

聚焦数字经济监管：G7 协议之后再看数字税



研究结论

- 本次签署的 G7 协议涵盖了数字税和最低税率，市场普遍更关注后者，但我们认为数字税相关的政策变化同样值得关注。
- **协议涉及财税的关键内容有：（1）对于那些利润率超过 10%的最大、利润最厚的公司，超出部分的至少 20%将被重新分配，征税权赋予各个国家，将就这一分配方式达成公平合理的解决方案；（2）在形成新的国际税制、抛弃数字税或其他类似税收上合作；（3）各国应实行 15%的最低税率；（4）对央行数字货币（Central Bank Digital Currencies）作出强调，表示今年晚些将推出共同的准则。**
- 在前期发布的报告《数字税会来吗？》中我们分析了数字税的征收意义和现有进展。数字税的价值在于解决价值创造地和利润课税地之间的错配——大型跨国公司（尤其是互联网企业）可以在不设经营场所的情况下在其他国家经营，其他国家却无法在现行的税制规则下向这些来源于本国的所得征税，此外大企业往往使用特殊的税务安排规避税收（如爱尔兰-荷兰三明治架构）。而数字税针对发生在本国的数字服务收入征收，就旨在解决这一问题。
- **由于 G7 国家目前的税率均高于 15%，最低税率的安排在进一步推广之前影响并不大，针对大型企业的征税权的再分配更加值得关注。考虑到其中相当部分是国际互联网巨头，我们认为这种再分配的做法与开征数字税本质是类似的，都将形成利润从巨头向政府转移：**（1）2019 年 7 月，美国对法国计划征收的数字服务税发起“301 调查”，指责法国政府不公平地针对于某些美国科技企业，随后又称暂停征收；（2）2021 年 6 月 3 日美国贸易代表办公室发布声明，将对英国、意大利、西班牙、土耳其、印度和奥地利六国总额 21 亿美元的商品加征 25% 的报复性关税，以对抗上述六国向脸书、谷歌、亚马逊等美国科技公司收取数字服务税。但上述报复性关税不会在未来 6 个月内实施，在此期间美国将在经合组织和二十国集团框架下继续同有关国家展开谈判；（3）在本次协商中，美国要求法国、英国和意大利放弃新数字税，以换取协议允许的税收权利。**不难发现，美国征收（或威胁征收）报复性关税的原因在于：G7 协议所展望的新国际税制有利于美国（美国也将从大型企业获得增量税收），但欧盟国家的单边数字税对美国不利。**
- **不应忽略全球税制变化对我国数字巨头带来的风险：（1）不论是新的国际税制还是数字税，中国互联网巨头乃至其他“出海”企业都有可能成为征税范围所涵盖的对象；（2）中国也将积极参与国际税收改革多边方案的形成，当共识性方案正式开始在全球执行后，国内数字服务形成的税收将如何在政府、用户、企业间分配可能也会产生新的变化。**

风险提示

- 站在全球的角度，整体税负的增加可能抑制大型企业发展，进而对相关领域创新造成不利影响；
- 关于数字税的国际协商不达预期，甚至出现报复性关税，进而影响全球经济增长。

报告发布日期

2021 年 06 月 08 日

证券分析师 陈至奕

021-63325888*6044

chenzhiyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519090001

证券分析师 孙金霞

021-63325888*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 王仲尧

021-63325888*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518050001

香港证监会牌照：BQJ932

联系人 陈玮

chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

聚焦数字经济监管：金融科技监管如何补短板？	2021-04-13
聚焦数字经济监管：哪些手段可能被认定为利用垄断地位不正当竞争？——报告副标题	2021-03-18
聚焦数字经济监管：欧洲最强数据保护法处罚了哪些行为？	2021-02-21
聚焦数字经济监管：平台经济反垄断指南正式发布	2021-02-17
聚焦数字经济监管：如何保护个人信息？	2021-01-05
聚焦数字经济监管：数字税会来吗？——报告副标题	2021-01-03

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有

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_19968

