

资产划转税务处理口径存争议 业内建议出台可量化细则与指引

证券时报记者 张淑贤

一则看似不起眼的所得税批注,再度引发市场对资产(股权)划转是否适用特殊性税务处理的关注。

上海国投公司日前发布的2025年审计报告显示,其提交的居民企业资产(股权)划转特殊性税务处理申报成功,被上海长宁区税务局退回9.63亿元所得税。而在此之前,山东黄金、柳工集团、浙能集团等公司均因类似划转事项被税务机关认为不符合特殊性税务处理,最终补缴巨额企业所得税及滞纳金。

一退一补的迥异结果,是否意味着实操口径存在“温差”?多位业内人士接受证券时报记者采访时表示,该类划转的税务处理口径在实操中确实存在争议,建议出台可量化的征管细则与操作指引。

补税与退税各有原因

“近年来,资产(股权)划转特殊性税务处理的适用性一直是税企重点关注的热点话题。”普华永道中国内地交易税合伙人许栋接受证券时报记者采访时表示。

企业资产(股权)划转适用企业所得税特殊性税务处理的政策依据主要为财税[2014]109号(109号文)和国家税务总局公告[2015]40号(40号公告),本质是税款递延缴纳。上述政策明确,仅适用于100%控股关系的居民企业之间四类合规无偿划转情形,同时交易需满足三个核心要件,分别为具备合理商业目的、划转后12个月内经营及股权结构稳定、账务处理仅涉及资本层面调整。

君瀚律师事务所合伙人李芳接受证券时报记者采访时逐一分析了山东黄金、柳工集团、浙能集团、上海国投公司四个案例,拆解了补税和退税的原因。她认为,浙能集团(子对母无偿划转)案例中,补税主因在于会计处理违规,企业未通过事前增资、资本转增等合规方式补足资本缺口,只能通过冲减留存收益的方式完成账务处理,突破了政策规定的纯资本调整边界。柳工集团(母对子无偿划转)案例的问题在于股权存续定期未达标,资产划转完成后仅8个月,便引入外部战略投资者,对标的股权的控制权及权益结构进行调整,未满足12个月股权结构稳定的政策要求。山东黄金(子对母无偿划转)案例中,将两家持有核心探矿权、账面净资产为负值的子公司无偿划转合并注销,交易架构以剥离亏损资产、调节计税基础为主要导向,不符合企业重组的经营性实质要求,同时也存在与浙能集团类似的财务处理瑕疵。

“上海国投公司成功退税,合规要点包括主体资质合规、账务处理仅调整实收资本等资本类科目,交易具备真实经营目的且遵守划转后12个月资产经营股权结构稳定的要求。”李芳说。

不过,根据税务总局[2017]165号指导口径,国资委不属于经营性居民企业,国资委100%控股的不同主体之间无偿划转股权或资产,原则上不适用109号文和40号公告规定的特殊性税务处理。

对此,李芳认为,上海国投公司退税



图片来源:AI生成

案例,应是属地税务机关结合地方国企整合实际情况作出的突破性征管认定,不具备全国普适性。

存四大核心争议

从上述案例来看,无论是“先行适用后补缴”,还是“先行缴纳后退税”,都说明各地税务机关在实务判定中存在争议。

结合交易实质、账务规范、政策口径及商业目的维度,包括李芳在内的业内人士,针对资产(股权)划转是否适用特殊性税务处理,总结出四大类争议:一是国资体系跨主体划转的适格性分歧。根据税务总局[2017]165号稽查指导口径,国资委不属于税法规定的经营性居民企业,由国资委全资控股的不同市场化主体之间开展的无偿划转,不满足“100%直接控制”的狭义主体要求,原则上不得适用递延纳税政策,这也是多地税务机关的主流执行口径。但部分属地税务机关结合地方国企资源整合的背景,对主体适格性采取宽松认定标准,认可国资委全资控股体系内、股权权属清晰、层级规范的全资主体划转,符合109号文及40号公告的控制要求,可适用特殊性税务处理。

许栋认为,在国资体系内的重组交易,由国资委作为出资方参与的资产(股权)划转交易,能否适用特殊性税务处理是目前市场讨论热度较高的话题。若能进一步明确国资委在划转场景中的适用特殊性税务处理的适格主体地位,将大幅降低国资体系内部资产(股权)划转的税负压力。

二是无偿划转账务处理的合规边界争议。根据税法口径,无偿划转属于股东权益层面的结构调整,全程不得影响企业

损益,划出方可冲减实收资本、资本公积,严禁动用盈余公积、未分配利润等留存收益科目,一旦触碰损益类科目,即认定交易丧失递延纳税资格。但实务中存在部分宽松认知,认为留存收益冲减仅为会计账务找平方式,交易本质仍为内部无偿划转,未发生对外市场化交易,未实现真实收益,不应因账务处理的技术瑕疵否定整体交易的特殊性税务处理资格。

“考虑到子公司冲减实收资本实操的难度,是否有进一步突破的可能(如可以允许冲减其他权益类科目)也是业内关注的热点之一。”许栋指出。

三是合理商业目的与税收筹划的界定争议。从严口径认为,企业通过“买卖一划转一注销”组合架构,定向剥离资产、调节企业整体税基,即便附带产业整合背景,其核心经济导向为降低税负,属于缺乏合理商业实质的税收筹划行为,不予适用递延纳税政策。相对宽松口径则认为,国企内部亏损资产整合、不良资产出清、股权架构梳理属于常态化经营管理行为,是国企改革中的常规操作,即便产生节税效果,也属于重组附带效应,不应直接否定商业目的与税务合规性。

四是12个月稳定期规则的适用尺度争议。从严执行口径认为,只要划转完成后12个月锁定期内发生股权结构变更、引入外部投资者、股权转让等行为,无论是否影响核心资产经营实质,均直接认定不符合稳定期要求,追溯否定已适用的特殊性税务处理。而宽松口径认为,12个月稳定期规则的立法初衷是遏制短期套利式税筹,若企业股权调整、融资行为属于长期产业布局,未改变划转资产的经营实质,无规避意图,不应机械适用政策否定递延纳税资格。

在李芳看来,当前资产划转是否适用

特殊性税务处理的争议,本质是政策原则性条文与实务场景复杂性不匹配、总局稽查口径与地方征管口径不统一、形式合规审查与商业实质审查尺度不一致等所致。

亟须可量化的征管细则

资产(股权)划转特殊性税务处理现有政策条款的原则化、模糊化是引发业内争议交易涉税风险高发的核心原因,业内建议,税务部门应尽快出台更细化、可落地、可量化的征管细则与操作指引。

“对于划转适用特殊性税务处理存在模糊的条款,如果能够进一步出台实施细则或补丁文件,将有助于营造稳定、透明、可预期的税收环境。”许栋表示,“形式也可以更加多样化,比如,针对一些热点问题通过公开的政策解读或回复同样能够给企业带来进一步的确定性,避免因政策理解的偏差导致重大税务合规风险。”

李芳表示,当前资产划转税务处理存在属地执行差异,异地成功案例不具备普适参考性。企业需建立属地化前置合规机制,交易落地前主动向主管税务机关咨询实操口径,明确主体资格、商业目的、稳定期等认定标准。对存在争议的交易,应提前完成书面备案及涉税确认,固化征管共识,压缩自由裁量空间,规避事后纳税调整风险。

“如果能进一步厘清资产划转特殊性税务处理的合规边界,包括主体资格、账务标准、商业目的、执法口径等,既可压实企业重组的税务合规责任、防范恶意逃税行为,又能适配国企改革常态化的重组整合需求,有效化解长期以来行业的争议。”李芳说。

<<上接A1版

城市体检全面铺开 地方探路闭环机制

面对财政紧平衡的现实约束,开展城市体检不仅是科学决策的基础,更是确保有限的资金精准投向解决群众急难愁盼问题、保障城市韧性安全,让每一分钱都花在刀刃上的必然要求。

清华大学土木水利学院院长吴璟则将此定义举定义为制度性拐点。“今年城市体检扩展至全部设市城市,标志着这项工作全面走向常态化制度安排,将为各地精准识别功能短板、安全隐患和居住痛点提供统一依据。”

不过,边兰春也提醒,全覆盖不等于全见效。“全国范围的城市体检不是简单完成城市全覆盖、指标全覆盖就能解决所有问题。”他强调,各地应致力于构建“发现问题—解决问题—评估效果—巩固提升”的动态决策闭环,真正实现体检与更新的一体化联动。

地方探路:闭环机制初具雏形

“城市体检的核心目的,是精准识别公共服务短板和基础设施安全隐患,并将其作为城市更新的着力点。”边兰春对记者说。通过系统化摸排,将体检发现的“城市病灶”转化为更新改造的“具体药方”,从而避免盲目建设和“面子工程”。

此前,住建部多次强调要“一体化推进城市体检和城市更新”,并在近日的部署会上进一步要求,加强体检结果应用与更新规划实施体系的衔接。记者梳理发现,已有多个城市率先构建了体检推进更新的工作闭环。

南京作为住建部首批城市体检试点之一,已建成“发现问题—整治建议—项目储备—立项审批—建设计划—督促推进”的完整闭环。去年体检形成的工程项目改造建议中,有41个成熟项目已被列入今年市、区两级城建计划和民生实事。

福建三明则将城市体检与“十五五”城市更新专项规划一体谋划、同步编制、联动实施,创新构建了“规划—建设—治理”全链条协同工作体系,切实打通体检成果转化落地通道。

重庆近日修订发布的《重庆市城市更新技术导则》明确提出,建立“问题识别—资源梳理—清单生成—整改推进—成效评估”的闭环机制,通过多源数据采集和指标体系构建,形成城市更新潜力评价与项目建议清单。

技术破局:从“经验判断”到“数智决策”

政策铺开了,地方也在探路,但全域推进城市体检仍面临突出瓶颈。

哈尔滨工业大学建筑与设计学院院长、教授孙澄在接受记者采访时指出,目前很多地方还是用传统检测技术,跨部门数据整合困难、多性能指标协同难,体检与更新决策缺乏衔接。

孙澄认为,整合计算科学与设计科学的“计算性设计”,是推动城市体检从“经验研判”向“数智决策”转型的关键。

他进一步解释,利用计算性设计可以整合多源数据,构建完整且准确的城市数字孪生模型,对住房、小区、街区、城区进行多尺度动态感知和实时评估。同时,它能够对多类型人群的不同需求进行精准画像,实现“查病问诊”式的精准问题定位。

“计算性设计不仅能发现问题,还能对城市空间的性能进行预测,针对不同更新场景进行方案模拟,提前知道更新后的性能提升情况。”孙澄表示,它可以比较不同城市更新策略在成本效益、碳排放、韧性—脆弱等维度的差异,实现多目标协同优化。结合大语言模型等生成式AI技术,计算性设计可以打通“体检诊断—性能优化—方案生成—成效监测”的全链条。

值得注意的是,国务院近日印发的《城市更新“十五五”规划》明确提出,要建设城市信息模型(CIM)基础平台,依托该平台建设城市体检、城市更新项目数据库。

“国家正在推进建设的CIM基础平台是城市数字底座,它承载了多源数据,但数据全了以后怎么用才是关键。”孙澄说,计算性设计能把体检数据无衰减地贯通到后续的更新、设计、运维全过程。

在技术应用层面,多个城市已开始行动。近期发布的《杭州市城乡建设领域“人工智能+”行动方案(2026—2028年)》提出,将建成城市体检更新智慧化管理平台,实现城市现状数据的智能回图,赋能潜力片区与项目的动态研判,探索更新方案的模拟推演。苏州也表示,将持续推动“AI+”赋能城市体检,实现典型问题的自动识别、高效流转和及时处置。

“城市体检好比给人看病,大夫的专业水平与诊疗设备的先进程度,决定了最终诊断与治疗的成效。”边兰春进一步指出,随着国家大力推进“好房子、好小区、好社区、好城区”建设,未来的城市体检必须依托大数据、物联网等数智化手段,建立多维度的动态分析模型。只有让体检走向科学化、智能化,才能真正为城市可持续更新的健康运行与高质量发展保驾护航。

<<上接A1版

产业研发协同方面,将结合6G标准和产业发展节奏,加强6G基站、核心网、承载网、专用仪器仪表等通信设备产业研发,提升产品性能和安全保障水平,支撑6G商用部署。同时,优化关联产业研发布局,加强新型终端、芯片器件、操作系统、商业航天等6G关联产业培育,打造地方6G特色产业集群。

应用培育方面,将面向沉浸式通信、工业制造、低空经济、具身智能、智慧海洋等6G潜在场景,发挥政策、数据、人才、资本等要素支撑作用,强化审批、用频、用地等要素保障,因地制宜开展6G应用场景培育。此外,将进一步加强项目布局协同,组织实施移动信息网络国家科技重大专项,体系化布局6G技术攻关、标准研制、产品研发、应用培育、生态构建等重点任务。探索地方多元化资金渠道,持续加强对省内企事业单位开展6G相关领域项目的支持力度。做好国家和地方相关项目的统筹协调,避免重复支持。

《通知》明确试点准入门槛,申报地区需具备活跃创新主体、龙头企业链企业、成熟5G-A应用基础与专项配套政策资金,各省可择优遴选1—3个特色方向编制实施方案,于2026年7月31日前完成省级评审。工信部将组织专家评审立项,试点周期原则上3年,实行动态方案优化管理。

“对市场具有历史意义” SpaceX推进全球最大IPO

证券时报记者 陈霞昌

备受关注的美国太空探索技术公司(SpaceX)上市进程正在稳步推进,将于6月12日正式上市交易。公司更新后的招股书显示,SpaceX此次上市募集资金有望创下全球IPO募资纪录,同时公司有望成为全美第七大市值公司。

招股书显示,公司预计此次发行价为每股135美元,对应整体估值1.77万亿美元,计划发行5.556亿股,募集资金750亿美元。此外,承销商获得超额配售选择权,可额外认购8333万股,对应追加融资112亿美元。

以750亿美元募集资金算,SpaceX此次上市募资规模将创下全球IPO纪录。此前,全球最大的IPO募资金额为2019年上市的特阿美,该公司当时融资约294亿美元。而美股市场此前最大IPO为2014年上市的阿里巴巴,该公司在IPO时合计融资约250亿美元。

股权结构方面,上市后马斯克通过持有A类和B类股票,手握公司超82%投票

权,牢牢把控企业经营决策权。此外,SpaceX上市后市值有望超过公司创始人马斯克旗下另外一家上市公司特斯拉,位列全美上市公司市值第七位。

招股书还显示,高盛担任本次IPO主承销商,摩根士丹利、美国银行、花旗、摩根大通联合担任承销机构。与传统企业上市一般划定发行价格区间,通过路演试探市场需求后敲定最终定价不同,SpaceX在首轮路演摸底投资者意向后,直接锁定固定发行价,成为美股IPO市场的罕见操作。

对于SpaceX此次IPO定价,投资者的分歧较大。记者查询发现,以SpaceX 2025年186.7亿美元收入计算,1.77万亿美元估值对应的市销率(市值和营收的比值,一般用于未盈利企业估值)将超过90倍,远超此前多家大型IPO。

一家此前投资过蓝箭航天的投资机构合伙人告诉记者,单纯从财务角度看,此次IPO定价非常高,但如果考虑到SpaceX在行业内的领先地位,这个溢价不算离谱。未来3—5年内,SpaceX在航天

发射领域的地位都很难撼动,而星链业务仍然有非常大的增长空间。再加上投资者当前对科技领域的狂热,他认为定价在预期范围内。

而深圳一家二级市场的投资经理则表示,不管用什么估值模型,这个估值都远远超出他的预期。他认为,马斯克个人溢价被放大了太多。但从特斯拉的股价走势看,如果业绩不能达到预期,即使有马斯克加持,二级市场的投资者也不会买单。

海外投资者同样分歧巨大。在市场预测网站Polymarket上,多数投资者认为SpaceX上市首日的市值将超过2万亿美元。

机构方面,韦德布什证券全球科技研究主管兼资深股票分析师丹·伊弗斯就表示,SpaceX的首次公开募股将是一场“分水岭事件”,不仅会打破纪录,也将为随后OpenAI和Anthropic的IPO奠定基调。他还说,这将是“对市场具有历史意义”的事件,围绕这类IPO的热情,正在广泛传导至科技板块,而科技股正是推动美国主要

股指创出新高的重要力量。

但也有不少机构对于公司的高估值表示怀疑。金融数据公司PitchBook资深研究分析师弗兰科·格兰达表示,SpaceX合理估值为1.5万亿美元,其余是太空、AI叙事与“马斯克光环”的溢价。格兰达表示,如果SpaceX的估值超过1.5万亿美元,甚至逼近2万亿美元时,这些额外溢价是市场为AI业务、太空数据中心等长远梦想提前“买单”,属于对公司未来20年“潜在选择权”的叙事溢价。

晨星公司更是直言不讳地表示,SpaceX的目标估值过高,真实估值可能不到目标估值的一半。晨星公司分析师尼古拉斯·欧文斯依据折现现金流模型预测,SpaceX的估值仅为7800亿美元,其中,SpaceX的太空发射和星链互联网业务价值为6110亿美元,而AI业务价值仅有1700亿美元左右。

聚焦 全球最大IPO