

附录 A：固定资产加速折旧优惠政策影响下的使用者成本变动分析

假设资本品（组合）的投资收益为 R_{it} ，那么，考虑企业纳税的情形，一个理性企业做出投资决策的前提条件是：

$$R_{it} - R_{it}\lambda_{it} > C_{it} \tag{1}$$

其中， λ_{it} 衡量的是 i 企业纳税税率。式（1）还可以表示为：

$$R_{it} > \frac{C_{it}}{1 - \lambda_{it}} \tag{2}$$

为便于表述，将式（2）中 $\frac{C_{it}}{1 - \lambda_{it}}$ 记为 C_{it}^0 ，用于表示受企业纳税影响的、经调整后的

使用者成本。进一步的，纳入固定资产加速折旧优惠政策，此时，企业做出投资决策的前提条件调整为：

$$R_{it} - (R_{it}\lambda_{it} - C_{it}z_{it}) > C_{it} \tag{3}$$

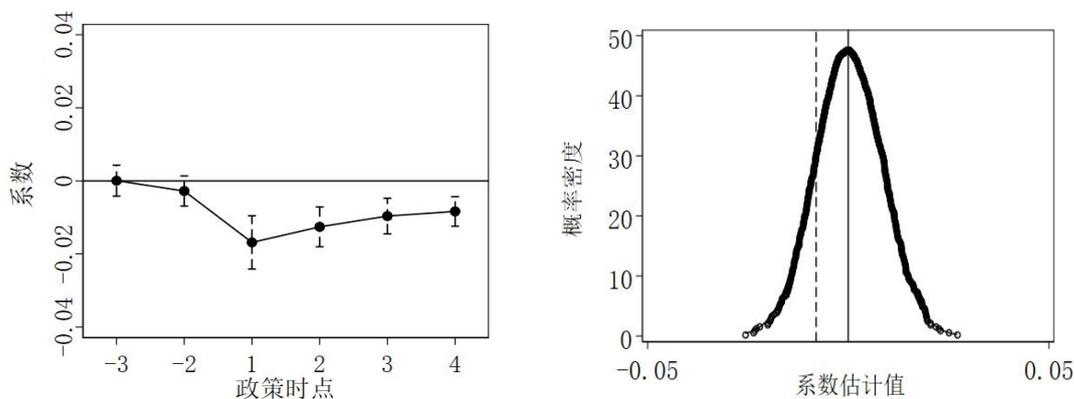
其中， z_{it} 衡量的是单位折旧抵税额的现值。此时，式（3）可进一步表示为：

$$R_{it} > \frac{C_{it}}{1 - \lambda_{it}}(1 - z_{it}) \tag{4}$$

同样，可将式（4）中 $\frac{C_{it}}{1 - \lambda_{it}}(1 - z_{it})$ 记为 C_{it}^* ，用于表示受纳税和固定资产加速折旧优

惠政策影响的、经调整后的使用者成本。从中可以看出， C_{it}^* 受到 z_{it} 的反向影响，即单位折

旧抵税额现值增加，此时，资本品（组合）的使用者成本下降，即 $C_{it}^* < C_{it}^0$ 。



附图 1 平行趋势检验（左图）和安慰剂检验（右图）