

交易型开放式指数基金 (ETF) 税务报告
- 中国大陆投资者



引言

交易型开放式指数基金 (ETF) 是持续受到投资者青睐的一种有效广泛接触各地市场的投资工具。虽然投资回报率 (ROI) 是决定投资与否的首要考虑, 但投资行为所涉及的交易成本却也扮演了重要的角色。税是ETF投资中一项重大却知之甚少的成本, 对于拥有许多国外投资的跨境投资者而言尤其属实。

在本报告中, 我们将从主要的ETF市场、类型和注册地等方面, 研究不同类型ETF对中国大陆投资者投资回报的影响。

ETF的多种税项

通常而言, 投资者ETF的回报会涉及三个层面的课税议题:

- ▶ 投资层面——针对在投资来源地产生的利息、股利和资本利得所缴纳的预扣税 (WHT)
- ▶ 基金层面——适用于基金层面的税项包括直接税、净资产税和印花税/交易税
- ▶ 投资者层面——ETF向投资者分配利润时产生的WHT以及退出投资的税项

根据ETF注册地和类型、投资者居住地及ETF投资证券的所在管辖区, 所涉及的税项对投资者的回报有不同程度的影响。

在这些因素中, ETF注册地和类型将尤为重要, 原因在于这将决定:

- ▶ 在投资标的所在地和投资者所在地所适用的WHT税率
- ▶ 在基金层面适用的税率 (如有)
- ▶ 为享受税收协定待遇而必须满足的要求 (如有)

主要ETF市场

中国大陆投资者通常投资的市场为: 德国、日本、韩国、香港、台湾、英国和美国。

根据风险承受的程度, 投资者可以选择同时投资单一管辖区的ETF, 以及区域性或全球的ETF。

ETF类型比较

常见的ETF形式包括:

- ▶ 香港注册并在香港交易所 (HKEX) 上市的基金
- ▶ 被授权为可转让证券集合投资计划 (UCIT) 的爱尔兰集合资产管理工具 (ICAV)
- ▶ 卢森堡公司型开放式可变资本投资基金 (SICAV) / 固定资本投资公司 (SICF)
- ▶ 美国受管投资公司 (RIC)

为了向投资这些类型ETF的中国大陆投资者比较在考虑预扣税后的投资回报率潜在差异, 我们进行了以下分析。请注意, 以下分析仅针对一般情况。

以下分析仅考虑投资标的所在地对股利和利息课征预扣税的影响。关于股票交易所产生的资本利得税以及国外税额扣抵的使用并未涵盖于分析当中, 但这些要素也将影响投资成本与回报。

假设事项

享受税收协定优惠待遇的要求繁复, 当中可能包括ETF能否取得税务居民证明, 或者向当地税务机关证明, ETF或申请人为该类收入的受益所有人。这些要求在特定管辖区可能较难获得满足。

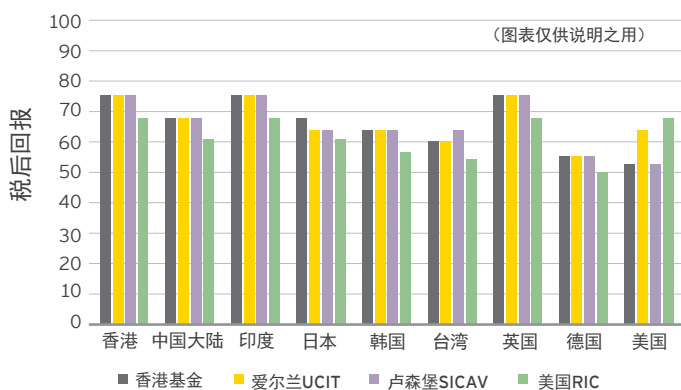
我们的分析作出了如下具体假设:

1. 美国ETF将符合相关年度RIC的条件, 且满足相关年度对RIC的利润分配要求, 从而使其分配给股东的投资公司应税收入不用缴纳美国联邦所得税
2. 爱尔兰UCIT的主要类别股票在公认的证券交易所有定期且大量的交易
3. 所有投资者均为机构性企业投资者且满足中国大陆税务居民
4. 所有ETF均为中国大陆来源收入的受益所有人, 从而有权享受税收协定优惠待遇

然而最后, ETF或中国大陆投资者能否享受税收协定优惠待遇将取决于其具体个别情况。在作出任何投资决策前, 应详细评估相关要求。

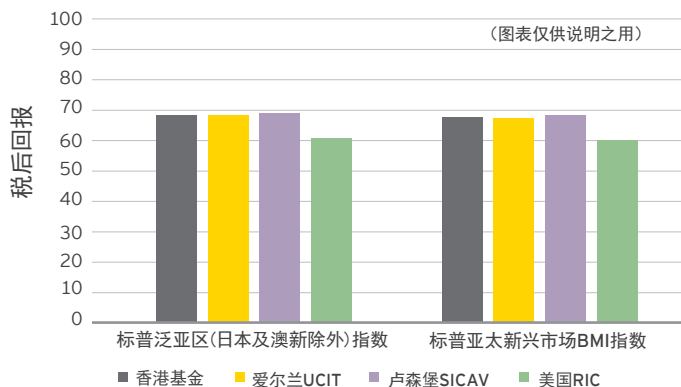
中国大陆投资者税后回报比较

图1.中国大陆投资者来自股利的税后回报



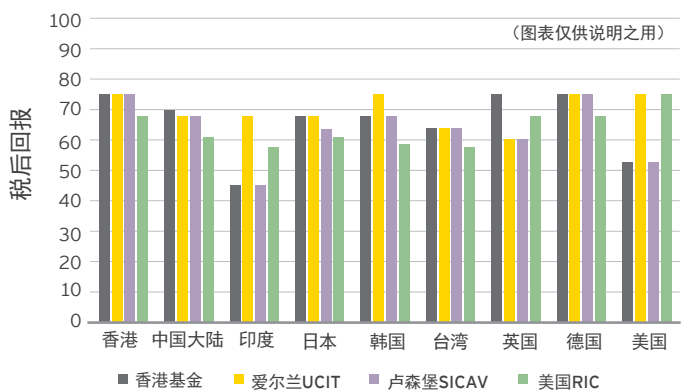
上述显示的德国股息预扣税率为来源国的法定预扣税率。爱尔兰UCIT、卢森堡SICAV/SICF和美国RIC可能符合税收协定的要求而享有15%净预扣税率。非税务居民投资者可能有权申请退回超额的11.375%预缴税。

图2.中国大陆投资者来自亚洲指数股息的税后回报



根据香港交易所提供的截至2017年2月28日指数成分股的管辖区属地的分布

图3.中国大陆投资者来自公司债券利息的税后回报



主要发现

我们的分析显示，对于中国大陆投资者而言，香港基金相较其它常见ETF有较低的税负，除了下列两项例外：

- ▶ 若投资美国股票时，爱尔兰UCIT和美国RIC将可能拥有更低的税负
- ▶ 当投资台湾上市股票时，卢森堡SICAV/SICF可享受最低的预扣税率

在本次的分析中也可以发现，对于中国大陆投资者而言，通过美国RIC投资亚洲市场在一般情形中缴纳最高的预扣税率。

在常见的指数方面，香港注册的基金相较其他常见工具仍具高度竞争力。

同样，在公司债券方面，在投资中国大陆与英国时，香港的基金仍然有其竞争力。

然而，当投资某些特定市场时，可以考虑下列的ETF以享受较高的投资报酬：

- ▶ 爱尔兰UCITS——投资印度、韩国和美国债券市场
- ▶ 美国RIC ——投资印度和美国债券市场

结论

香港ETF凭借其进入中国国内市场的独特优势在传统上获得认可。现今，香港交易所已拥有超过150支代表全球广泛市场的ETF¹，全球市场投资者已能更进一步利用香港ETF进入其所期望的市场。

此外，香港不断扩展的税收协定网络和其本地税务规则提供了丰厚优惠待遇给透过香港ETF投资亚洲及全球市场的中国大陆投资者。

然而，中国大陆投资者应注意透过香港ETF投资某些市场的潜在成本，如美国。

¹资料来源：香港交易所网站（2017年8月）

联系我们



Elliott Shadforth

财富及资产管理主管合伙人
安永会计师事务所
+852 2846 9083
elliott.shadforth@hk.ey.com



Jacqueline Bennett

财富及资产管理税务主管合伙人
安永税务及咨询有限公司
+852 2849 9288
jacqueline.bennett@hk.ey.com



苏培雯

金融服务税务合伙人
安永(中国)企业咨询有限公司
+86 21 2228 2882
loretta.so@cn.ey.com



Rohit Narula

金融服务税务合伙人
安永税务及咨询有限公司
+852 2629 3549
rohit.narula@hk.ey.com



Julie Kerr

Ernst & Young Asia-Pacific
Services (HK) Limited
业务拓展总监
+852 2629 3262
julie.kerr@hk.ey.com

EY 安永 | Assurance 审计 | Tax 税务 | Transactions 财务交易 | Advisory 咨询

关于安永

安永是全球领先的审计、税务、财务交易和咨询服务机构之一。我们的深刻洞察和优质服务有助全球各地资本市场和经济体建立信任和信心。我们致力培养杰出领导人才，通过团队协作落实我们对所有利益相关方的坚定承诺。因此，我们在为员工、客户及社会各界建设更美好的商业世界的过程中担当重要角色。

安永是指Ernst & Young Global Limited的全球组织，也可指其一家或以上的成员机构，各成员机构都是独立的法人实体。Ernst & Young Global Limited是英国一家担保有限公司，并不向客户提供服务。如欲进一步了解安永，请浏览 www.ey.com

© 2017 安永，中国
版权所有。

APAC no. 03005164

BMC Agency
1005837

ED None

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/china