

指數股票型證券 投資信託基金 (ETF)稅務報告

台灣

二零二四年二月



Commissioned by:

HKEX
香港交易所

引言

指數股票型證券投資信託基金 (ETF) 是持續受到投資者青睞的一種有效且廣泛接觸各地市場的投資工具。雖然投資報酬率 (ROI) 是決定投資與否的首要考量, 但投資行為所衍生的交易成本卻也扮演了重要的角色。稅是ETF投資中一項重大卻知之甚少的成本, 對於擁有許多國外投資的跨境投資者而言尤其屬實。

在本報告中, 我們從主要的ETF市場、類型和註冊地等面向, 研究不同類型ETF對台灣投資者投資報酬率的影響。

ETF類型比較

本報告分析中常見的ETF型式包括:

香港ETF

香港證監會授權的香港單位信託基金

盧森堡ETF

盧森堡公司型可變資本投資公司 (SICAV) / 固定資本投資公司 (SICAF)

愛爾蘭ETF

被授權為可轉讓證券集合投資計畫 (UCITS) 的愛爾蘭集合資產管理工具 (ICAV)

美國ETF

符合特定條件的美國受監管投資公司 (RIC)

台灣ETF

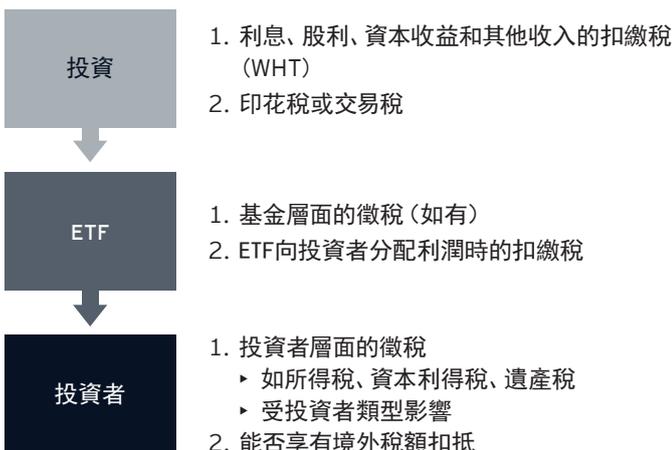
符合台灣證券投資信託基金管理辦法, 並於台灣證券交易所 (TWSE) 掛牌交易之證券投資信託基金 (類屬於單位信託)

一般分析基礎及假設事項

1. 分析僅針對一般情況。
2. 分析不考慮轉讓或買賣交易相關的稅項, 如印花稅。
3. 分析僅考慮ETF股利和利息收入的所得稅/扣繳稅影響, 並不包括買賣ETF或投資標的的資本收益。
4. ETF利潤的分配會被視為普通股股利或配息 (操作上根據各地情況或有差異)。
5. 所有投資者為需在當地繳納標準企業所得稅的機構/企業投資者, 並且是所在地/居住地的稅務居民。本報告並不考慮個別投資者的情況。
6. 如有在有關地區的稅法中有適用的單邊稅額扣抵, 本報告假設必要條件皆能得到滿足, 而且可扣抵額會在規定限額內。
7. 部分地區法規限制跨境投資, 投資者應尋求獨立法律意見。本報告只從稅務角度分析投資上述類型ETF的稅務影響。
8. 分析不考慮歐盟反歧視指令或相關法規。

ETF的多種稅項

通常而言, 投資者投資ETF的報酬會涉及三個層面的課稅議題:



稅項對投資者的報酬會根據下列因素而有不同程度的影響:

1. 投資者居住地
2. ETF註冊地和類型¹
3. 投資標的所在管轄區

投資MSCI China Index的說明圖:



本報告僅供作一般資訊的用途, 並由ETF稅務計算器支持。本報告提供編製基礎及相關假設事項的摘要, 如欲了解詳情, 請瀏覽:www.hkex.com.hk/ETFTaxCalculator_c。

台灣投資者稅後報酬比較

以下圖1描述機構/企業投資者透過投資於不同註冊地並尋求追蹤相同選定單一市場股票指數的ETF的預期稅後報酬率。本報告假設不同註冊地的ETF追蹤相同指數會產生相同的ETF稅前配息。²

圖1. 單一市場股票指數³

指數	稅後報酬率
MSCI China	香港ETF 72%
	盧森堡ETF 72%
	愛爾蘭ETF 72%
	美國ETF 50%
	台灣ETF 72%
MSCI Hong Kong	香港ETF 80%
	盧森堡ETF 80%
	愛爾蘭ETF 80%
	美國ETF 56%
	台灣ETF 80%
MSCI Taiwan	香港ETF 63%
	盧森堡ETF 63%
	愛爾蘭ETF 63%
	美國ETF 44%
	台灣ETF 80%
MSCI Japan	香港ETF 72%
	盧森堡ETF 68%
	愛爾蘭ETF 68%
	美國ETF 50%
	台灣ETF 68%
MSCI USA	香港ETF 56%
	盧森堡ETF 56%
	愛爾蘭ETF 68%
	美國ETF 56%
	台灣ETF 56%

考慮投資總成本(包括稅務因素)

本報告顯示,ETF的上市地不同,其稅後報酬有顯著差異,然而,在選擇ETF的時候,稅務不應是投資者的唯一考慮因素,他們亦應仔細評估ETF的投資總成本(TCO),包括買賣差價、經紀佣金、總開支比率及稅項等。如欲了解更多有關投資總成本的資料,請於香港交易所網站參閱《ETF投資總成本簡介》。

為什麼選擇香港上市ETF?

香港上市ETF為投資者提供進入中國內地市場的便利管道。目前在香港交易所上市的ETF(包括槓桿及反向產品)超過170檔,涵蓋全球多個地區,讓國際投資者投資於不同目標市場。

此外,香港作為區域性ETF發行和交易中心,擁有不斷優化的ETF市場結構,以及不斷提升的市場流動性。這意味著投資者可透過香港上市ETF投資於亞太區及其他市場,以縮小買賣差價及降低交易成本。

由於香港上市ETF更可即時地因應亞太區發生的市場事件,投資者可透過香港上市ETF,於亞太時區投資亞太區證券以降低追蹤差異(TCO的組成部分之一)。

香港上市ETF涵蓋多種資產類別和市場,或是具有稅務效益及低成本的交易工具。

如欲了解更多有關香港ETF的資料,請瀏覽香港交易所ETF網站www.hkex.com.hk/etp

想了解更多指數的稅後報酬,請前往:
www.hkex.com.hk/ETFTaxCalculator_c

註:

1. 尤為重要,原因在於這將影響:
 - ▶ 在投資標的所在地和投資者所在地適用的WHT稅率
 - ▶ 在ETF層面適用的稅率
 - ▶ 能否取得任何稅收協定/安排的優惠待遇
2. 包括投資標的層面、ETF層面和投資者層面,但並不考慮任何中層費用。
3. 本報告依據截至2023年12月31日的指數成分數據及適用稅率編製。指數成分數據由MSCI提供。關於MSCI指數,指數成分股的管轄區屬地的分類通常基於成分股成立地和首要上市地。

聯繫安永團隊



薛義諾

亞太區財富及資產管理主
管合夥人
Ernst & Young
+61 2 9248 4546
elliott.shadforth@au.ey.com



Rohit Narula

亞太區金融服務
國際及併購重組稅務諮詢
主管合夥人
安永稅務及諮詢有限公司
+852 2629 3549
rohit.narula@hk.ey.com



周黎芳

稅務服務部 執業會計師
安永聯合會計師事務所
+886 2 2757 8888
ext 88872
sophie.chou@tw.ey.com



鍾振東

稅務服務部協理
安永聯合會計師事務所
+886 2 2757 8888
ext 67271
lyon.chung@tw.ey.com



鄭安娜

金融服務高級經理
國際及併購重組稅務諮詢
安永稅務及諮詢有限公司
+852 2846 9881
anna.on.cheng@ey.com

聯繫香港交易所



Jean-Francois Mesnard-Sense

高級副總裁，交易所買賣產品主管
香港交易所
+852 2840 3305
jean-francoismesnard-sense@hkex.com.hk

香港交易所免責聲明

本文件所載資料僅供一般信息性參考，並不構成提出要約、招攬、誘使、邀請或建議以認購、購買或出售任何證券、期貨或期權合約或其他產品，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本文件僅擬向專業投資者分派並僅供其使用。本文件並非針對亦不擬分派給任何其法律或法規不容許的司法權區或國家的人士或實體又或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）及香港期貨交易所有限公司（「期交所」）或其任何聯屬公司又或該等實體所營運的任何公司（統稱「該等實體」，各稱「實體」）須受該司法權區或國家任何註冊或牌照規定所規管的人士或實體又或供其使用。

本文件概無任何部分可視為對任何該等實體帶來任何責任。任何在聯交所或期交所執行的證券、期貨或期權合約，其有關交易、結算和交收的權利與義務將受聯交所及期交所及其相關結算所的適用規則以及香港及其他相關司法權區的適用法律、規則及規例規限。

本文件所載資料由安永稅務及諮詢有限公司、MSCI Limited 和 IHS Markit 提供，該等實體概不對相關內容負責，也不就其有關資料或數據就任何特定用途而言的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯誤或其他不準確又或由此引起後果，該等實體概不負責或承擔任何責任。本文件所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容可能被修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，而本文件概不構成任何法律意見。該等實體對使用或依賴本文件所提供的資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。

針對臺灣地區人士的附加信息

為免疑問，本文件所載為事實性和描述性的資料。無論直接或間接，本文件並不旨在推廣或誘導使用本文件所述的任何服務，亦不推廣或誘導購買或銷售本文件所述的任何產品。

安永 | 建設更美好的商業世界

安永的宗旨是致力建設更美好的商業世界。我們以創造客戶、利害關係人及社會各界的永續性成長為目標，並協助全球各地資本市場和經濟體建立信任和信心。

以數據及科技為核心技術，安永全球的優質團隊涵蓋150多個國家的業務，透過審計服務建立客戶的信任，支持企業成長、轉型並達到營運目標。

透過專業領域的服務—審計、諮詢、法律、稅務和策略與交易諮詢，安永的專業團隊提出更具啟發性的問題，為當前最迫切的挑戰，提出質疑，並推出嶄新的解決方案。

安永是指 Ernst & Young Global Limited 的全球組織，加盟該全球組織的各成員機構都是獨立的法律實體，各成員機構可單獨簡稱為「安永」。Ernst & Young Global Limited 是註冊於英國的一家保證（責任）有限公司，不對外提供任何服務，不擁有其成員機構的任何股權或控制權，亦不作為任何成員機構的總部。請登錄ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用個人資料，以及個人資料法律保護下個人所擁有權利的描述。安永成員機構不從事當地法律禁止的法律業務。如欲進一步了解安永，請瀏覽 ey.com。

© 2024 EYGM Limited.
版權所有。

EYG no. 001732-24Gbl

BMC Agency
GA 124858186

ED None

ey.com

關於香港交易所

香港交易及結算所有限公司（香港交易所）是世界主要的交易所集團之一，業務範圍包括股票、大宗商品、衍生產品、定息及貨幣產品。香港交易所是全球領先的新股融資中心，也是香港唯一的證券及衍生產品交易所和結算所營運機構，為國際投資者提供進入亞洲最活躍市場的渠道。

香港交易所透過全資子公司倫敦金屬交易所（LME）和LME Clear Limited，運營全球領先的工業金屬交易市場。2018年，香港交易所在中國深圳設立的前海聯合交易中心開業，邁出大宗商品業務發展的又一步。

香港交易所是與中國內地市場互聯互通的先行者。2014年，香港交易所推出滬港通機制，讓國際投資者可以通過香港直接投資中國內地股市；滬港通開放的互聯互通機制先後於2016年及2017年拓展至深港通及債券通。2022年，ETF正式納入互聯互通標的。

香港交易所提供超過170隻不同資產類別、市場及策略的交易所買賣基金和槓桿及反向產品。作為亞洲交易所買賣基金樞紐，香港提供多樣化、流動性高及具稅務效益的交易所買賣基金，為投資者於亞洲交易時段帶來多元投資機會。

www.hkex.com.hk/ETP_c

安永免責聲明

本報告是為提供一般資訊的用途編製，並非旨在成為可依賴的會計、稅務、法律或其他專業建議。請聯繫您的顧問以獲取具體建議。在編製或更新本報告的資料內容時，安永依據特定時間的數據（標示於本報告內）及投資者居住於地於編製或更新時適用的現有稅務條例、釋義及執行指引。正在擬議及最新實施的本地稅務條例、釋義及執行指引的改動或修訂或未能及時反映於本報告中。安永不就本報告結果及其他方所提供的數據的準確性、有效性或完整性作任何保證。

安永不會對任何接收或使用本報告的人士負責。任何使用本報告的人士不得因本報告內容或從而衍生或有關事項而向安永提出索償、索求、訴訟或法律程序。任何本報告接收方不應因任何原因依賴本報告及其任何內容。本報告接收方需自行為本報告涉及的議題、內容及任何從本報告衍生的、有關、任何事項作出諮詢。

安永不會就本報告接收方或任何人士就任何目的取閱本報告作出任何適當、準確或全面的陳述。

MSCI 免責聲明

The MSCI information may not be reproduced or redisseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the "MSCI Parties") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages. (www.msci.com)