

外國制度 比較
企業引受制度 企業引受關聯
課稅制度 評價 改善方向

1998.12

金 裕 燦

韓國租稅研究院

序 言

企業引受 産業合理化
不實企業 整理手段
1990 公開買受制度 가
市場 企
業經營 가
經營 國內不實企業 退出
市場機構 競爭
力提高
經濟力集中 外國人直接投資 가
先進經營技法 가
攻擊的 企業引受 가
敵對的 企業引受 自企業 防禦
借入資金
課稅取扱 課稅制度가
本 研究院 企業引受 關聯 課稅制度
改善方向 著
者 本 研究院 金裕燦 博士 ,
著者 審査者
沈在珍 , 康美貞

，白承勳 ，安相淑

著者

本 研究院

1998 12

韓國租稅研究院

柳 一 鎬

目次

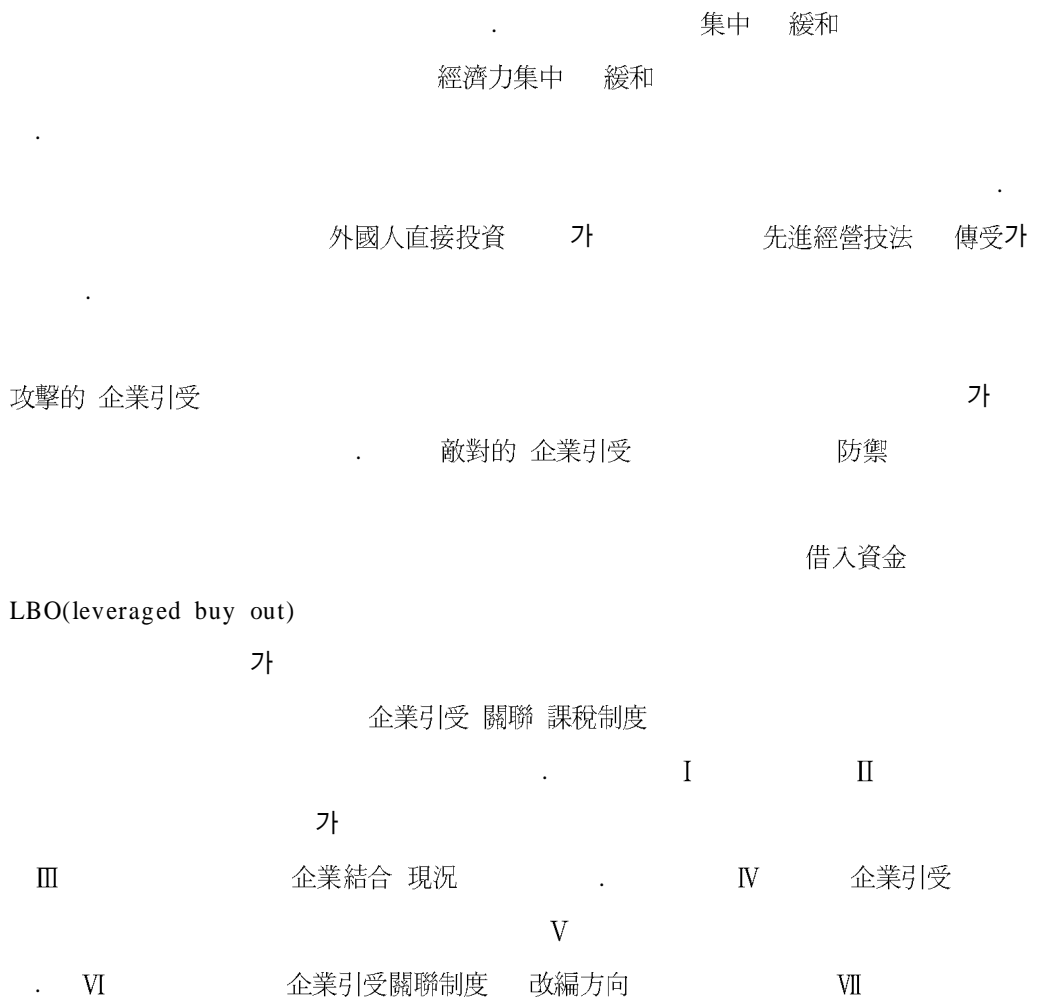
I. 序論	1
II. 企業引受 動機 形態	3
1. 企業引受 動機	3
2. 企業引受 形態	4
3. 敵對的 企業引受 防禦行為 形態	5
III. 企業結合 現況	8
IV. 企業引受 關聯制度 現況 問題點	12
1. 企業引受 關聯 制度	12
2. 企業引受 關聯 租稅制度	15
V. 外國 企業引受制度 課稅制度	26
1. 企業引受 關聯 制度	26
2. 企業引受 關聯 租稅制度	37
3. 企業引受 關聯 制度 課稅制度 國際比較	62
VI. 企業引受 關聯 現行制度 改編方向	74
1. 企業引受 關聯 制度	74
2. 企業引受 關聯 租稅制度	80
VII. 結論 政策提案 要約	86
參考文獻	88

表目次

<表 III- 1> 企業結合 推移(1981～97年)	8
<表 III- 2> 大企業集團 結合 推移(1981～97年)	9
<表 III- 3> 手段別 企業結合1) 把握	10
<表 III- 4> 最大株主 變更1)	11
<表 III- 5> 企業退出 現況	11
<表 IV- 1> 讓渡所得 課稅	16
<表 IV- 2> 租稅條約上 株式讓渡所得 課稅	18
<表 V- 1> 企業販賣者 課稅	55
<表 V- 2> 企業引受關聯制度 國際比較	67
<表 V- 3> 企業引受關聯 課稅制度 國際比較	70
<表 VI- 1> 外國 自社株取得 關聯 規制	77
<表 VI- 2> 外國 相互出資 關聯 規制	80

I. 序論

企業引受 M&A
 , M&A 가 . 가
 가 , 支配株式 讓渡
 가 賣却
 . , 市場買入 가 , 公開買
 受 가 . , 第3者 新株
 配定 轉換社債・新株引受權府社債
 , 委任狀
 爭奪 少額株主
 . 産業合理化 不實企業
 整理手段 . 1990 公開買受制
 度가 가 市場
 . 企業引受가 活性化 經濟的 企業經營 外部監視機能
 強化 . 企業經營 經營
 . 不實企業 退出 活性化機能 .



II. 企業引受 動機 形態

1. 企業引受 動機

買受 動機

가 가

가. (被)引受企業 經濟的 價值向上

經濟的 價值向上 企業 結合 經濟的 價值가 向上
가 가 結合 規模 經濟(economy of
scale)가 生產費用
企業結合 資産 가 保有資金 가

. 市場價值 實際價值 差益

市場價值가 實際價值
低評價 株式 가

. 事業分野 多角化

初期 投資 危險 費用

· 市場支配 動機

特定市場 競爭 市場支配力 目的
獨占規制法 規制

· 大株主 專門經營人 事業擴張 意欲

大株主 事業 擴張, 社勢 擴張 目的 가
가

2. 企業引受 形態

가. 友好的 企業引受

· 敵對的 企業引受

(stock acquisitions)

(proxy contest)

1) 株式 買受

(stock acquisitions) 敵對的 企業引受
株式市場 株式買集
公開買受(tender offer)
가

2) 委任狀 爭奪

(proxy contest)

3. 敵對的 企業引受 防禦行爲 形態¹⁾

가. 防禦的 定款 變更

가
가

가

· 自己株式 取得

1) 『 』, 1997.
『M&A 』, 1994.
『 』, 1991.

가

가

가

(greenmail)

가 가

· 株式買受權 附與

(poison pill)

가

가 가

· 任員退職金契約

(golden parachutes)

· 第3者配定 増資

3 (lock-up agreement)

(white knight)

資産 新株

· 其他 防禦手段

1) 防禦的 合併

防禦的 合併

2) 逆公開買受

3) 従業員持株制度

Ⅲ. 企業結合 現況

公正去來委員會

1981 148 1989 193
 200 1990
 1991 154 , 1992 149 1993 123
 1994 195 1997 418
 1998 6 219 가

經營效率

가

引受・合併

IMF

構造調整努力

企業結合

增加

<表 Ⅲ- 1> 企業結合 推移(1981~98年 上半期)

(單位: 件, %)

	'81	'82	'83	'84	'85	'86	'87	'88	'89	'90	'91	'92	'93	'94	'95	'96	'97	'98 1~6	
(A)	148	288	210	231	173	204	216	183	193	157	154	149	123	195	325	393	418	219	3,979
(B)	113	200	138	87	92	98	82	45	46	57	58	69	74	74	52	137	123	98	1,643
	35	88	72	144	81	106	134	138	147	100	96	80	49	121	273	256	295	121	2,336
(B)/(A)	76.4	69.4	65.7	37.7	53.2	48.0	38.0	24.6	23.8	36.3	37.7	46.3	60.1	37.9	15.4	34.9	29.4	44.7	41.3

資料:

, 『

』,

1998 6

1,643

3,979

41.3%

. 1989

非系列企業間 結合

가

1989

76.2%

. 가 1990

가 1993 74 1980
 . 1994
 1997 295 70.6%
 1998
 1980 大企業集團 結合件數가 1989 99
 1993 39 가 가 1997
 155 1998 69

<表 III- 2> 大企業集團 結合 推移(1981~98年 上半期)

(單位: 件)

	'81~86	'87	'88	'89	'90	'91	'92	'93	'94	'95	'96	'97	'98 1~6	
	611	94	96	99	89	66	64	39	65	82	110	155	69	1,639
	401	47	25	14	28	31	28	23	45	19	38	44	35	778
	210	47	71	85	61	35	36	16	20	63	72	111	34	861

資料:

會社新設 株式取得(引受) 가

合併 가

企業 引受 合併 가

最大株主 變更 企業引受

가 가

不渡發生件數가 가 不渡猶豫協約

가

<表 Ⅲ-3> 手段別 企業結合①) 把握

(單位: 件, %)

	2)	3)		4)		
'81~86	580 (46.3)	246 (19.6)	190 (15.2)	82 (6.5)	156 (12.4)	1,254 (100.0)
1987	102 (47.2)	54 (25.0)	34 (15.8)	16 (7.4)	10 (4.6)	216 (100.0)
1988	55 (30.1)	77 (42.1)	27 (14.8)	17 (9.3)	7 (3.7)	183 (100.0)
1989	62 (32.1)	83 (43.1)	25 (12.9)	10 (5.2)	13 (6.7)	193 (100.0)
1990	52 (33.1)	56 (35.7)	38 (24.2)	6 (3.8)	5 (3.2)	157 (100.0)
1991	37 (24.0)	55 (35.7)	50 (32.5)	7 (4.6)	5 (3.2)	154 (100.0)
1992	34 (22.8)	39 (26.2)	62 (41.6)	12 (8.1)	2 (1.3)	149 (100.0)
1993	29 (23.6)	24 (19.5)	55 (44.7)	13 (10.6)	2 (1.6)	123 (100.0)
1994	77 (39.5)	55 (28.2)	48 (24.6)	13 (6.7)	2 (1.0)	195 (100.0)
1995	142 (43.7)	121 (37.2)	48 (14.8)	10 (3.1)	4 (1.2)	325 (100.0)
1996	159 (40.5)	130 (33.1)	63 (16.0)	25 (6.4)	16 (4.0)	393 (100.0)
1997	130 (31.1)	163 (39.0)	75 (17.9)	23 (5.5)	27 (6.5)	418 (100.0)
1998. 1~6	36 (16.4)	64 (29.2)	65 (29.7)	35 (16.0)	19 (8.7)	219 (100.0)
	1,495	1,167	780	269	268	3,979

註: 1) 1996 50 , 200 1997 4 1000

2) 15% , 20%

3)

4)

10 50

가 100

資料: 『 』,

<表 Ⅲ- 4> 最大株主 變更1)

(單位: 件)

	1994.8~12	1995	1996	1997	1998. 1~10
	9	54	55	71	111

註: 1) .
資料: 『 』, .

<表 Ⅲ- 5> 企業退出 現況

(單位: 件)

	1)			2)	
1991	13	-	-	-	-
1992	20	-	-	-	-
1993	7	-	-	-	-
1994	9	0	0	0	0
1995	4	0	0	0	0
1996	9	0	0	0	0
1997. 1~ 3	12	0	0	1	2
1997. 4~ 6	17	0	0	0	1
1997. 7~ 9	13	0	0	0	0
1997. 10~12	47	2	30	1	7
1998. 1~ 3	23	0	23	0	5
1998. 4~ 6	30	0	18	0	0
1998. 7~ 9	30	0	15	0	0
1998. 10	2	0	3	0	1
	236	2	89	2	16

註: 1) .
2) .
資料: 『 』, .

IV. 企業引受 關聯制度 現況 問題點

1. 企業引受關聯制度

企業引受 關聯 制度

5% 株式持分 5

5% 保有株式 比率 1%

5 (: 200

2). 가 發行株式 總數 10%

(342 3). 25%

公開買受()

資金負擔

敵對的

가 10% 33% 가

取得限度 撤廢 .

相互出資

規制 1% 5% 가 自社株取得制限 緩和

가 .

가. (342 3)

10%

가

M&A

10%

M&A

97 4

200 가

10%

가

200 2

5% Rule

(342 2)

40%

가 (母)

(子)가

6

①

②

가

342 2 ③

가 40%

(孫)

가

10%

가

가

10%

가 가

(369 3).

(341, 342)

①

②

③

④

⑤ 가

(①) (②~⑤) .

1/3

가

(189 2).

(5% Rule) (200 2)

(, , , ,)

) 가 가

5% 5 (,)

1%

5 . 5

(Stock Option) (189 4)

(Stock Option) M&A

15% 가 , 가

M&A

1997 IMF 株式取得 限度가 55%
 1 50% 1/3
 가 , 1998 5 株式取得限度가 100%
 , 2 企業引受 規制 廢止 81
 가 , 가

2. 企業引受 關聯 租稅制度

가.

1) 株式讓渡差益 課稅

가) 個人 境遇

上場法人 25% 가
 株式讓渡差益 所得稅 가 . 非上場法人
 株式場外去來
 讓渡所得稅 課稅對象 (94 4 , 157 5).
 가 10% 가
 讓渡價額 10% 가 取得價額 25%
 (156 1).
 不動産 保有規模가
 가 讓渡所得稅가 (158 1
 5 , 76).

) 法人 境遇

가
가

法人稅가 ,
讓渡差益 가

特別附加稅 가 20%

40% 가 ① 가

資産總額 50% 50% () ,
② (:) , ③ 不動産價額

80% , ,
(59 2 1 , 124 3
9).

) 非居住者, 外國法人 境遇

()가

()

(4 , 53~59) , ()가
()가

<表 IV- 1> 讓渡所得 課稅

		()
		()

(120 , 56) 가
 , 가
 . 가
 가 . , 가
 5 25% 가
 가 (179 8 1 , 122
 6 2).

1998

가 가 租稅條約 <表 IV-2> .

2) 證券去來稅

8 證券去來 0.5%
 가 . 經濟狀況 彈力的
 가 額面價額 以下 株式 0%,
 1 가 가
 0%, 0.15%, 場外登錄株式 0.3%
 0.15%
 가 (5 , 5 1 ,
 5).

3) (20 , 46)

가

가 . ,

4) (18 , 40)

가 가 가

가 100 30 가 (가 가 가) . , 가 가 가 () 가 가 가 (가×70%) 가

5) 租稅特例

, 가

50% 100%

(33 2).

1997 6 30

가

1998 1 1

가

(40 3).

가

(40 5).

100% ,

(40 6 40

7).

가

가 50%

(40 8, 40 9, 113 114).

· 企業引受者 課稅取扱

1) 寡占株主 取得稅 第2次 納稅義務

寡占株主(

가

)가

가

取得稅

3)(

105

6).

가

가

가

敵對的 企業引受者가

(上場法人 除外)

가 寡占株主⁴⁾

2

5).

3)

4)

5)

100 51

39

1

①

가

가

가 上場法人

2

2) 株式引受資金 損金算入問題

2 借入金

2 支給

利子 損金否認 (18 3 2 , 43 2 5).

()

株式 出資持分 支給利子 가

法人稅 節減效果 .

3) 増資所得控除 制限

, , , , , , 가 . ,

, , , , , ,

,

1998 12 31 金錢出資 가

(2)

24

(93).

$$= \frac{x}{12} \times x$$

② , ③ 가

④ . . . 가 2 가 . 2

. 가 가 가 가 가

· 企業引受對象會社 防禦行爲 課稅取扱

1) 支給金 損金算入問題

敵對的 企業引受

損金不算入

損金算入

2) 任員退職金契約

敵對的 企業引受

が

大統領令

超過

損金不算入 (

13) .

1

10

1

損金算入

従業員

退職金

· 株主 保證債務引受 關聯 税制支援

債務當事法人

損費認定 が

系列企業

賣却

が

7.

8.

移越缺損金
 7).
 損費
 借入金 過多法人(2
 2 支給利子 損
) 費否認 () 非
 課稅 가 ()
 缺損金 補填 ()
 6 特別附加稅 50%

7) (, ,) 5
 () 가 50%

V. 外國 企業引受制度 課稅制度

1. 企業引受 關聯 制度

가. 日本

1) 持分引受

가)

商法

外國換法

(defence-related entities)

가

配當 出資權

(official registration book)

(206).

(directors)

(204).

)

企業間 相互株式保有(cross shareholding)

禁止 가 50%

事業移轉, 合併

25%

投票權 가

)

自社株 取得

210

合併時

投票權

(241)

) 公開買受 企業引受

公開買受 (takeovers involving offers to the public) . 證券 證券市場 關聯法
가 , , 가 證券去來所
(27(2), 27(3)).

2) 資産引受

資産 販賣 移轉
承認 (245). (business as a going concern) 讓渡

從業員 雇傭承繼移轉

가

1) 持分引受

가) 持分引受 會社法上 必要要件

上場法人 持分引受

) 引受契約

3 3 4
3 事前承認(45)
(274)
購買者 販賣者가 EU () 가
株式資本 3 2
가 持分引受 가

) (controlling interest) 引受

, 20 1 10 1, 5
1, 3 1, 2 1 3 2 15
總所有持分 數 5 (356(1)
)

被支配法人

) 企業間 相互株式保有

相互凍

結效果(interlocking arrangements)

自社株式

相互株式保有

B가 A 10%

10%

가

(A) (B) 10%

B A 가 (359(1)). B가 A

(359(2)). A가 B 10%

A 10% 가 (359(3)).

賣却

) 自社株 取得

禁止 (217).

가 ,

().

上場法人 가 上場價格

(217(2)) 10%

合併, 分割, 資産移轉

(217(6)(1)). 가 株式資本 10%

2

投票權 (

164).

) 公開的 企業引受

5(2)(2) 5(1)(1) 2 ()
) 上場
法人株式 가 가
가 , 가
投票權 3 1
5(4)(1) 가 (5(4)(6)).

2) 資産引受

가) 特別法定要件

, 3
資産引受移行
,

) 會社法上 要件

事業引受

企業清算時 가
(394)
1 ,
(101).
157(1) 2
10 1 (a going concern)
가 承認 가

) 繼續 事業 定義

(a going concern) 無形資産(, ,)
有形資産(가) .

) 從業員 保護

企業引受時

移轉 雇傭關係가

· 獨逸

1) 持分引受

가) 持分引受 制限

가 (15(1))

가 (15(3)

)

가 (16(1)).

(bearer shares)

(

10(1)) 가 . (68(1)) .

獨逸會社 從屬法人(dependent company)

母會社 .

가 持分

一體性 .

引受企業 25% (20(1) 21(1))

法人 (20(4) 21(2))

)

信託 持分保有 (20(1) 16(4)).

公示 .

(20(7) 21(4)).

) 大株主 保護

經濟的 不利

損失 (

311 317). 禁止

(312). 個別的

責任 (318).

(Qualified

Factual Combine: QFC) 概念 . 持續的

從屬法人

少額株主가

) 企業間 相互株式保有

企業間 相互株式保有 形態
가

持分 25%

25%

가

25%

25%

引受

資本 禁止 辨濟(prohibited repayment)

相互株式保有

가

가

가

同企業

新規株式

引受가 禁止

가

) 自社株取得

資本増資 出資

禁止

(derivative acquisition)

(the stated share capital)

自社株 取得

特別積立金

許可

가

保護

가 10%

2) 資産引受

獨逸會社法 (business as a going concern)

一般的

規制 (433 ff).

負債

引繼

가

移轉

가

責任 가 (all his property)

(311).

(all

its assets)

가

(25).

法的

權利 義務

承繼 (613(a)).

終結

가

· 英國

1) 持分引受

가) 持分引受 制限

(controlling interest)

가
상場법인 가

) 少額株主 關聯 事項

英國

가 10 9
가
引受申請日 4
10 9가 가 10 9가
2

) 企業間 相互株式保有

가 個人代表者 被信託人(trustee)
가 가 가 가
(market- maker) 가
가

) 自社株取得

英國會社法 自社株
(fully- paid shares) 引受 , 特別規定
, 引受 , 公企業 民營

1 化 10% 取得
 自社株取得 가가
 가 가 가 利潤
 發行 가
 가
 認可
) 公開買受 企業引受
 公示義務
 ① 가
 가
 ② (mandatory offer) 가
 ③ 가
 ④ 가
 가
 ⑤ 가
 30% 가 가
 가 가
 가
 (panel)

公示	被引受企業	30%	
30%	制約條件		30~
50%	12	2%	
禁止	가		
7	15~30%	7	10%
			가

2) 資産引受

가

2. 企業引受 關聯 租稅制度

가. 日本

1) 持分引受

가) 直接稅

(1) 引受企業	課稅		
引受企業	가	取得費用	가 株式
가	獨立企業間 原則	가	差額
	取得費用	가	受贈益(donation income)

(22 , 38).

持分引受

獨立企業間 價格

控除 減價償却

持分引受

利子費用

土地保有會社

完全控除가 가 25%

金融費用 4 猶豫

(62(2)(3)). 가 法人

總資産 市場價格 70%

(2) 被引受企業 課稅

50% 3

個人株主가 가 (family corporation) 가

未配當 利潤 가 10~20% (2(10)

67).

帳簿價格 가 가

가 가 持分 引受

(3) 持分販賣者 課稅

課稅對象

가 5%

利益

가 特別

附加稅

持分販賣者		法人稅率
	資本損失	
	가 個人株主	26% 6%
地方稅,	20% 國家所得稅(national income tax)	(
37(10) :	35(2)).	
	資本利得	.
株式賣却	資本損失	(
	37(10)).	
上場法人(publicly listed company)		
	去來價格 1%	.
) 間接稅		
(1) 證券去來稅		
	(non-listed companies)	가 0.3% (
10).		.
	가 (38).	
(2) 印紙稅		
	200~20,000 円	.
(3) 消費稅		
	(6).	
(4)		
	上場法人	0.12%

課稅

2) 資產引受

가) 直接稅

(1) 引受企業 課稅

引受企業 資產引受

引受 資本所得

固定資產

免稅 (50).

引受企業 가 無形資

產 營業權 費用處理 5 (

48(1)(5)) 特許權 8 (Financial Ministerial Ordinance Depreciation Appendix 3),

5 (8-1-16) 商號權 10 (Financial Ministerial

Ordinance Depreciation Appendix 3)

一括取得價格 取得價格
價格割當

가

資產引受費用 가 課稅 引受企業

가 가 (22). 引受企業

· 資產引受費用 가

控除 (22).

(cross border)

控除

資產引受 金融費用

控除가 가 (62(2)). 費

用 4

引受企業

(57).

(2) 賣却者 課稅
가

課稅 控

除

가 個人

課稅

) 間接稅

(1) 附加價值稅 販賣稅

(accounts receivable)

引受企業

控除

事業 引受

消費稅

(2) 登錄稅, 移轉稅, 印紙稅

間接稅

1) 持分引受

課稅

“ (securities)”

units(parts sociales)

가

가) 直接稅

(1) 引受企業	課稅			
	가		가	가
引受企業	貸借對照表	.		
가			持分保有(shareholding)	.
				流動資產(current
assets)				
가		,	,	
가	,	,	,	가
가	.			
가	가		가	
		利子費用	稅額控除	.
223(B)		利子費用 控除		
		引受企業 持分賣却者		.
		.		
		(tax-consolidated group)		
			利子費用	
		引受價格	比率	.
借入利子	15		課稅所得	.
		資本利得	가	.
	株式 總價格			가
	長期的 資本所得			.
(2) 被引受企業	課稅			
		被引受企業		가

· 引受企業 被引受企業 10%

引受企業 被引受企業 95%

引受企業段階

(3) 持分賣却者 課稅

(가) 法人賣却者

法人 持分賣却

課稅

長期資本利得()

2

損失控除

33 $\frac{1}{3}$ %

(10% 가

36 $\frac{2}{3}$ %) 課稅

2

19%

課稅

資本利得

10

長期資本利得

() 個人賣却者 境遇

가

25%

資本利得

課

稅 (1993 332,000).

16%

課稅

1994

社會保障稅

19.4%

資本損失

5

가

가

株式 賣却

가

5

25%

19.4%

課稅

(1994).

持分賣却

가

引受價格

實際販賣價格

19.4%

課稅

가
(4) 公開買受 企業引受 課稅 .
公開買受去來
가 10% 10%
課稅 , 가
課稅目的上 가
가
課稅 移延 .

) 間接稅

(1) 登録稅

株式賣却 가 稅率 .
20,000 가 1% 가
登録稅가
units 4.8%
課稅對象 課稅額 가 .

(2) 附加價值稅

, units, , 가가 가 免除 .

(3) 印紙稅

印紙稅 , units, , (circulation)
購買者가 . 20,000
1% .
4.8% .

(4) 證券去來稅

100
 3% 1.5% 課稅
 間接稅 課稅對象

課稅目的上 (constructive dissolution) ,

2) 資産引受

가) 直接稅

(1) 引受企業 課稅
 引受企業 價 (historic cost price) .
 減價償却 價 價 III

가 價 價
 가 價 .
 가 價 . 不動産 引受價格 費用 .
 引受企業 稅額控除 價 價
 가 價 價
 引受企業 費用 資産引受
 控除可能 . 控除 費用
 가 價 價

(2) 賣却者 課稅

가

가

(가) 法人 賣却者
가

營業利益	36 $\frac{2}{3}$ %).	長期資本利得	33 $\frac{1}{3}$ %	短期資本利得	(가 10%
			19%	課稅	
				控除	
				課稅損失	
10				長期資本利得	

() 個人賣却者

資本利得(損失)		가	引受費用間
)		가	2 (
		2	()
			資本利得
2	5%		流動資産
5%	長期資本利得	5	
가	20,000		30,000
	資本所得	免除	

) 間接稅

가가	가	登錄稅가	가	가
			14.2%	
			附加價值稅가	

· 美國

1) 持分引受

가) 直接稅

(1) 引受企業 課稅

引受費用	가	가	
獨立企業原則下	가		課
稅		가 가	
	가	課稅가	
控除	가	控除	
			50%
利子費用			

(2) 被引受企業 課稅

持分移轉	가		
			50%
가 3			

業 , 1 80%
 가 가 引受企
 業 引受企業 가 80%

(3) 持分賣却者 課稅
 가 80%
 投票權
 課稅 持分去來 短期資本利得
 28% 課稅

引受企業 配當
 가 50%

(4) 企業引受
 企業引受
 1980 가 持分引受
 企業引受 濫用 1980 控
 除否認條項(162(k))
 (5881).

) 間接稅

間接稅

(1) 附加價值稅

가가 .

(2) 販賣稅

가

가 .

販賣稅 .

(3) 不動產讓渡稅

가

讓渡稅 .

50%

課稅 .

(4) 登錄稅, 讓渡稅, 印紙稅

,

2) 資產引受

가) 直接稅

(1) 引受企業 課稅

資產引受 .

(multiple asset) ,

가

가

(residual method)

(1060).

無形資產

有形資產

가

購買價格

營業權

15

가

가

가 .

(2) 賣却者 課稅

課稅 . 가

가 讓渡 가

가 , 가 .

가

課稅 .

移延 . 按分

. 5

가 .

) 間接稅

(1) 附加價值稅

가가 .

(2) 販賣稅

免除 .

가

(3) 間接稅

(4) 登錄稅, 印紙稅

· 獨逸

1) 持分引受

가) 直接稅

(1) 引受企業	課稅			持分	貸借對照表上
	課稅觀點				
	減價償却	가	가	減少	減價償却
價償却	가	가	가	가	減價償却
		稅務調査		가	가
가		資本利得	標準稅率	課稅	
3			가	課稅當局	
				課稅當局	가
		申告價格			
	隱匿配當分配(hidden dividend distribution)	가		가	
	資本利得	가		引受費用	
		金融費用		費用控除가	
가		가 借入		金融調達	
가				3 (9)	
				3	
3					

(2) 被引受企業	課稅			被引受企業
	移轉	非課稅積立金		

課稅損失 非課稅積立金 移越

法人稅法(KStG) 第8(4)條

75%

가

가

課稅額算定 利潤 損失 合算

(Organschaft)가

가

(tax practice) 가

step-up model(EStG 50c)

가

가

가

가

30%

가

減價

償却

가 가

(hidden reserves)

가

step-up model

(tax-free)

step-up model

가

(EstG 50c).

가

(3) 賣却者 課稅

가

<表 V - 1>

<表 V-1> 企業販賣者 課稅

		100%	100%	25%	25%
	○	○	○	○	×
	45/30%	3,000		3,000	-
		$\frac{1}{2}$		$\frac{1}{2}$	
	○	○	○	○	×
(roll-over)	○	○	○	×	-

) 間接稅

(1) 附加價值稅

가가 가가 (UStG) 4 8f

(2) 證券去來稅

1991 1 1

(3) 不動產去來稅

100% 가

가

가가

3.5%

가가

가

2) 資産引受

가) 直接稅

(1) 引受企業 課稅

購買價格	營業權			
課稅當局		가	引受費用	減價償却
	가			
				가
가			가	
	가		가	(無形資産)
	가 가		가	가 가
			가	
				가 가
				資本利得
가	引受企業	引受費用		
				控除

(2) 賣却者 課稅

가			資本利得	45%
標準稅率	(30%).		가
移轉資産	가			

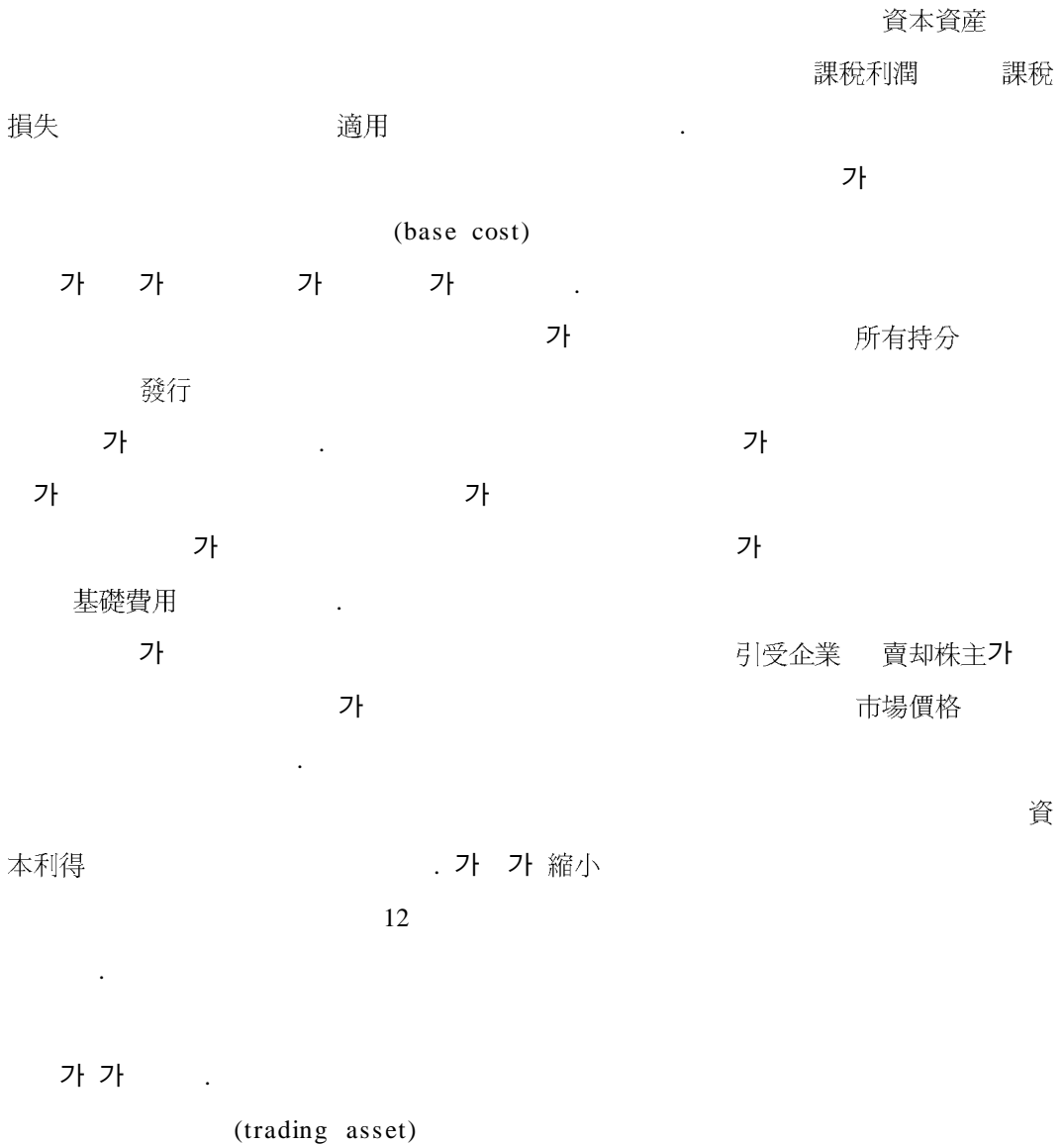
	가		소득稅가	
	營業稅 納付		가	
		特別規定		2
1				
	가			
		2	(carry back)	
	所得稅法 6(b)			
	, , 25	가	,	
			50~100%	
	移轉 年度			
가 가		가		4
	. 4			
			6% 가	
) 間接稅			
	(1) 附加價值稅			
		附加價值稅가		
		가가 가		
		가가	還給	가
		가가 가		
	(2) 不動產去來稅			
		移轉		가
		3.5%		課稅標準
	가			

· 英國

1) 持分引受

가) 直接稅

(1) 引受企業 課稅



非課稅 .

完全費用控除가 가 .

(2) 被引受企業 課稅

가 가 .

가

(original cost)

3

가

經營費用

資本損失 移越

(3) 賣却者 課稅

(가) 法人販賣者 境遇

가

(

)

가

物價指數控除

가

가

가 .

() 個人販賣者 境遇

가

가

가

) 間接稅

印紙稅

2) 資産引受

가) 直接稅

(1) 引受企業 課稅

가

가

減價償却

(amortization)

가

特定積立金設定 가

金融費用

完全 控除가 가

移越

가

(2) 賣却者 課稅

(가) claw-back⁸⁾ 稅額控除

8) 가

가 特定資産 控除額
 (aggregate unallowed
 balance)
 가가
 (unallowed expenditure)
 가 (balancing charge)
 가가 (unallowed expenditure)
 (trading expense) 가 가

() 賣却時 發生 資本利得 課稅
 가
 가 가
 , 가 資本利得
 特許權
 6 가 가
 가 가 가

() 損失 救濟
 가
 賣却企業 去來費用 控除 가()
 가

) 間接稅

規定

從業員

株式分配

가 . 獨逸

名目資本金

10%

10%

自社株取得

議決權

企業引受關聯 課稅制度

<表 V-3>

가

가

가

가

가

持分引受時

가

株式取得價格

公正市場價格

가

受贈益

가

units

가

가

美國 獨逸

. 英國

가

가

基礎費用

美國, 日本,

獨逸

가

減價償却

獨逸

가

가

企業價值面

가

가

利子費用

가 控除

一定制限水準

利子費用 가

가

가 . 2
 가
 33⅓%, 19%
 80%
 持分販賣者 課稅 .
 45(30)% 가 가 .
 個人 가 . 日本
 26% 資本利得 .
 25% 가
 16% 5
 가 . 美國
 28% 獨逸 3,000
 2 1 資本利得稅 가 가
 . 英國
 가 가
 가가 . 間接稅
 證券去來稅 가 0.3%
 . 100 3%,
 1.5% 證券去來稅 印紙稅 2 1%
 登錄稅 . 가가가 , ,
 . 獨逸 가가 3.5% 不動
 產讓渡稅 .

<表V-2> 企業引受關聯制度 國際比較

		3 4 3	가	
	(directors) d.	2 3) 購買者 가 EU (가 4) 販賣者 5)	6)	가 上場法人 가
		1, 5 3 1, 2 2 15 5	20 1, 10 1 引受企業 25% 7) 法人 8)	
		(10%)	持分 25% 25% 가 9)	10) 가

註: 1)

204 2)

45 3)

274 4)

5) 株式資本 3 2 가 . 6) 가
 持分引受 가 . 7) 20(1)
 가 21(1) 8) 20(4) 21(2) 9) .
 受 資本 禁止 辨濟(25% prohibited repayment) 25% 引
 가 가 가 (market-maker) 가 가

<表V-2>

				自社株 (fully-paid shares) 引受, 特 別規定, 引受, 公企業 民營化 10% 取得 가가 가 10%
	11)			가 가 利 潤 發行 가
	12)	2 () 上場 法人株式 가 가		
			經濟的 不利 損失 13) 禁止	가 10 9 가 14)

註: 11) 210 12) 가 , , 13) 가 311 317 14) 引受申請日 4 10 9 가 가 가 10 9가 2 .

資料: Fink, E., "Mergers and Acquisitions in USA", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.9, December, 1995
Katsushima, T., "Mergers and Acquisitions in Japan", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.12. July, 1992
Long, Y., "Mergers and Acquisitions in France", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.13, December, 1997.
Tomsett, E. G., "Mergers and Acquisitions in UK", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.13, December, 1997.
Wurm, F., "Mergers and Acquisitions in Germany", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.12, July, 1997.

<表 V-3> 繼續

		資本利得 株式 式 總價格 長期的 資本所得	50% 株 가	가	가 . 가 가 12
	50% 3 個人株主가 未配當 가 0~20% 1)	引受企業 引受企業 被引受企業 10%	被 가 가	가	
	持分 引受	引受企業 引受企業 95%	被 가 가	가 2) 75%	3 가 營費用 資本損失 經 移越

註: 1) 2(10) , 67 . 2) 50% 가 3 , 1 80%
80% 가 , 가 引受企業 가
引受企業 가

<表 V-3> 繼續

	法人稅率 資本損失 가 .	法人 持分賣却 2 損失 33 控除 1/3% 課稅 2 19% 稅 . 資本利得 10 長 期資本利得 가 .	가 80% 課稅 .	45(30)% 가 가	가 가 가
	26% 6% 地方稅, 20% 가 3. 上場法人 去來價格 1%	가 25% 16% 5 가 가 .	28% 課稅 .	3,000 2 1 가 100% 25%	가 가 가
	가 : 0.3% : :	: 가가 : : 2 1 % : 100 3%, 1.5%	: . : 가가 : : :	가가 : : : 가 3.5%	: :

- 註: 1) 37(10) , 35
- 資料: Fink, E., "Mergers and Acquisitions in USA", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.9, December, 1995
- Katsushima, T., "Mergers and Acquisitions in Japan", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.12. July, 1992
- Long, Y., "Mergers and Acquisitions in France", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.13, December, 1997.
- Tomsett, E. G., "Mergers and Acquisitions in UK", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.13, December, 1997.
- Wurm, F., "Mergers and Acquisitions in Germany", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.12, July, 1997.

가 .
 企業引受가 活性化
 強化 .
 .
 不實企業 退出 活性化機能

가 .
 經濟的 企業經營 外部監視機能
 企業經營
 經營

和 .
 .
 經濟力集中 緩和
 集中 緩和

.
 營技法 傳受 .
 外國人直接投資 가 先進經
 .
 性 維持 ,
 가 .

· 敵對的 企業引受

가
 中立的 .
 가 監督機能 .

企業引受 가

5%	公示義務制度		10%
	5%	가	
	義務公開買受制度	廢止	
	義務公開買受制度		義 가
		小數株主 權益	
	外國人	敵對的 企業引受	
			企業引受가
	가	企業引受關聯制度	
		가	
	出資總額制限制度		企業引受
		25%	
		100%	가
	他會社出資總額	50%	
	가	9)	
9)	公正去來法	가	
		持株會社 設立 가	
		가 持株會社	

· 自社株取得 關聯 規制

敵對的 企業引受

가

가

自己株式

가

<表 VI- 1> 外國 自社株取得 關聯 規制

		가	
	10%		"
	10%		"
	10%		"
	-		"

資料:

Fink, E., "Mergers and Acquisitions in USA", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.9, December, 1995

Katsushima, T., "Mergers and Acquisitions in Japan", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.12. July, 1992

Long, Y., "Mergers and Acquisitions in France", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.13, December, 1997.

Tomsett, E. G., "Mergers and Acquisitions in UK", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.13, December, 1997.

Wurm, F., "Mergers and Acquisitions in Germany", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.12, July, 1997.

<表 VI-1>

配當可能

가 , . . EU 가 10%
 株主總會 承認

自社株取得 合併

10%

, 가

가

· 相互出資制限 關聯 規制制度

相互出資制限

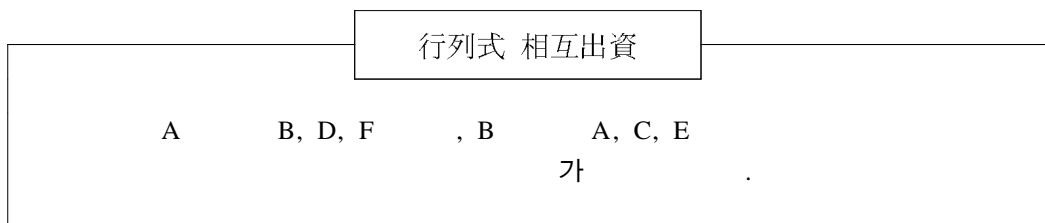
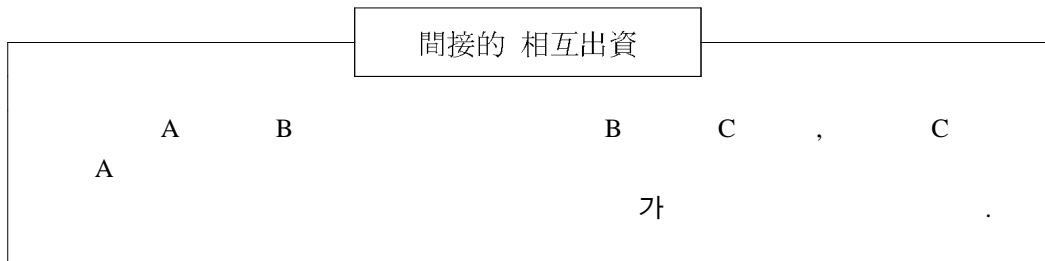
가

企業引受 活性化 沮害

直接的 相互出資

相互出資制限制度

가



間接的 相互出資
 가
 租稅回避
 가 2 相互出資 50%
 株式 分散

<表 VI- 2> 外國 相互出資 關聯 規制

	(,) 가 가 가
	25% 가
	가 10%

資料:

- Fink, E., "Mergers and Acquisitions in USA", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.9, December, 1995
- Katsushima, T., "Mergers and Acquisitions in Japan", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.12. July, 1992
- Long, Y., "Mergers and Acquisitions in France", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.13, December, 1997.
- Tomsett, E. G., "Mergers and Acquisitions in UK", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.13, December, 1997.
- Wurm, F., "Mergers and Acquisitions in Germany", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.12, July, 1997.

相互出資 가
 議決權行
 事 制限
 (5%)
 行列式 相互出資 가

2. 企業引受 關聯 租稅制度

가 . 가

가

가. 株式讓渡差益 課稅

가 가

企業引受

株式讓渡差益

讓渡所得 課稅根據가

() .

大株主 經營權讓渡差益 課稅

上場法人 株式讓渡差益 課稅

外國法人 株式讓渡差益

課稅가 不可能 (IV <表 IV- 1>). 株

式讓渡差益 居住地國課稅原則 OECD

租稅條約

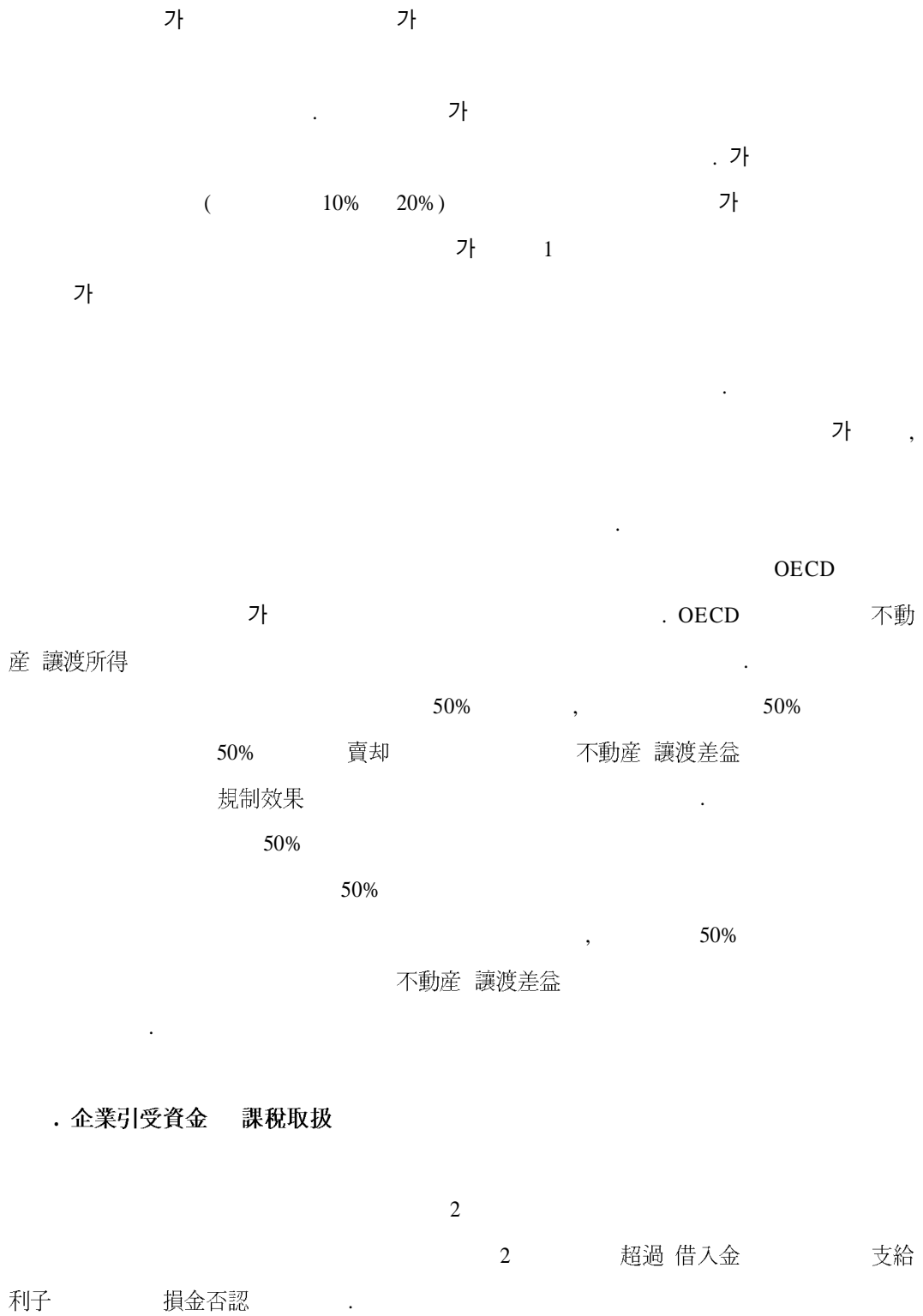
改正 가

가 . 上場法人 內外國人 差

別 가

OECD

가 가



受領 課稅

不動産 讓渡差益

特別附加 特別附加

不動産價格上昇

重課稅

2

50% 特別附加稅 (§

5881a/b).

重課稅

企業構造調整 企業引受

株式讓渡差益 場內株式價格

國內課稅權

國內株式 讓渡差益

任員 職員 退職金關聯 課稅規定

敵對的 企業引受 任員退職金(golden parachute payment)

가 가

(

16).

任員退職金 費用控除

20% 特別行爲稅 (4999).

従業員 退職金

が

が

16

가

株式讓渡差益

株式讓渡差益 課稅가 不可能

讓渡所得稅 特例制度

가

株式引受資金 損金算入制限制度 LBO

企業引受

損金算入制限

3

가

反對給付

(Green Mail)

가

가

,

利子費用控除 否認

가

가

不動産價格上昇

重課稅

가

支給金受領者

가 가 가

가

國內株式 讓渡差益

가

가

株式讓渡差益

場內株式價格

國內課稅權

參 考 文 獻

- , 『 』, .
『 』, ,
96- 09, 1996.
『 』, , 1997.
『 』, , 1997.
『 』, .
『M&A 』, , 1994.
『 . 』, 231,
, 1992.
『 』, 96- 11, , 1996.
『 』, , 1997.
. 『 』, , 1998.
『 』, 1996.
『 』, , 1995.
『 』, , 1991.
- Bergström, C., et al., "The Regulation of Corporate Acquisition: A Law and Economics Analysis of European Proposals for Reform," *Columbia Business Law Review*, No. 2, 1995.
- Bramwell, R., et al., *Taxation of Companies and Company Reconstructions*, Sixth ed.. Sweet & Maxwell. London, 1994.
- Coven, G. E., "Taxing Corporate Acquisitions: A Proposal for Mandatory Uniform Rules," *Tax Law Review*, Vol. 44, 1989.
- Doernberg, R. L., et al.. *Federal Income Taxation of Corporations*, Second Edition. Little, Brown and Company, Boston, 1994.
- Fink, E., "Mergers and Acquisitions in USA", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.9, December, 1995
- Huiskes, T., "Capital Gains on a Company's Repurchase of Shares," *European Taxation, IBFD*, December 1994.

- Katsushima, T., "Mergers and Acquisitions in Japan", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.12, July, 1992.
- Long, Y., "Mergers and Acquisitions in France", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.13, December, 1997.
- Posin, D. Q., *Corporate Tax Planning : Takeovers, Leveraged Buyouts, and Restructurings*, 1992 Cumulative Supplement No. 2. Little, Brown & Company Limited, Boston., 1990
- Sheppard., "Should Junk Bond Interest Deductions Be Disallowed?," *Tax Notes*, March 23, 1987.
- _____, "Poison Pills and Section 305," *Tax Notes*, May 16, 1988.
- _____, "IRS Will Allow Tax-Free Creation of Poison Pills," 41 *Tax Notes*, October 17, 1988.
- _____, "New York State Disallows Junk Bond Interest," *Tax Notes*, April 24, 1989.
- _____, "Noting at All: Letter Rulings Reveal New Approach to Poison Pills," *Tax Notes*, July 10, 1989.
- Tomsett, E. G., "Mergers and Acquisitions in UK", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.13, December, 1997.
- Willens., "Greenmail Tax Should Not Apply to White Knights," 39 *Tax Notes*, May 2, 1988.
- Wurm, F., "Mergers and Acquisitions in Germany", *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, IBFD, No.12, July, 1997.

<國文要約>

外國制度 比較
企業引受制度 企業引受關聯
課稅制度 評價 改善方向

金 裕 燦

產業合理化 不實企業
1990 年 經營效率
가 對的 企業引受 許容
가 構造調整努力 敵對的 企業引受 許容
가 外國人直接投資가
가 競爭的 市場構造 가
經濟力集中 緩和 가
企業經營 外部監視機能
가 不實企業 退出
競爭力 提高
가
가 株式讓渡差益
株式讓渡差益 課稅가 不可能
가 反對給付 (Green Mail)
가 가 , 利子費

用控除 否認 가 .
 가 不動産價格上昇
 重課稅 가 支給金受領者
 . 가 가 가 가
 國內株式 讓渡差益 가
 가 株式讓渡差益 場內株式價格
 國內課稅權 .

<Abstract>

Improving Acquisitions Related Regulations

KIM, Yu-Chan

If regulations relating to business acquisitions were eased, then foreign direct investments would increase, and the entry of competitive foreign firms would be facilitated. A more competitive market environment would thereby be effected and the centralisation of economic power in large scale domestic business groups would be weakened.

In order to revitalise business acquisitions, regulations related to acquisitions need to be put into better order. Further, we need to ensure that both the companies that institute, and the companies that defend hostile takeovers, enjoy equal footing.

Where third party investors have acquired equity in stocks for speculative purposes, and where existing majority shareholders seek to defend their management rights from these investors by repurchasing their equity, no deductions should be allowed for any interest liabilities incurred from loans for payments in consideration of such repurchases (that is, "greenmail payments").

Where investors who receive such greenmail payments, as in the above paragraph, are foreign investors, the problem of Korea's taxing rights over foreigners arises. Presently, under various tax treaties, capital gains made by foreigners cannot be taxed. However, it is often the case that investors resell their equity in stocks at prices well above the listed stock market prices. While gains made within the listed stock price are not taxable, no provisions exist in regard to gains made in excess of that. Thus, these gains that exceed the listed stock prices should be classified as a separate form of capital gains, and related taxing provisions need to be clarified in order to secure domestic taxing rights over foreign investors making excessive profits.