



# Viewpoint

在日米国商工会議所意見書

欠損金の繰越期間の延長により  
日本経済への投資の魅力を高める  
Enhance the Attractiveness  
of the Japanese Economy for  
Investment by Extending the  
NOL Carry-Forward Period

税制委員会  
Taxation Committee

2019年10月まで有効  
Valid Through October 2019

英語正文

在日米国商工会議所 / **The American Chamber of Commerce in Japan**

〒106-0041, 東京都港区麻布台 2-4-5, メソニック39MTビル10階  
Masonic 39 MT Bldg. 10F, 2-4-5 Azabudai, Minato-ku, Tokyo 106-0041

Tel +81 3 3433 7358  
Fax +81 3 3433 8454  
external@accj.or.jp

<http://www.accj.or.jp/viewpoints>

# ACCJ Viewpoint

## RECOMMENDATION

The American Chamber of Commerce in Japan (ACCJ) recommends that the Government of Japan (GOJ) extend the carry-forward period for net operating losses (NOL) under the Japanese Corporate Tax Law consistent with the periods applied in other major economies. The current carry-forward period is ten years (for tax years starting on or after April 1, 2018), compared to unlimited carry-forward periods in the US and many European countries.

This change is consistent with the aims set out in the GOJ's *Japan Revitalization Strategy 2016*. The strategy paper states that, "it is essential for companies in Japan to have positive determination on shifting their internal reserves into future investment on facilities, innovation and human resources," in order to tackle the problem of revitalizing the Japanese economy. By extending the NOL carry-forward period, companies would have incentive for and capacity to make long-term investments in growth and innovation, particularly for new business lines and innovative projects that often take many years to become profitable.

Overall, an extension of the NOL carry-forward period would signal to investors, whether foreign or domestic, that the GOJ is committed to and supportive of increasing growth and revitalizing the economy through practical solutions.

## BACKGROUND

The ACCJ applauds the GOJ's recent reduction in corporate tax rates from their historic high levels to rates more consistent with other Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) countries. Yet as important as bringing corporate tax rates in line with other countries is, the corporate rate is not the only tax condition that potential new market entrants will consider. Given that growth companies, be they domestic start-ups or a result of foreign direct investment (FDI), will likely have several initial years of losses while they invest to build up production capabilities, distribution infrastructure, and market share, these companies will look less at the corporate rate in those initial years – when they will have little or even no income to report – and more at the long term return on their investments. And one of the significant factors in determining the return on investment during a start-up period is the ability to apply those up-front losses in a tax effective manner over a long enough period to make the investment economically viable.

## 提言

在日米商工会議所(ACCJ)は日本政府が法人税法上の欠損金の繰越期間を他の主要国が適用する期間と同等の水準まで延長することを要望する。米国および多くの欧州諸国の欠損金の繰越期間が無制限であるのに対し、現状の繰越期間は10年間(2018年4月1日以降に開始する事業年度に適用)となっている。

繰越期間の延長は日本政府が「日本再興戦略2016」において定めている目標に一致する。「日本再興戦略2016」では日本経済の再興のためには「企業が、豊富な内部留保を設備・イノベーション・人材といった未来への投資に積極果敢に振り向けることが不可欠である」と述べている。欠損金の繰越期間を延長することで、収益が上がるまでに何年もかかる新規ビジネスラインや革新的プロジェクトなどの分野に企業が長期投資を行う動機を与え、また企業がそのような投資を行う能力を高めることになる。

概して、欠損金の繰越期間の延長は、国外および国内投資家に対し、日本政府が実質的な解決策をもって経済成長および経済再生を支持し、取り組む姿勢を示すものとなる。

## 背景

ACCJは日本政府が法人税率を他の経済協力開発機構(OECD)加盟諸国と同等レベルに引き下げたことを称賛する。しかしながら、法人税率の他国並みの水準への引下げと同等に重要なこととして、税率のみが市場に参入しようとする企業にとっての税制面での検討材料ではないという点についても、考えを及ぼす必要がある。成長企業にとっては、それが国内スタートアップであるか対日直接投資によるものであるかにかかわらず、立ち上げ後の数年間、生産能力、流通インフラ、市場シェア等の構築に投資するための損失を計上し続ける可能性が高いことに鑑みると、申告すべき所得がほとんど、またはまったくない当初の期間においては、法人税率よりも、むしろ長期の投資リターンに目を向ける。そして、こうしたスタートアップ中に投資リターンを判断するうえで最も重要な要素のひとつが、投資を経済的に実行可能なものとするのに十分な期間にわたり、初期の損失を節税方法として使用することが可能な仕組みの存在である。

日本の欠損金繰越期間の延長が国内のイノベーションと成長産業への対日直接投資を刺激し、日本経済全体に恩恵をもたらすことになるという見解は、ACCJの長年にわたる立場でもある。ACCJは、欠損金繰越期間を、現行法に基づく10年間(2018年4月1日以降に開始する事業年度に適用)から、OECD並みの水準、例えば、2017年税制改正後の米国および欧州の多くの国が採用している無期限に延長することを提言してきた。

# ACCJ Viewpoint

It has thus been the long-standing position of the ACCJ that extension of the NOL carry-forward period by Japan would stimulate both domestic innovation, and foreign direct investment into growth industries, benefiting the overall Japanese economy. We have thus recommended that the GOJ lengthen the NOL carry-forward period from the ten years under current Japanese law (for tax years starting on or after April 1, 2018) to more closely match OECD norms, such as the unlimited carry-forward periods that now prevail in the U.S. as a result of tax reform in 2017, and in Europe.

## ISSUES

### Inconsistency with periods in other major developed economies

As shown in the table below,<sup>1</sup> Japan is already an outlier among its trading partners in the OECD with its short carry-forward period.

Country	UK	Germany	France	Italy	Singapore
C/F period	Unlimited	Unlimited	Unlimited	Unlimited	Unlimited
Annual usage cap	50%	60%	50%	80%	No limit

HK	Canada	US	Korea	Taiwan	Japan
Unlimited	20 years	Unlimited	10 years	10 years	10 years
No limit	No limit	80%	70%	No limit	50%

Lengthening the period would not only bring Japan in line with its major trading partners, but would strengthen incentives for investment in new industries and innovative and start-up companies, support companies that have invested in Japan in the recent challenging years since the global financial crisis and through the triple disasters of 2011, accelerate the growth and jobs connected with such investment, and facilitate FDI.

Significantly, in this period of fiscal consolidation, lengthening the NOL carry-forward period would have largely back-ended fiscal costs compared to other forms of tax stimulus, whereas the investment incentives would be front-ended, contributing more quickly to growth and the tax revenues generated thereby.

<sup>1</sup> As of 2017.

## 問題点

### 他の主要先進国および地域の欠損金繰越期間との差

以下に示されるとおり<sup>1</sup>、日本の繰越期間は、貿易の相手方であるOECD加盟諸国などと比べ極端に短い。

国名	英国	ドイツ	フランス	イタリア	シンガポール
繰越期間	無制限	無制限	無制限	無制限	無制限
利用制限	50%	60%	50%	80%	制限なし

香港	カナダ	米国	韓国	台湾	日本
無制限	20年	無制限	10年	10年	10年
制限なし	制限なし	80%	70%	制限なし	50%

期間の延長は、日本を主要な貿易相手諸国の水準に一致させるだけでなく、新たな産業や革新的なスタートアップ企業への投資のインセンティブを強化し、金融危機以降、2011年の大災害の時期を通し、最近の困難な時期に日本に投資を行ってきた企業を助け、そうした投資に関連する成長と雇用を加速させ、対日直接投資を促すことにつながる。

特に注目すべきこととして、この財政健全化の時期において、欠損金繰越期間の延長は、他の税制による刺激策に比べて財政コストの顕在化がすぐには発生しないにもかかわらず、投資へのインセンティブを早い段階で生じさせ、成長への効果をより早期に実現し、それによる税収を生み出すことが可能という点が挙げられる。

### 利用制限による経常的赤字企業の管理

他方で、恒常的赤字企業が公平な税負担を回避する方法のひとつとして、欠損金制度に対する懸念が存在しているとACCJは理解している。実際に、企業を黒字転換させるインセンティブを強化することを目的に、政府は欠損金繰越期間を10年に延長しつつ欠損金の年間控除限度を2018年4月1日以降に開始する事業年度については50%へ引き下げた。

ACCJは年間控除限度に関する公式の見解を有していないが、たとえそのような年間控除限度引下げが、日本の財政健全化に向けて当然理解出来る税収増の目的と黒字転換へのインセンティブの目的の両面で有益なものとなり得ると仮定した場合においても、当該インセンティブは年間控除限度の引下げが欠損金繰越期間の十分な延長と同時に実行された場合に最も効果的となる。なぜなら、欠損金繰越期間の延長なしには、成長への投資や革新的な技術への価値ある投資によって生じる損失が吸収可能となる前に、期間が失効するリスクが高まるからである。その上、日本は上記表で比較対象となっている国々の中でも年間利用制限および繰越期間が極端に制限されている。他国においては、(たとえばドイツやフランスのように)利用制限のみ厳しいか(たとえば韓国や台湾のように)繰越期間のみ短いが、日本においては両方の条件に制限を付している。

2018年4月1日以降開始事業年度において年間控除限度が50%まで引き下げられることを受けて、様々な経済部門に

<sup>1</sup> 2017年データ

# ACCJ Viewpoint

## Use usage cap to manage permanently loss incurring companies

The ACCJ acknowledges that there are concerns that the NOL system can be part of a strategy by permanently loss incurring companies to avoid paying their fair share of tax. To increase the incentives for companies to become profitable, the GOJ has reduced the current NOL annual usage cap to 50 percent for tax years starting on or after April 1, 2018, while increasing the carry forward period to 10 years for tax years starting on or after April 1, 2018.

The ACCJ does not have a formal position on the annual usage cap. However, even assuming that such a reduction may be useful both to incentivize profitability and accelerate tax revenue, understandable goals in light of Japan's need for fiscal consolidation, this incentive will be most effective if the usage cap reduction is combined at the same time with a significant extension of the loss carry-forward period. Without that, Japan's short carry-forward period increases the risk that losses, even those incurred for valuable investment in growth and innovative technologies, will expire before they can be absorbed. Moreover, Japan is a significant outlier among the countries compared in the table above, insofar as both its annual usage cap and carry forward period are restricted. For the other jurisdictions shown in the table, either the annual usage cap may be low (e.g., Germany and France) or the carry forward period may be short (e.g., Korea and Taiwan), but only Japan is restrictive in both areas.

With the annual usage cap significantly reduced to 50% for tax years starting on or after April 1, 2018, the ACCJ recommends extending the NOL carry forward period significantly towards OECD standards, such as the indefinite periods available in the U.S. and Europe, to avoid disincentivizing valuable and innovative investments in many economic sectors. While Japanese legislation creates exceptions for SMEs and newly established companies to carry forward losses without the usage cap (although for the first 7 years only), the ACCJ believes that extending the carry forward period indefinitely for all companies would be more effective in creating jobs and fostering innovation, fueling exactly the kind of growth that is a core goal of the 2016 Japan Revitalization Strategy.

## CONCLUSION

The ACCJ strongly supports all efforts to enhance the attractiveness of the Japanese economy for investment, particularly for growth companies and for FDI. As noted in the ACCJ's Growth Strategy

対する価値のある革新的な投資に対するインセンティブが実際に低減することを避けるために繰越期間をOECDの標準、例えば米国および欧州における無期限に大幅延長することをACCJは提言する。中小法人等や新規設立法人に対する繰越欠損金の使用制限の除外規定(ただし最初の7年間のみの)の適用があるが、全企業の欠損金の繰越期間を無期限に延長することは、雇用やイノベーションの創出、「日本再興戦略2016」に定める目標に刺激を与えることに対しより効果的であるとACCJは考える。

## 結論

ACCJは成長企業や対日直接投資にとって日本経済への投資が魅力的になるよう最大限のサポートを提供する用意がある。ACCJ成長戦略タスクフォース白書「成長に向けた新たな航路への舵取り:日本の指導者への提言」に述べられているとおり、日本における新規事業のほとんどは若い企業と外国企業の対日直接投資のコンビネーションによって動いている。そのような雇用創出企業の投資環境の向上は日本政府の再興戦略のカギとなることが明らかである。欠損金の繰越期間を延長することは投資を促進する重要な要素となる。

# ACCJ Viewpoint

White Paper, *Charting a New Course for Growth: Recommendations for Japan's Leaders*, most new jobs in Japan are now driven by a combination of foreign invested firms and new start-up companies. Clearly, increasing the investment environment to expand exactly these kinds of job-creating enterprises must be a key part of the GOJ's Revitalization Strategy. Increasing the NOL carry-forward period is a critical component to encouraging such investment.