

# 推動變革五年有成： 評估企業租稅策略

即便企業履行租稅義務之影響度不如氣候變遷、重要度不如科技創新、關注度不如性別平等，企業履行租稅義務的方式，卻仍是評估公司永續發展概況的關鍵考量因素之一。

企業永續經營的定義可以詮釋為公司所實施的良好政策與措施，有助於公司今後的持續調整、成長和茁壯，同時避免耗損當代及後代子孫的資源與環境。<sup>1</sup> 而稅收則是社會和國家於當今及未來用以發展所需的實體性、社會性和教育性基礎設施之手段。

目前企業為求獲利最大化，盡可能降低自身稅負。然而長遠而言，逃稅屬於短視的行為，將使公司陷入政策與訴訟風險、在利害關係人之間造成信譽風險，並助長不信任感。採取過度激進避稅策略的公司，會依公司規模及所屬產業，使現存不平等的現象更惡化。

我們很早就意識到，公司的稅務策略，可能足以造成自身的信譽風險、法規風險，乃至於財務績效相關風險。自 2014 年開始，我們即透過 CSA 研究，掌握各項重大的租稅相關資料與數據。我們將在此總結過去五年來的幾項主要發現。



**Eleanor Willi**  
Sustainability Specialist,  
ESG Ratings

<sup>1</sup> World Commission on Environment and Development, 1987, General Assembly of the United Nations, <http://www.un.org/en/ga/president/65/issues/sustdev.shtml>

## 租稅乃是公司與其周遭社會之間的關鍵紐帶：

### 激進的稅負最適化亦屬於永續性課題

早在五年前，RobecoSAM 即已考量公司稅務策略的永續性，並在我們的 Corporate Sustainability Assessment (企業永續評估) 期間，向各家公司提出各種相關問題。租稅乃是公司與其周遭社會之間的關鍵紐帶：企業本身也受益於租稅所支應的實體設施、教育體系及公共服務。

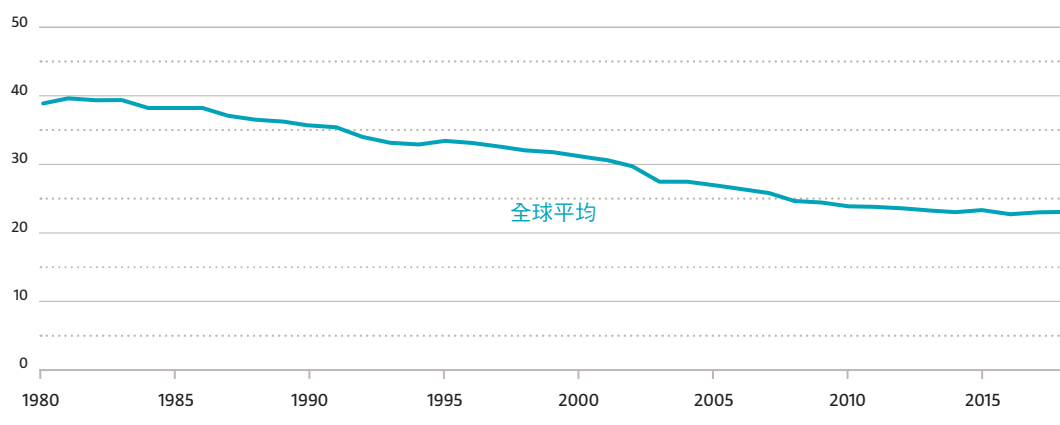
然而，若從較狹隘、較利己的觀點來看，企業更有動機設法降低稅負，據以提高自身獲利。此外，不同租稅管轄區之間的彼此競爭日益激烈，企業遂得以針對自身納稅義務實施租稅套利；這就導致了各國政府之間的「逐底競爭」，自 1980 年以來，全球公司稅率相繼調降，迄今未休。<sup>2</sup>

這些問題自有其嚴重後果。根據聯合國貿易暨發展會議 (UN Conference on Trade and Development) 的估計，由於跨國公司多半將利潤轉往避稅天堂，開發中國家每年因而損失大約 1,000 億美元的歲入。<sup>3</sup> 對此，富裕國家亦不能免：2014 年的一份美國參議院報告書<sup>4</sup>指出，美國每年均因境外租稅減免方案，而漏失約 1,500 億美元的稅收。有鑑於此，世界上越來越多的政府開始採取各種措施，防止所謂的稅基侵蝕與利潤移轉 (base erosion and profit shifting, BEPS)，亦即防範企業利用不同稅制間的落差與錯配，從而將利潤轉往低稅率或免稅的租稅管轄區。

稅負最適化措施，固然可以提振公司的短期獲利情況，然而我們不認為以低稅負作為企業補貼政策可延續下去。再者，我們認為目前低稅率政策係人為使然，預期在中短期內稅率將回升至全球平均值；政府不斷制定政策以課徵其國內租稅，國際有關稅負平衡的合作也日益增加。

不同租稅管轄區之間的彼此競爭日益激烈，企業遂得以針對自身納稅義務實施租稅套利。

圖 1：最高邊際企業稅率自 1980 年以來持續降低



全球各地的平均法定稅率，自 1980 年起即持續降低。大多數國家的企業所得稅率均已低於 25%。不同租稅管轄區之間的彼此競爭日益激烈，企業遂得以針對自身納稅義務實施租稅套利。

資料來源：Tax Foundation (taxfoundation.org), Corporate Tax Rates Around the World, 2018

<sup>2</sup> Tax Foundation, Corporate Income Tax Rates around the World, 2017 <https://taxfoundation.org/corporate-income-tax-rates-around-the-world-2017/>

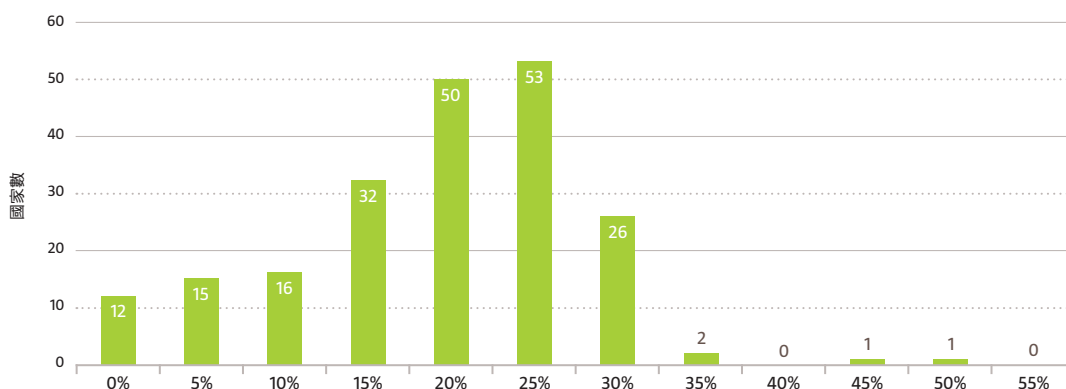
<sup>3</sup> 估計每年 700~1,200 億美元不等。資料與估計值採自：S. Nicholas, "How To Crack Down on Tax Havens", Foreign Affairs, 2018 年 3 月/4 月號。

<sup>4</sup> "Offshore Tax Evasion," United States Senate Majority and Minority Staff Report, Committee on Homeland Security and Governmental Affairs (2014).

開發中國家每年因為跨國公司將利潤轉移至避稅天堂，損失約 1,000 億美元的歲入。

我們不認為以低稅負作為企業補貼政策可延續下去。

圖 2：全球企業稅率分布情況



世界各國企業稅率分布情況；75 個國家 (36%) 的企業稅率僅為 15% 或更低。  
隨著跨國的政策協調日益強化，我們預期這樣的分布情況將逐漸縮緊，而稅率偏低 (0-10%) 的國家亦將朝向 20% 至 25% 的企業稅率中位數逼近。

資料來源：Tax Foundation (taxfoundation.org), Distribution of Worldwide Corporate Tax Rates, 2018

目前的稅負結構無法長期持續，  
政策行動勢難避免。

我們認為，放遠來看，目前的稅負結構無法長期持續，政策行動勢難避免。可能的政策行動包括但不限於：

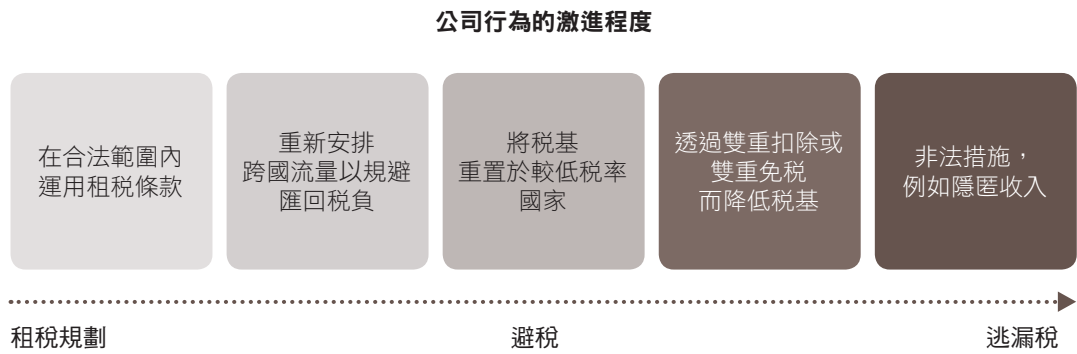
- 1. 大型 (跨國) 公司之不公平優勢：**大型 (跨國) 公司能藉由租稅套利攫取不成比例的利益，而小型 (地方) 公司則否。此種現象形同犧牲小型公司，致使大型公司得以享有不公平的隱性減稅效應，而在未來政策變革以導正該不平衡情形時，大型公司將受到衝擊。
- 2. 市場扭曲程度因產業而異：**某些產業與產業別特別容易透過租稅套利攫取相關利益，而其他產業更能有效率就源頭課稅。
- 3. 稅收負擔不平等：**稅收短缺將會導致政府負債加重/或經濟體系其他部門的稅負更趨沉重。長期而言，如此情況可能衝擊基礎建設和教育等重要公共財應享之預算資源。
- 4. 國內不平等：**不當變相補助制度以及被視為侵蝕其他國家稅基的稅務安排，可能導致企業長期財務風險。此種稅務安排或制度可能被視為非法，從而蒙受罰款或懲處；或由當局實施新規定，據以強化企業納稅義務。同時，主管機關也正加強落實現行規定。

稅收短缺將會導致政府負債加重和/  
或經濟體系其他部門的稅負更趨沉重。

歐盟執委會 (European Commission) 在近期的報告書當中，針對激進租稅規劃提供了實用的定義：「利用稅收制度的技術細節，或兩種以上稅收制度之間的錯配或落差，達到減輕應稅義務的目的。」

企業策略性稅負行動範圍涵蓋合法節稅(如抵減稅額、盈虧抵免)乃至於非法節稅(如逃漏稅)。<sup>5</sup> 請參見圖3。

圖3：企業稅務策略範圍



企業稅務策略的背後動機不一，從合乎法律宗旨的善盡責任節稅規劃，到惡意(及非法)逃漏稅者，皆屬常見。

資料來源：European Commission, Taxation Working Paper (2017)

永續投資人對於實施盡責稅務策略的公司，通常較為看好；此類投資人明確體認過度激進的稅負最適化亦將造成風險。

企業若能遵守國家稅法精神，而非僅止於符合字面規定，勢必更能適應預料中長期將發生的未來國際稅務政策變遷。擔憂不平等程度持續擴大的心態，使社會大眾(以及決策當局)對於相關驅動力更加關注，而激進而過當的企業稅負最適化，則是公認的促成因素之一。

一般認為，激進的企業稅負最適化，是導致不平等程度升高的因素之一。

<sup>5</sup>European Commission, Taxation Papers, Working Paper No 71 (2017), "Aggressive tax planning indicators, Final Report"

## 租稅問題：租稅政策與 Corporate Sustainability Assessment

### 稅務何以成為永續發展關鍵

由於租稅政策的財務重要性以及永續影響力日益明確，我們於 2014 年將稅務策略標準引進 CSA 當中。我們試圖評估公司與其利害關係人之間的稅務透明公開程度，並且發現，稅務規劃激進程度較低的公司，透明程度多半高於積極採行稅負最適化的公司。

僅在財務報表中加註一般聲明，表示公司有意遵守其營業所在國的所有稅務法令與規章，並不足以達到永續稅務策略的條件。

針對公司租稅實務所採取之法律行動，以及其所衍生的財務影響，彰顯了評估租稅問題的重要性；若從永續性的角度觀之，亦凸顯出企業稅務策略的財務重要性。

### 額外評估工具：

#### Media and Stakeholder Analysis

SAM 的 CSA 主要是根據企業的自我揭露，而各家公司的永續績效得分則是取決於公司回覆內容及佐證資料的品質。此外，CSA 資料更佐以 Media and Stakeholder Analysis (MSA) 的結果，由 RobecoSAM 的分析師團隊透過 MSA，監測各種媒體和非政府組織報告指出的爭議性公司行為。MSA 研究案例可能同時揭露並且導致各種法律和信譽風險。因此，公司的整體永續得分，亦將根據 MSA 結果實施調整。亦可利用 MSA 內容，針對 CSA 受評公司之回報資訊進行可信度檢查，以確保公司真正「言行一致」。<sup>6</sup>

自 2014 年 CSA 引進稅務策略以來，業已發生若干案例，由政府當局具體追討過往損失的公司應稅款項，迫使公司同意支付高額和解金，並因而蒙受後續盈餘衝擊。雖然最為引人注目的幾個案例，多半是歐盟境內營運的美國科技公司，但在其他各種產業亦有若干案例。

### 結果

根據 2018 年 CSA 的稅務策略標準，我們針對各家公司提出了下列三項議題的相關提問：<sup>7</sup>

- 稅務策略
- 稅務報告
- 有效稅率

### 稅務策略

由於避稅策略係以合法方式制定，因此僅在財務報表中加註一般聲明，表示公司有意遵守其營業所在國的所有稅務法令與規章，但並不足以達到永續稅務策略的條件。自 2014 年以來，我們的稅務策略問題，旨在判定公司是否明確訂定稅務政策，並釐清其對下列一或多項敏感或高風險稅務問題的處理方法為何：

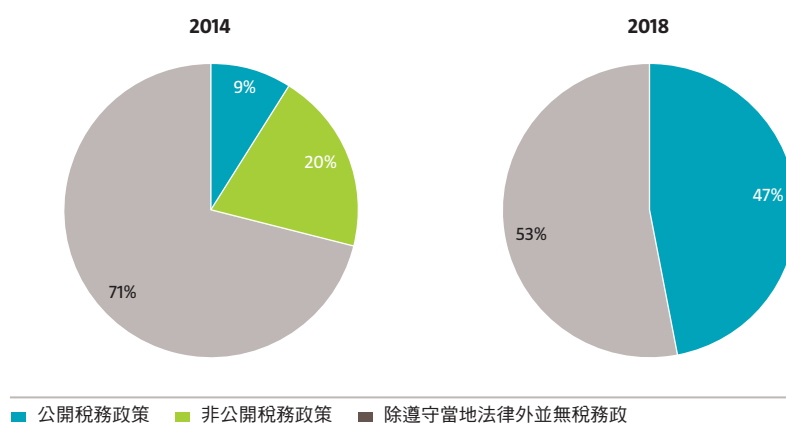
- 遵守公司營運所在國家之稅法形式與精神
- 承諾不將營運所獲價值移轉至低稅率之租稅管轄區
- 承諾不採行避稅性稅務架構
- 根據「常規交易原則」計算移轉訂價
- 承諾不利用保密管轄區或所謂的「避稅天堂」實現避稅目的

體認到相關主題的迫切性質，我們最初網羅了上述各方面的所有公司內部租稅政策以及公開可得資訊。然而，隨著租稅成為更主流的 ESG 課題，透明公開的稅務申報也日漸成為最佳實務，如今的稅務策略評估則僅以公開可得資訊做為基本依據。2018 年，計有 697 家公司回答了我們針對稅務策略標準的提問，其中 327 家 (47% 或將近半數) 訂有公開稅務政策，具體規範了合乎永續原則的稅務作業方式 (依據前述五項定義)。如下圖所示，2014 年以來，訂定符合前述原則的稅務政策且公開揭露的公司，比例已增加 5 倍。

<sup>6</sup>我們於 2018 年擴大了評量範圍，努力將 CSA 的焦點從揭露轉向績效，提高了 Media and Stakeholder Analysis (MSA) 在公司整體永續發展整體評分的權重/重要性。主管機關審查日趨嚴格，以及隨之而來的媒體曝光，突顯了運用 MSA 工具妥慎計算 CSA 評分的及時性意義與重要程度。

<sup>7</sup>稅務策略的調查提問，最初係適用於所有產業的相關公司，如今我們則將評量範圍縮減至稅負影響財務最鉅的 42 種產業。

圖 4：公司法規遵循與揭露比率增加

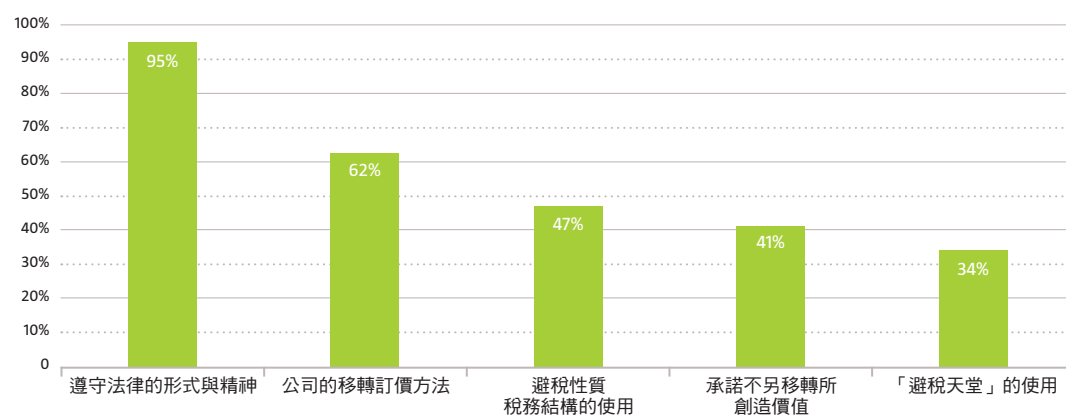


自 2014 年以來，公開稅務政策超出法規遵循範圍之公司，比例業已增加五倍之多。

資料來源：RobecoSAM CSA 2018

下圖顯示，在我們的五項標準中，最常納入全球公司稅務策略的標準為遵守法律的形式與精神，其次則是公司的移轉訂價方法相關聲明。

圖 5：公司公開報告之稅務策略所涵蓋要素



絕大多數訂有公開稅務政策的公司都不僅只遵守稅法規定，而且也能達到各該管轄區稅務機關的預期目標。稅務政策納入避稅天堂結構的公司，比率則相當低。

資料來源：RobecoSAM CSA 2018

2014 年以來，訂定符合前述原則的稅務政策且公開揭露的公司，比例已增加 5 倍。

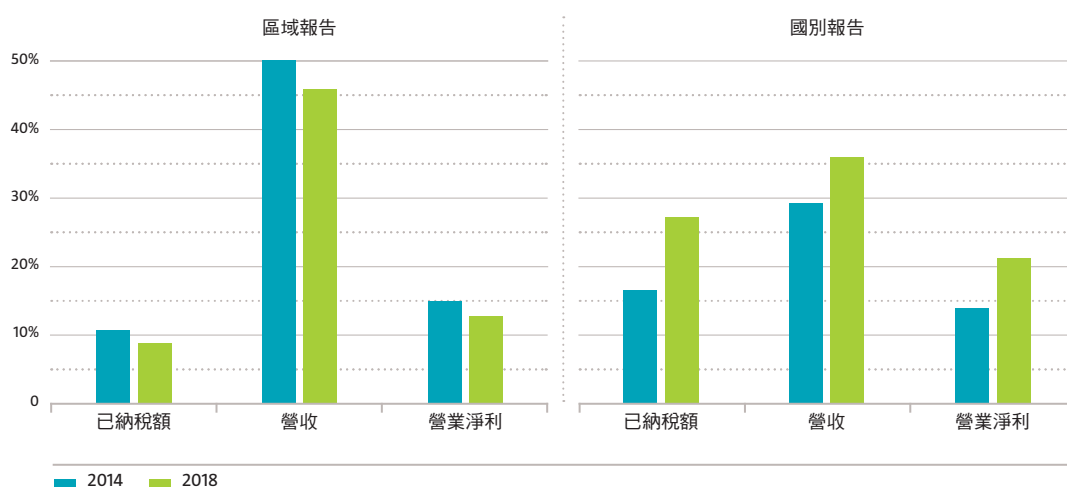
避稅天堂的使用，是目前租稅政策中最不受歡迎的選項，僅 34% 訂有公開稅務政策的企業予以納入。北美企業的這項數據則驟降至 5%；然而考量到 2017 年美國租稅改革之前，光是美國財富雜誌 500 大企業，即有大約 2.6 兆美元的海外資產，如此狀況實不足為奇。雖然此一數字業已縮減約 4,650 億美元<sup>8</sup>，但從許多層面來看，依舊龐大的海外資產仍是問題所在；最荒謬的是，這些都是可以投入更良善用途的有用資金，例如達成聯合國的永續發展目標 (SDGs)。

## 稅務報告

近年來，全球決策當局紛紛支持鼓勵跨國公司依據國別分別列其財務資訊，而非直接提報區域或全球的總計數據。國別報告不僅強化了當責精神，同時也有效揭露了哪些公司採行過度激進的稅負最適化策略。以下的 CSA 結果顯示，過去五年來，越來越多公司依國別申報已納稅項，並因此在 CSA 稅務報告問題上獲得較高評分。

國別報告不僅強化了當責精神，同時也有效揭露了哪些公司採行過度激進的稅負最適化策略。

圖 6：越來越多公司依據國別逐項申報已納稅額



過去四年來，區域報告數據已下降，橫跨多項稅收指標的特定國別報告數量則增加。國別報告不僅強化了當責精神，同時也有效揭露了哪些公司採行過度激進的稅負最適化策略。

資料來源：RobecoSAM CSA 2018

企業稅務策略乃是甚具實用價值的指標，可供辨別企業是否足以應對因政策或法規異動而導致之稅率攀升。

<sup>8</sup> “Repatriated profits total \$465 billion after Trump tax cuts — leaving \$2.5 trillion overseas,” Marketwatch, 2018 年 9 月 19 日



## 有效稅率

我們正在邁向永續發展的新時代，關注的焦點不僅限於公司的政策，同時亦將報告

我們正在邁向永續發展的新時代，關注的焦點不僅限於公司政策，同時也要報告其對於周遭世界有何影響。

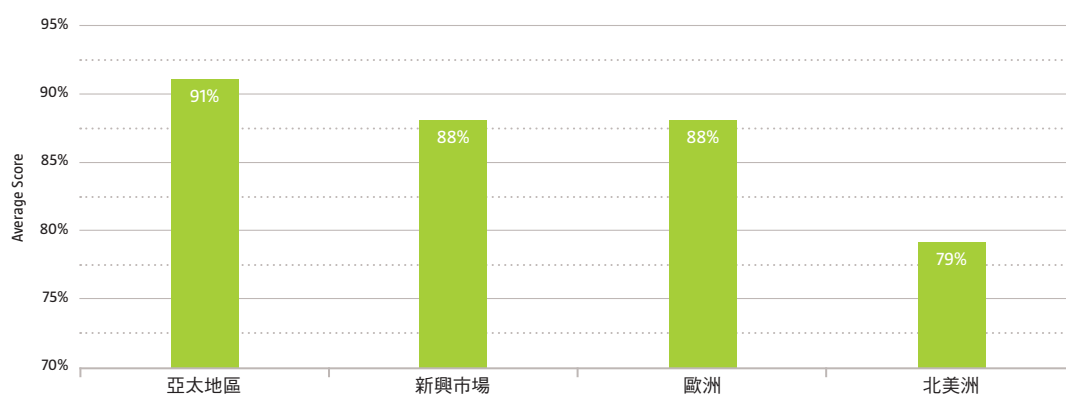
公司對於周遭世界的影響。<sup>9</sup> 為了更廣泛推動 CSA 研究的焦點從輸入層面逐步移轉至成果與影響層面，以及避稅活動相關風險的逐漸具體化，我們汰換了先前針對稅務治理責任與風險責任的相關提問，改為針對公司的有效稅率的調查提問。<sup>10</sup>

我們根據 RobecoSAM 永續投資研究團隊所蒐集的財務資料，建立 24 個 GICS® 產業族群的平均有效稅率 (所得稅費用，如公司綜合損益表內所載) 和平均現金稅率 (實際支付稅額，如現金流量表所載)，並事先將相關平均稅率數據告知各家公司。該問題係將某特定公司過去兩年內的報導稅率與現金稅率加以平均，並將兩項平均值中的較低者與產業同儕進行比較。

公司稅率一旦低於產業稅率均值，則會根據其低於平均值的偏差程度予以評分。雖然在某些情況下，呈現落差尚屬合理，若大幅偏離產業整體支付稅率，就可能是過度激進避稅活動的指標。為了避免企業具備合理解釋卻遭誤解 (例如淨營運損失 (NOL) 的處理方式所致)，公司均會有機會說明偏差原因，但必須提供公開資訊內可供查核之佐證。

下圖顯示，平均而言，大多數公司在這個新問題的表現均良好，如此結果亦合乎我們的宗旨，僅針對嚴重偏離產業平均值之公司予以辨識。同樣重要的是，這項問題亦足以探知稅務違規情況業經公開確認之公司。公司若在過去五年內於稅務相關的 Media and Stakeholder Analysis (MSA) 有發現任何案例，平均而言，其在新版有效稅率問題之得分，將比完全沒有任何租稅 MSA 紀錄的公司，低了將近兩分。

圖 7：有效稅率 — 各區域之平均得分



資料顯示，根據有效稅率問題之平均表現得分，世界各國的公司均未明顯規避自身納稅義務。亞太地區公司得分最高 (約 90%)，北美地區則表現略差 (約 80%)。

資料來源：RobecoSAM Corporate Sustainability Assessment (CSA) 2018

<sup>9</sup> 2018 年的 CSA 充分反映了這種精神：可能情況下，我們均將根據實際表現，而非抽象政策，評估公司表現。

<sup>10</sup> CSA 的一般標準與具體問題均已歷經持續監控，於必要時修改並抽換提問項目，從而確保企業永續資料的相關性和準確性。

## 各區整體表現

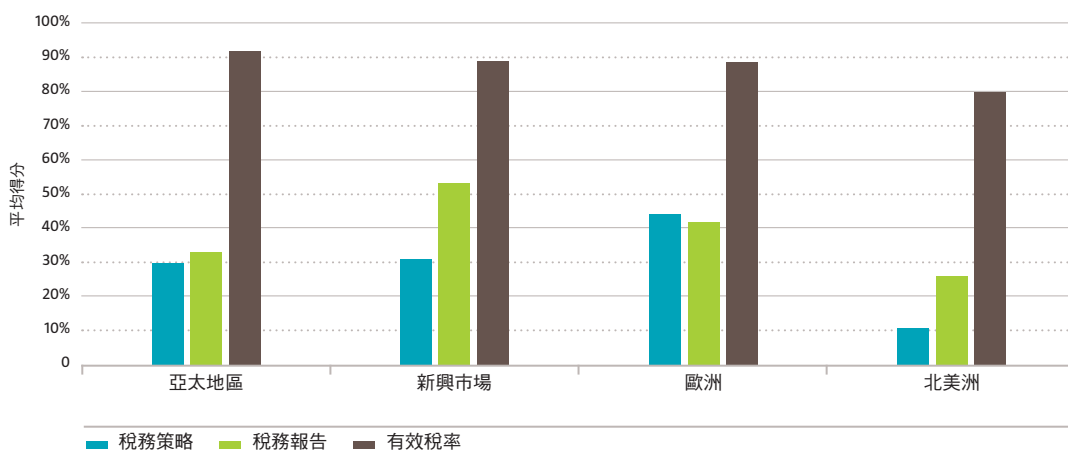
下圖顯示 2018 年 CSA 中，歐洲公司在透明與責任稅務策略方面拔得頭籌。新興市場的公司，有較高比例依據國別逐項彙編稅務報告 (至少有一部分原因在於這些公司多半僅在一國境內營運，因此較易實施國別報告)，此外亞太地區公司則在有效稅率方

面得分最高。此外，北美洲公司顯然在所有三項問題上表現均為最差。

根據我們的稅務策略和稅務報告調查，過去五年來，公開透明程度與如實揭露程度的改善情況著實令人振奮，而這可能是業者主動承認政策風險，以及體認所有利害關係人均已高度 (秉持批判態度) 關注企業如何處理租稅問題的綜合結果。

歐洲公司在透明度與責任稅務策略上表現最佳。

圖 8：稅務策略整體標準 — 各區域之平均得分



上圖顯示各單項稅務標準的區域表現。北美洲公司在所有三項標準皆表現最差。歐洲公司在透明度與責任稅務策略上表現最佳，新興市場則在稅務報告上得分最高。

資料來源：RobecoSAM Corporate Sustainability Assessment (CSA) 2018

## 展望未來

考量前文所述原因，我們期望在中期之內，依循 OECD 「稅基侵蝕與利潤移轉」(BEPS) 倡議以及歐盟「共同合併企業稅基」專案的準則，針對稅務權責承擔，推動進一步的政策協調統合。近年來民粹主義的興起固然因素眾多，然至少有一部分是出自於一般民眾對於不平等的憤慨感受，其中又以租稅負擔不公平為甚，<sup>11</sup> 這點進一步提高了政府在國家與國際層級採取強力稅務政策行動的可能性。對於投資人而言，類似的政策行動是機會，但也是風險。

一如其他主題，我們的 Corporate Sustainability Assessment 稅務策略題組，旨在辨識出哪些

公司確實追求良好企業策略，秉持主動負責態度因應稅務問題。企業稅務策略乃是甚具實用價值的指標，可供識別哪些公司的準備充分，足以因應未來政策與法規異動所造成的企業稅率攀升。

即使迄今尚無任何嚴厲的政策行動，我們仍感到十分振奮，得以見證諸多公司在透明度與績效表現展現了長足進步，也很慶幸 CSA 得以充分掌握並評估相關進展。

**如蒙賜教，請將您對於作者的提問與意見寄至：**

[Yearbook@robecosam.com](mailto:Yearbook@robecosam.com)

<sup>11</sup>巴拿馬與「天堂文件」只是過去幾年來諸多類似案例中最為著名的例子，其後果仍在延燒中。