

交易型开放式
指数基金 (ETF)
税务报告 2019
中国大陆

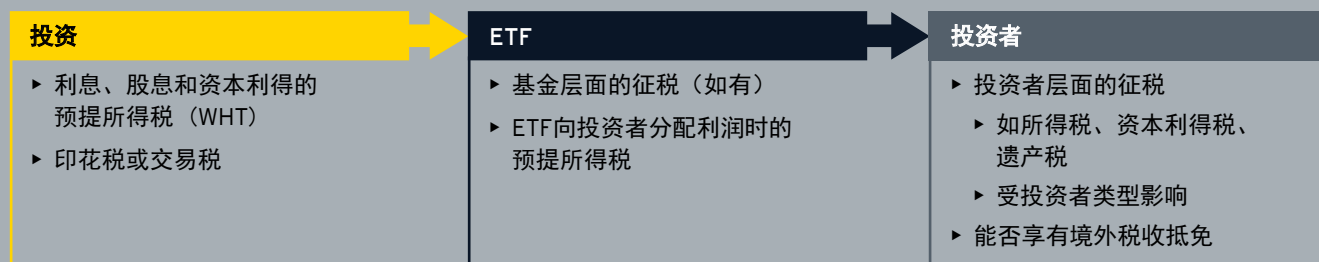
引言

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，对于涉及众多税项的跨境投资而言尤其属实。

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：



税项对投资者的报酬会根据下列因素而有不同程度的影响：

- 1 投资者居住地
- 2 ETF注册地和类型*
- 3 投资目标所在管辖区

* 尤为重要，原因在于这将影响：

- ▶ 在投资目标所在地和投资者所在地适用的WHT税率
- ▶ 在基金层面适用的税率
- ▶ 能否取得任何税收协定/安排的优惠待遇

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（SICAF）
- ▶ 美国受监管投资公司（RIC）

分析基础

1. 分析仅针对一般情况
2. 分析仅考虑对股息和利息收入征收预提所得税的影响
3. 在实际投资时，应考虑股票交易所产生的资本利得税以及境外税收抵免的影响
4. 中国大陆投资者或因为当地法规所限而未能投资于某类型的ETF。投资者应寻求独立法律意见。本资料只从税务角度分析投资上述类型ETF的税务影响。

假设事项

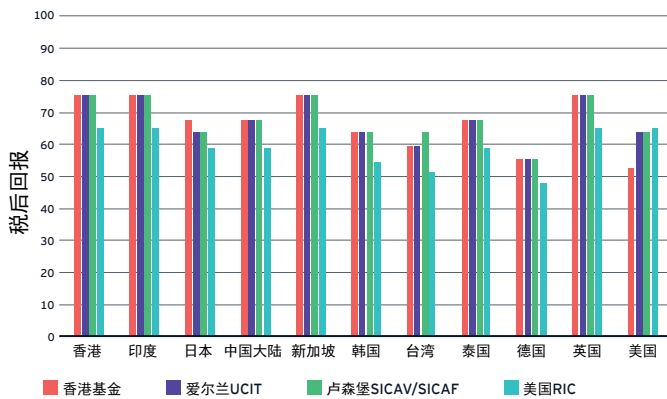
- ▶ 美国ETF将符合相关年度RIC的条件，且满足相关年度对RIC的利润分配要求，从而使其分配给股东的投资公司应税收入不用缴纳美国联邦所得税
- ▶ 爱尔兰UCIT的主要类别股票在公认的证券交易所有定期且大量的交易
- ▶ 所有基金均能享受美国的资产组合利息收益特例
- ▶ 所有ETF均为相关来源收入的受益所有人，从而有权享受税收协定/安排优惠待遇
- ▶ 所有投资者均为机构性企业投资者且为中国大陆税收居民**

** 然而最后，中国大陆投资者或ETF能否享受税收协定/安排的优惠待遇将取决于其具体个别情况，例如投资者能否向当地税务机关证明自己为该收入的受益所有人。因此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. 股票股息

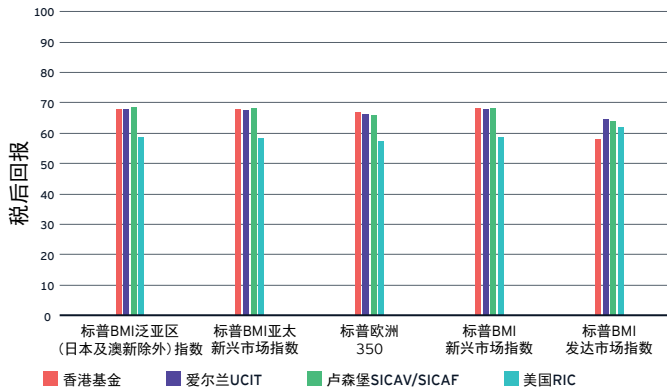
(图表仅供参考)



上述显示的德国股息预提所得税率为来源国的法定预提税率，即26.4%。若符合税收协定/安排的要求，可能会享有较高报酬。

图2. 指数股利

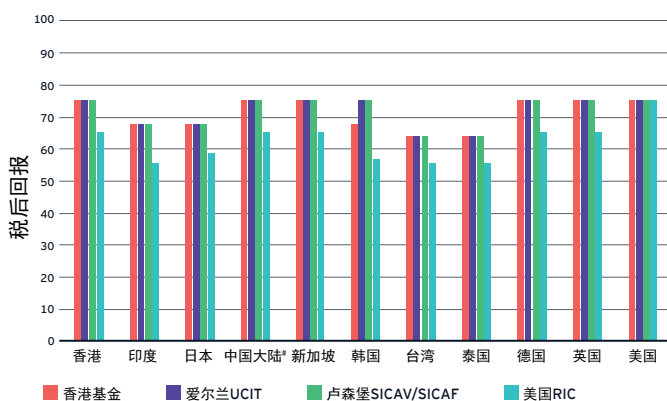
(图表仅供参考)



根据截至2018年12月31日指数成分股的管辖区属地的分布

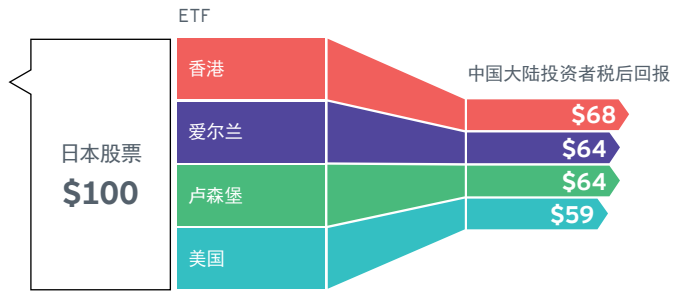
图3. 公司债券利息

(图表仅供参考)



* 境外机构投资中国大陆境内债券市场取得的债券利息收入暂免征收利息预提税(至2021年11月6日)。

投资日本股票的说明图 (图1)



透过香港基金投资日本股票，中国大陆投资者在扣缴所有税项后能获得68%的股息报酬，而透过美国基金只能获得59%。

主要发现

一般而言，中国大陆投资者通过香港基金投资于常见的海外市场具税务效率。然而，其他ETF工具投资美国股票或较具税务效率。

结论

香港ETF凭借其进入中国国内市场的独特优势普遍获得认可。现今，香港交易所已拥有超过130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/安排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：香港交易所官方网站（2019年3月）

联系安永



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



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

联系香港交易所



罗博仁

交易所买卖产品主管
香港交易所
+852 2840 3396
brianroberts@hkex.com.hk



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



林俊铭

金融服务税务高级经理
安永税务及咨询有限公司
+852 2849 9265
ming.lam@hk.ey.com

EY 安永 | Assurance 审计 | Tax 税务 | Transactions 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。我们的深刻洞察力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，通过团队合作落实我们对所有利益相关者的坚定承诺。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扮演重要角色。

安永是指 Ernst & Young Global Limited 的全球组织，也可指其一个或多个的成员机构，各成员机构都是独立的法人个体。Ernst & Young Global Limited 是英国一家担保有限公司，并不向客户提供服务。请登录 ey.com/cn/zh/home/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及个人信息法律保护下个人所拥有权利的描述。如欲进一步了解安永，请浏览 www.ey.com。

© 2019 安永，中国
版权所有。

APAC no. 03008451

BMC Agency

GA 1010546

ED None

ey.com/china

关于香港交易所

香港交易所是世界主要的交易所集团之一，业务范围包括股票、大宗商品、衍生产品、定息及货币产品。我们是香港唯一的证券及衍生产品交易所，也是香港唯一的结算所营运机构，为国际投资者提供进入亚洲最活跃市场的渠道。香港交易所亦是全球领先的新股集资中心。

此外，香港交易所于2014年推出划时代的沪港通机制，让国际投资者直接投资中国内地股市；互联互通机制亦先后于2016年及2017年扩展至深港通及债券通。

香港交易所提供逾130只不同资产类别、市场及策略的交易所买卖基金和杠杆及反向产品。作为亚洲交易所买卖基金枢纽，香港提供多样化、流动性高及具税务效益的交易所买卖基金，为投资者于亚洲交易时段带来多元投资机会。

www.hkex.com.hk/ETP_sc

香港交易所免责声明

本文件所载资料仅供一般信息性参考，并不构成提出要约、招揽或建议以购买或出售任何证券或其他产品，亦不构成提出任何投资建议或任何形式的服务。本文件并不向个人投资者分派或供其使用。本文件并非针对亦不拟分派给任何其法律或法规不容许的司法权区或国家的人士或实体又或供其使用，也非针对亦不拟分派给任何会令香港交易及结算所有限公司及香港联合交易所有限公司（「联交所」）（统称「该等实体」，各称「实体」）或其任何附属公司又或此等公司所营运的任何公司须受该司法权区或国家任何注册规定所规管的人士或实体又或供其使用。

本文件概无任何章节或条款可视为对任何该等实体带来任何责任。任何在联交所执行的证券，其有关交易、结算和交收的权利与责任将完全取决于联交所及其相关结算所的适用规则以及香港的适用法律、规则及规例。

本文件所载资料均由安永提供，该等实体概不对相关内容负责，也不就有关资料或数据的准确性、有效性、时效性或完备性作任何保证。若资料出现错漏或其他不准确又或由此引起后果，该等实体及其营运的公司概不负责或承担任何责任。本文件所载资料乃按「现况」及「现有」的基础提供，资料内容可能被修订或更改。有关资料不能取代根据阁下具体情况而提供的专业意见，而本文件概不构成任何法律意见。该等实体对使用或依赖本文件所提供的资料而直接或间接产生的任何损失或损害概不负责或承担任何责任。

安永免责声明

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。

安永不会对任何接收或使用本资料的人士负责。任何使用本资料的人士不得因本资料内容或从而衍生或有关事项而向安永提出索偿、索求、诉讼或法律程序。任何本资料接收方不应因任何原因依赖本资料及其任何内容。本资料接收方需自行为本资料涉及的议题、内容及任何从本资料衍生的、有关、任何事项作出咨询。

安永并没有受聘于任何本资料接收方，亦没有作该等人士的顾问或提供建议。因此，安永不会就本资料接收方或任何人士就任何目的取阅本资料作出任何适当、准确或全面的陈述。