，也容易产生巨大的财政赤字的负面效应，而赤字率和债务规模高企不断挤压财政空间。过去数十年以来各国为吸引跨国企业投资纷纷降低公司税率，但 08 年金融危机之后欧美国家财政压力加大，如何在维持国家竞争力的同时保护公司税基成为重要命题。目前美国财政赤字规模前所未有，缩小财政赤字规模是当务之急。截至 2020 年末，美国联邦债务存量规模达 27.75 万亿美元，占 GDP 的比重达 129.1%，处于历史性高位。美国利用国际储备货币地位和美债的全球地位支撑赤字和债务，但长期下去以及随着美国综合国力的消减，本次疫情后美元大量超发与美国财政赤字大幅扩张都有损美元信用，全球其他经济体买单的可能性在持续下降。

国际税收体制改革为美国解决国内财政可持续性提供了保障。拜登在 2022 财年的预算提案中预计，全球最低企业税的实施后，美国公司将资产和收入转移回国内，政府将在未来 10 年获得超 5330 亿美元的税收收入。而设定全球最低企业税仅仅是税收改革计划的一部分，拜登考虑的税改工具箱里包括：上调美国的企业税率从 21% 提高至 28%；上调资本利得税率由 20% 提高至 39.6%；上调高收入人群的个税税率。上述各项加税计划的目的依然是解决基建资金需求问题，推动国内经济改革，保障财政可持续性。

短期而言，全球最低企业税率对美国的影响较小。2017 特朗普税改将本土企业所得税率设置为 21%、而针对企业海外利润设置 10.5% 的 GILTI 税率，鼓励跨国企业利润回流美国缴税。特朗普税改之后，互联网科技巨头的确将一部分海外利润汇回了美国，但这部分利润并未用于扩大国内投资、增加就业岗位，而是现金股票回购的方式投入金融市场，意在推高公司美股收益，进一步拉动公司股价。未来拜登政府如何利用税收收入推动国内的经济改革还由很长的路要走。

图表5：美国标普 500 公司股票回购金额在 2017 年税改后大幅提高



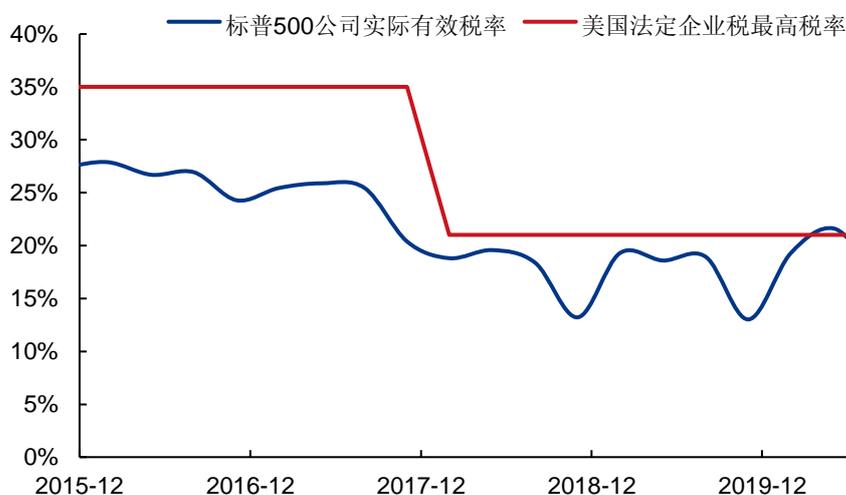
资料来源：标普、粤开证券研究院

对跨国企业而言，海外收入占比较高的信息技术类跨国公司将受到较大冲击。如果全球最低企业税率实施之后，注册在爱尔兰与避税天堂的跨国公司将补缴税款，显著影响当期财务利润。而 2018-2020 年度标普 500 指数成分公司的实际有效税率明显低于法定企业所得税率 21%，与全球最低企业税率 15% 较为接近。美国的上市公司选择避税天



堂的优势将不复存在，如果拆除“双层爱尔兰”等避税架构回归本土还将产生管理成本与合规成本，对跨国科技巨头的整体影响偏负面。

图表6：美国上市公司实际税率低于法定企业税率



资料来源：标普、粤开证券研究院

三、中长期政策发生三大变化，全球加税周期或将开启

此次 G7 改革体现了发达经济体中长期政策立场发生的三大变化：一是针对全球避税的监管态度转向；二是多边主义税收合作的回归；三是全球加税周期或将开启。

其一，打击避税成为稳定宏观税负的诉求。过去，大公司将利润转移到低税收地区是常态，缺乏监管干预。自 1990 年代以来，爱尔兰实施 12.5% 的企业税率，吸引了谷歌、Facebook 等互联网科技企业纷纷注册子公司。出于避税考虑，还有众多的美股上市公司将收入利润转移至开曼群岛等避税天堂。而新冠疫情危机时期各国实施经济刺激后财政压力加剧，稳定宏观税负的需求更加迫切。加强国际税收监管，通过国际税改保护税基，打击避税成为政策的重点。此次国家税收体制改革后，由于在爱尔兰或避税天堂申报利润可能将面临补足缴税至最低税率，大型互联网跨国企业境外避税空间减小，更多企业可能选择将利润回流美国，有助于未来扩大美国财政收入、带动美国公共投资、

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19929



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>