

# 日本“天使税制”及其启示

薛薇

(中国科学技术发展战略研究院, 北京 100038)

**摘要:** 根据企业成长路线, 企业在初创期需要天使投资支持, 但对于科技型中小企业, 由于发展存在较大风险和不确定性, 天使投资往往不足。日本 1997 年开始实施“天使税制”, 并几经修改, 不断完善。税制规定, 个人投资者投资风险企业(类似我国的科技型中小企业), 根据风险企业的实际情况, 可享受不同的税收优惠; 个人投资者转让未上市风险企业股权产生的资本损失可以享受一定的税收优惠。日本的“天使税制”显示出政府加大了与个人投资者分担相关投资风险的力度, 对民间资本对风险企业进行天使投资起到了激励作用。借鉴日本经验, 我国应尽快建立对科技型中小企业长期投资者的税收激励机制, 改变我国现行税制对股权投资的所得税激励重“后端、短期”的问题。

**关键词:** 日本; 天使投资; 税收激励; 中小企业

**中图分类号:** F833.134.8   **文献标识码:** A   **DOI:** 10.3772/j.issn.1009-8623.2015.01.013

我国的天使投资严重短缺, 大量民间资本更倾向于赚“快钱”的投机活动, 严重影响我国科技型中小企业的总体发展<sup>①</sup>。我国创新型国家建设已进入攻坚阶段, 科技型中小企业是我国技术创新的主要载体和经济增长的重要推动力量, 在建设创新型国家中发挥着重要作用。在此背景下, 如何通过税收政策对民间资本的天使投资行为形成普遍激励, 进而加快我国科技型中小企业的整体发展, 是我国未来创新政策制定的重点之一。在此方面, 日本的“天使税制”为我们提供了一些有益的借鉴。

## 1 “天使税制”的主要内容<sup>[1]</sup>

“天使税制”是日本中央政府对风险企业(venture company)的天使投资人(个人投资者)给予税收优惠的税收制度。日本“天使税制”于1997年开始实施, 之后经历了多次修改。现行的“天使税制”是于2008年修改的, 具体涉及投资风险企业和转让未上市风险企业股权时可享受的税收优惠。

### 1.1 投资风险企业当年可以享受的税收优惠

根据风险企业的实际情况, 个人投资者可享受优惠措施 A<sup>②</sup> 或 B。

优惠措施 A 是指, 天使投资人投资时, 其投资额减去 2 000 日元的余额可以从其当年的应纳税所得额中扣除, 但扣除总额不得超过应纳税所得额的 40% 或者 1 000 万日元。

优惠措施 B 是指, 天使投资人投资时, 其投资额可以全部从其当年的股权转让资本利得中扣除, 且没有扣除上限规定。

### 1.2 转让未上市风险企业股权产生的资本损失可以享受的税收优惠

个人投资者转让未上市风险企业股票若产生了资本损失, 可以抵扣该年度的资本利得收入; 如果不能完全抵扣, 可在第二年之后的 3 年内逐年抵扣。因此, 即使风险企业尚未上市就破产倒闭或者股票失去价值, 个人投资者仍可在第二年之后的 3 年内结转该项资本损失。这意味着, 政府加大了与

作者简介: 薛薇(1978—), 女, 财政学博士, 副研究员, 主要研究方向为财税科技政策。

收稿日期: 2014-10-21

① 据不完全统计, 我国科技型中小企业数量仅占全国中小企业的 1.6%; 在发达国家, 如, 美国的该比例为 10%, 以色列则达到了 17%。

② 优惠措施 A 只针对 2008 年 4 月 1 日以后的个人投资者。

个人投资者分担相关投资风险的力度。

## 2 享受优惠的个人投资者条件<sup>[2]</sup>

在日本，个人投资者只有通过直接投资、经由已被认定的投资事业有限责任公司（LPS）或者证券公司这3种方式对符合条件的风险企业进行的股权投资，才能享受“天使税制”的相关税收优惠。

### 2.1 直接投资下的个人投资者

无论优惠措施 A 或 B，直接投资是指个人投资者通过现金购买符合“天使税制”要求的风险企业股权的行为。通过他人让渡或者以实物投资形式获得股权的行为都不属于直接投资，不在优惠范围内。

此外，享受“天使税制”税收优惠的个人投资者不能属于某一同族公司（会社）<sup>①</sup>。在税法意义上，同族公司是指，某公司第一大股东到第三大股东的股份相加超过该公司股份的 50%，并且三大股东是亲属关系，构成了股东集团。日本有约 200 万家以上的法人公司，其中，大部分是同族公司，特别是中小企业。因此，此项规定主要是为避免滥用“天使税制”的税收优惠。

### 2.2 通过投资事业有限责任公司（LPS）进行的股权投资

投资事业有限责任公司是指根据投资事业有限责任公司契约相关法律（Enforcement Order of the Limited Partnership Act for Investment, LPS）规定而成立的合伙企业。

2004 年，日本政府在税制改革中鉴于民间团体或组织具有专业鉴别能力、专门知识和经验，为灵活应用其优势，为风险企业的发展提供支持，经济产业省创设了“投资事业有限责任公司认定制度”。

投资事业有限责任公司经过经济产业省的认定之后，可以对拟投资的风险企业是否能够成为“天使税制”的优惠对象进行判断甄别，并向风险企业发行确认书，从而提高“天使税制”的执行效率。

截止到 2014 年 7 月，日本经济产业省共认定了 17 个投资事业有限责任公司，均已在经济产业省网站上公布<sup>[3]</sup>。

### 2.3 通过证券公司进行投资的天使投资

与投资事业有限责任公司类似，经济产业省也是充分灵活运用证券公司的专业鉴别能力来确认风险企业。证券公司主要通过 Green Sheet 来判断风险企业是否能够成为“天使税制”的优惠对象。

Green Sheet 是日本证券协会为了对非上市企业的股份进行买卖于 1997 年设立的一种制度，主要是为了帮助非上市公司能够更顺畅、多渠道地实现资金筹措，同时也是为了确保投资者能实现股权流通。

## 3 优惠政策所要求的风险企业条件<sup>[4]</sup>

日本风险企业可通过“事先确认制度”，在股权融资前证明自身是否为“天使税制”的优惠对象，以有利于提高个人投资者的投资热情。已接受事前确认的风险企业名称则会在经济产业省的官方网站、公布。

### 3.1 优惠措施 A 或 B 对风险企业的要求

优惠措施 A 或 B 对风险企业有不同的要求，其具体要求见图 1 所示。要求中涉及到的中小企业、研究人员、开发者等概念，均有特定的解释。

#### (1) 中小企业

日本中小企业是根据日本“促进中小企业发展新型事业活动的相关法律”第 2 条第 1 号至第 5 号文件中的定义，也即“中小企业基本法”第 2 条规定的定义来划定的，其具体内容见表 1 所示。

#### (2) 研究人员

研究人员是指拥有特定研究题目，并主要在公司内部进行研究的人员，其研究费用从公司的实验研究费用中列支。

#### (3) 开发者

开发者是指在公司内致力于新产品或服务的企划、开发，以及为了新产品或服务能在市场上获得认可而必须的广告宣传或市场调查进行企划的相关人员。

#### (4) 研究开发费

研究开发费具体是指研究试验费和其他相关费

<sup>①</sup> 同族公司主要具有以下特征，社长或董事长可以由自己的子女继承；自己的子女在年轻时就被任命为子公司的经理或部门经理等重要职务；作为自己的亲属如妻子等并无太突出能力也被委以重要职务；家族占有经营权的大部分股份。较为常见的模式就是父亲是社长，母亲是副社长而子女是专务这种类型，作为经营者股东的家族或亲属占有大部分的股份。

优惠措施 A			优惠措施 B		
对象企业： 1. 创业（设立）未满 3 年的中小企业； 2. 满足下表中甲或乙条件其中之一企业。			对象企业： 1. 创业（设立）未满 10 年的中小企业； 2. 满足下表中甲或乙条件其中之一企业。		
公司存在时间	条件甲 (技术开发型)	条件乙 (新商业型)	公司存在时间	条件甲 (技术开发型)	条件乙 (新商业型)
未满 1 年	有两名以上研究人员并且总数占全体员工 10% 以上。	有两名以上研究人员并且总数占全体员工 10% 以上。	未满 1 年	有两名以上研究人员并且总数占全体员工 10% 以上。	有两名以上研究人员并且总数占全体员工 10% 以上。
1~2 年	研究开发费等（包括宣传费、市场费用等）占销售额比重至少为 3%，且营业现金流量马上出现赤字。	有两名以上研究人员且总数占全体员工 10% 以上，营业现金流量马上出现赤字。	1~2 年	研究开发费等（包括宣传费、市场费用等）占销售额的比重至少为 3%。	有两名以上研究人员并且总数占全体员工 10% 以上。
2~3 年		销售额增长率超过 25%，营业现金流量马上出现赤字。	2~3 年		销售额增长率超过 25%。
			5~10 年	研究开发费等（包括宣传费、市场费用等）占销售额的比重至少为 5%。	

图 1 日本“天使税制”优惠 A 和 B 对风险企业的要求

表 1 日本中小企业定义

企业所处行业	资本金额度 (上限*) / 亿日元	或从业员工数量 (上限*) / 人
制造业、建筑业、运输业及其他相关产业	3	300
批发业	1	100
服务业	0.5	100
零售业	0.5	50
橡胶制品制造业**	3	900
软件业、情报处理服务业	3	300
旅馆业	0.5	200

注：\* 上限指资本金额度或从业员工数量均为所给数据以下；

\*\* 此处的橡胶制品制造业是指汽车或飞机制造用的轮胎、内胎（软管）制造业以及工业用履带制造业除外的橡胶制品制造业。

用的总称。其中，研究试验费是为制造新产品或为新技术的发明而投入的特别支出费用，具体包括研究者的人事费用、试验研究所需的原材料费用、试验研究所需调查费用、让外部进行研究试验的委托费用等经费；其他费用是指新技术或新的经营组织形式的采用、技术改良、市场开发、新事业开始所需的特别支出费用<sup>①</sup>。

### （5）营业现金流量

营业活动现金流量是指企业在营业活动、投资活动和财务活动中发生的现金净流入量。

## 3.2 对风险企业的其他要求

为避免滥用优惠，日本“天使税制”还要求风险企业须满足以下要求：

① 具体包括：采用新技术所需的费用（技术导入费、专利权的使用、操作使用费等）、采用新经营组织形式所需的费用（销售提携或代理店所需的企划担当者的人事费用、会议费、调查费等）、技术改良所需费用（产品化所需的研究人员的人事费用、原材料费、操作手册制作所需费用等）、市场开发所需费用（新产品 PR 所需的广告宣传费、市场调查费、展览会费、PR 产品的制作费、广告宣传册的制作费等）。

(1) 风险企业必须是从外部（特定的股东集团以外）吸收 1/6 以上股权的公司。特定股东集团是指，保有已发行股份 30% 以上的股东集团（个人及其亲属）。

(2) 风险企业不能够从属于大规模法人（资本金超过 1 亿日元）或与该大规模法人具有特殊关系（比如，子公司等形式）的法人。主要指 2 种情况：第一，风险企业不得从属于占有已发行股票总数 1/2 以上、且为一个大规模法人集团的企业；第二，风险企业不得从属于已发行股票总数 2/3 以上、且为多个大规模法人集团的企业。

(3) 未注册、未上市的股份有限公司（株式会社）且从事色情行业的企业，不属于风险企业。

#### 4 风险企业的确认和天使投资人享受相关税收优惠的程序<sup>[5]</sup>

日本风险企业除通过投资事业有限责任公司或者证券公司进行确认外，还可以直接通过经济产业省进行确认。具体程序如下：首先，风险企业向经济产业省提交确认该企业是否为符合“天使税制”

要求的风险企业以及是否接受过投资等相关文件；其次，经济产业省接到申请后进行确认，并对符合条件的风险企业颁发《确认书》；之后，风险企业向个人投资者提交《确认书》等相关文件；最后，投资者进行纳税申报时，向税务署提交确认书等文件，完成享受相关税收优惠的手续。

#### 5 实施情况<sup>[6]</sup>

随着日本“天使税制”的逐渐完善，利用人数和投资金额都有提高（见表 2 所示）。2009 和 2010 年，受到世界经济危机的影响，投资金额有所减少。

#### 6 启示

从我国股权类科技投资现状来看，私募股权基金超预期地大幅增加，从事前端投资的风险投资机构和本量较少，向发展初期的科技型中小企业投资的天使投资人和资本量更少<sup>[7]</sup>。政府相关激励和风险分担机制的缺位或不足，是我国天使投资发展缓慢的重要因素之一，包括缺少对天使投资人的税收激励。

表 2 1997—2010 年日本天使投资税制实际利用情况<sup>[6]</sup>

年份	投资金额/百万日元			经济产业局认定的企业数/家		利用人数 (直接投资) /人	税收减少额/ 百万日元
	直接 投资	认定基 金投资	绿纸股	得到实际 投资的企业	事先获得 认定的企业		
1997	79	—	—	4	—	—	—
1998	23	—	—	3	—	—	—
1999	55	—	—	2	—	—	—
2000	179	—	—	10	—	—	—
2001	104	—	—	7	—	—	—
2002	149	—	—	10	—	—	—
2003	914	—	—	33	—	—	—
2004	844	250	441	32	—	—	—
2005	950	1 383	172	21	—	—	—
2006	659	677	0	17	—	54	52
2007	278	160	31	29	7	129	72
2008	1 123	8	0	96	18	497	53
2009	845	20	0	91	17	776	42
2010	723	0	0	53	8	683	36

### 6.1 应尽快建立对科技型中小企业长期投资者特别是天使投资人的税收激励机制

在我国现行个人所得税制下，天使投资人面临的税收环境较差：“赚钱”面临较高税负，“赔钱”无任何税收补贴。具体表现在：第一，我国现行税制对股权投资的所得税激励“重后端、重短期”。上市企业的个人投资者，无论持股时间长短，取得的股权转让收益和股息都可享受相关个人所得税优惠<sup>①</sup>；但非上市企业包括科技型中小企业的个人投资者，其投资收益都需按照 20% 税率缴纳个人所得税，无任何税收优惠。因此，与上市公司个人投资者相比，从事有助于国家创新力量成长但风险更高的天使投资的天使投资人，不仅享受不到税收激励，还要承担更重税负。第二，我国现行个人所得税对天使投资人由于股权转让亏损而产生的投资损失，没有任何诸如允许抵扣某些应税所得的税收处理规定。这就意味着，天使投资人的投资风险完全由其个人承担，政府不给予任何税收形式的补贴来分担部分投资风险。

我国现行个人所得税制对天使投资人形成的不利税收环境有其历史原因。第一，我国股市是从我国进行分税制改革的 1994 年才开始起步，因此，为活跃我国股市，对上市公司个人投资者的投资收益给予了相应税收优惠。相比之下，我国其他股权类投资出现较晚，主要在 2000 年后才逐步发展和获得社会关注。第二，我国个人所得税制从实施以来一直采用“分类征收”模式，对投资类收益都是按次征收，税收征管水平也不高，在技术上较难实现对投资损失给予抵扣某些应税所得的税务处理。

目前，在民间投资方面，我国面临的问题已经不再是中国股市规模太小，而是过多短期投机性投资所带来的资产泡沫与市场波动同科技型中小企业融资难并存。在个人所得税方面，我国税收征管水平已经大大提高，“十二五”时期的个人所得税改革方向是“综合”与“分类”相结合的征税模式，是要更好地发挥个税在收入分配调节等方面的调节功能。因此，投资损失抵扣应税所得具有可行性。

基于此，我国应以“十二五”个人所得税制改

革为契机，在借鉴国外成功经验和立足我国国情的基础上，尽快建立对科技型中小企业长期投资者特别是天使投资人的税收激励机制。

### 6.2 制定对科技型中小企业长期投资者的税收激励政策需注意的几个重点

(1) 优惠的时点选择问题，可以包括投资行为发生时、股权交易时，或者两者选择其一。

(2) 优惠的方式问题，可以选择投资抵免、投资抵扣、延长资本损失的结转时间、扩大资本损失的抵扣范围等。

(3) 享受优惠的投资者标准在设计时应遵循“税收中性”和“避免税收漏洞”等原则，具体包括：一是对具有相同投资行为的不同投资者，税负应基本相当；二是对同一投资者通过不同方式进行的相同投资，税负应基本相当；三是避免投资者通过类似“股东集团”这种形式滥用税收优惠。

(4) 优惠对象应为风险企业或者科技型中小企业，但具体标准的界定应简单易操作，比如，职工人数、企业规模、研发投入等，尽量更多地覆盖处于种子期、初创期的创新企业。■

#### 参考文献：

- [1] 日本經濟産業省. エンジェル税制の仕組み[EB/OL]. [2014-08-10]. <http://www.meti.go.jp/policy/newbusiness/angel/structure/index.html>.
- [2] 日本經濟産業省. エンジェル税制の対象要件[EB/OL]. [2014-08-15]. <http://www.meti.go.jp/policy/newbusiness/angel/subject/index.html>.
- [3] 日本經濟産業省. 認定投資事業有限責任組合一覧[EB/OL]. [2014-08-07]. <http://www.meti.go.jp/policy/newbusiness/angel/associationlist/index.html>.
- [4] 日本經濟産業省. エンジェル税制のご案内[EB/OL]. [2014-08-01]. [http://www.meti.go.jp/policy/newbusiness/angel/pdf/angeltax\\_panf1.pdf](http://www.meti.go.jp/policy/newbusiness/angel/pdf/angeltax_panf1.pdf).
- [5] 日本經濟産業省. エンジェル税制申請から確定申告までの流れ[EB/OL]. [2014-08-07]. <http://www.meti.go.jp/policy/newbusiness/angel/application/index.html>.
- [6] 平力群. 浅谈日本天使投资税制改革及其影响[J]. 经济贸

<sup>①</sup> 具体地，个人投资者转让上市公司股票或证券投资基金的收入，无论持有时间长短，都免税；个人投资者从上市公司取得的股息收入减按 50% 计入应纳税所得额。

易, 2012(3): 33-40.

中国的科技投资：成效与创新[J]. 浦江创新论坛, 2010

[7] 中国科学技术发展战略研究院科技投资研究所课题组.

(2): 40.

## Japan's Tax Incentives for Angel Investors

XUE Wei

(Chinese Academy of Science and Technology for Development, Beijing 100038)

**Abstract:** Corporations need angel investment during the seed and start-up period but such investment is usually less than the expected because of the bigger risk and uncertainty for small- and medium-sized enterprise (SME) in science and technology fields. The tax incentive for angel investors has been implemented in Japan since 1997, and it has been updated all the time to be more reasonable and effective. The tax system claims that the angel investors could have different preferential tax when having a venture investment or earning corresponding profits or losses. The system aims to promote the private capitals to invest SEMs and make the government share the responsibility of the investment risk, which is worthy of using for reference for China in its tax incentives policy making.

**Key words:** Japan; angel investment; tax incentive; small- and medium-sized enterprise (SME)

---

---

(上接第 65 页)

## Comments on Enhancing the Role of Science and Technology in China's Air Quality Management

WANG Shun-bing<sup>1</sup>, XU Jian-hua<sup>2</sup>, WANG Lei<sup>1</sup>

(1. The Administrative Center for China's Agenda 21, Beijing 100038;

2. Peking University, Beijing 100871)

**Abstract:** The occurrence of high air pollution episodes in multiple regions simultaneously in China is increasing in recent years, which poses great risk to people's health. Experiences from industrialized countries revealed that science and technology have been playing a pivotal role in setting air quality standards, monitoring air quality, and designing pollution control policies. By analyzing the status-quo of air quality management in China and borrowing the experiences from industrialized countries, this paper suggests that integrated analysis combining the cause, impact and policy of air pollution is needed in addressing regional air pollution problem, mechanisms for information and data sharing among multiple agencies should be designed, and sustainable and stable support for fundamental science and technology research and development is desired to identify key problems and solve challenging problems.

**Key words:** regional air pollution; air pollution control; science and technology support