

指數股票型證券 投資信託基金 (ETF)稅務報告

台灣

二零二零年十月



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慮，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，我們將從主要的ETF市場、類型和註冊地等方面，研究不同類型ETF對台灣投資者投資報酬的影響。

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：

投資

- ▶ 利息、股利和資本收益的扣繳稅（WHT）
- ▶ 印花稅或交易稅

ETF

- ▶ 基金層面的徵稅（如有）
- ▶ ETF向投資者分配利潤時的扣繳稅

投資者

- ▶ 投資者層面的徵稅
- ▶ 如所得稅、資本利得稅、遺產稅
- ▶ 受投資者類型影響
- ▶ 能否享有國外稅額扣抵

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*
- 3 投資標的所在管轄區

* 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
- ▶ 能否取得任何租稅利益

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
- ▶ 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）
- ▶ 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）
- ▶ 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利或派息（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. 部分地區法規或限制跨境投資。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。

適用的租稅協定的優惠待遇

1. 本報告假設以下基本條件皆能被滿足：

- ▶ 所有ETF是其註冊地的稅務居民並能從當地稅務機關獲得居民身分證明書**。
- ▶ 所有ETF均為來源收入的受益所有人。
- ▶ 所有ETF沒有持有單一投資股本達5%或以上。

2. 然而，投資者或ETF能否享受租稅協定的優惠待遇將取決於其各自具體情況能否滿足有關租稅協定下或當地法規下的條件。實際情況也取決於當地ETF發行人、扣繳義務人及當地稅務機關的實際操作。投資者應尋求專屬的稅務建議詳細評估能否符合有關租稅協定下或當地法規下相關要求而能享受租稅協定的優惠待遇。

3. 印度2020財政法案廢除過往派發股利時的稅項並以新政策取代。新政策由2020年4月1日起向收取股利者以扣繳形式徵收稅項。在考慮租稅協定的優惠待遇時，假設投資印度的外國ETF非財政透明實體，沒有觸發印度一般反避稅條款並滿足其他租稅協定條件。愛爾蘭和盧森堡ETF實際操作或未能享有與印度的租稅協定的優惠待遇，因此，並無考慮其租稅協定的優惠待遇。

**台灣ETF實際操作或未能從當地稅務機關獲得居民身分證明書。

其他地區特定假設事項

1. 愛爾蘭ETF的主要類別股票在公認的證券交易所定期且大量的交易。
2. 所有來源美國的股利為美國聯邦稅下的普通股股利。
3. 所有來源美國的政府債券或企業債券利息皆符合現行美國國稅法第881(c)條下的資產組合利息收益特例。
4. 台灣投資者不須繳納最低稅負，即該法人投資者之一般營利事業所得稅額高於或等於基本稅額。

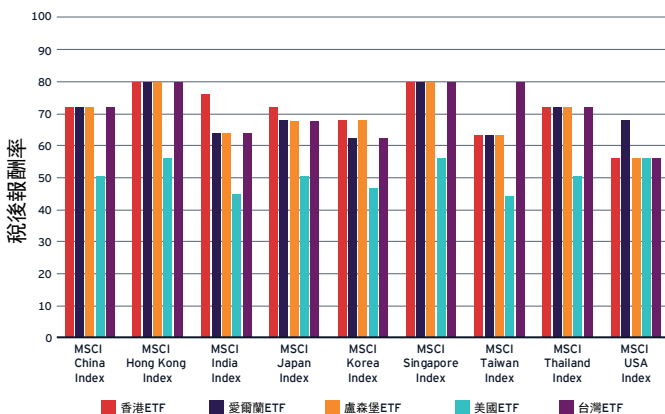
本報告僅供作一般資訊的用途，並由ETF稅務計算器支持。本報告提供編製基礎及相關假設事項的摘要，如欲了解詳情，請瀏覽：
www.hkex.com.hk/ETFTaxCalculator_c。

台灣投資者稅後報酬比較

以下圖1至圖3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股票指數/定息產品指數的ETF的預期稅後報酬百分比。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***派息。以下說明圖以圖1中的指數為例提供進一步說明。

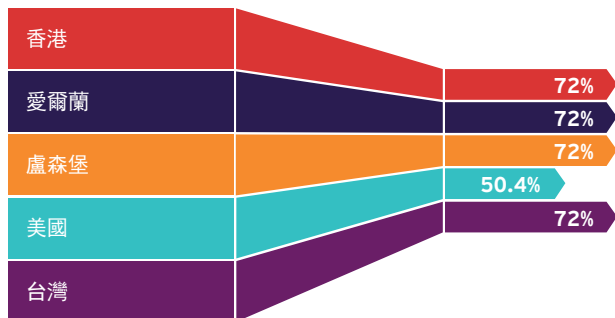
圖1. 單一市場股票指數****

(圖表僅供參考)



投資MSCI China Index的說明圖 (圖1)

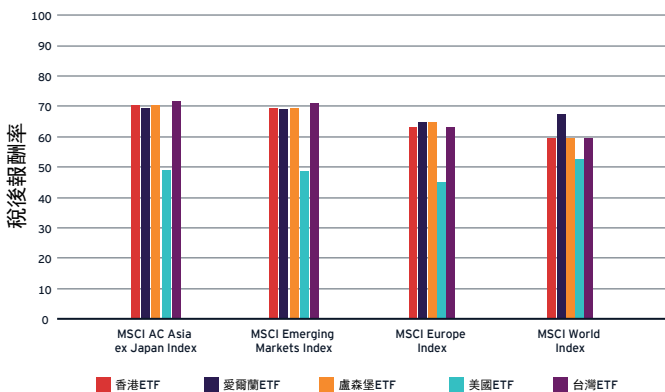
透過香港ETF投資MSCI China Index, 台灣投資者在扣繳所有稅項後能獲取的ETF派息為ETF稅前***派息的72%, 而透過美國ETF只能獲得50.4%。



***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。

圖2. 環球/地區性股票指數****

(圖表僅供參考)

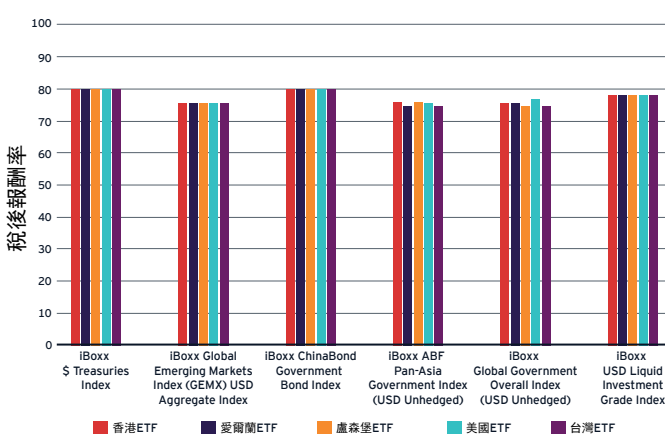


考慮稅務因素以降低投資總成本

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》。

圖3. 定息產品指數****

(圖表僅供參考)



結論

香港上市ETF的優勢獲廣泛認可, 為投資者提供進入中國內地市場的便利渠道。目前在香港交易所上市的ETF(包括槓桿及反向產品)大約130隻, 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可更及時地應對於亞太區發生的市場事件, 投資者可透過香港上市ETF, 於亞太區投資亞太區證券以降低追蹤差異(TCO的組成部分之一)。

總括而言, 香港上市ETF涵蓋多種資產類別和市場, 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。

**** 本報告依據截至2020年6月30日的指數成分數據及適用稅率編製。指數成分數據分別由MSCI和IHS Markit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。關於IHS Markit指數, 指數成分股的管轄區屬地的分類通常基於定息產品發行人風險地。安永及香港交易所沒有責任獨立驗證和審核數據來源的準確性、有效性或完整性。

聯繫安永



Elliott Shadforth

財富及資產管理主管合夥人
安永會計師事務所
+61 2 9248 4546
elliott.shadforth@au.ey.com



Rohit Narula

金融服務稅務合夥人
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



林俊銘

金融服務稅務總監
安永稅務及諮詢有限公司
+852 2849 9265
ming.lam@hk.ey.com



馮肇祺

稅務服務部資深經理
安永聯合會計師事務所
+886 2 2757 8888 ext 67273
jeremy.feng@tw.ey.com

聯繫香港交易所



羅博仁

交易所買賣產品主管
香港交易所
+852 2840 3396
brianroberts@hkex.com.hk

EY 安永 | Assurance 審計 | Tax 稅務 | Strategy and Transactions 策略與交易 | Consulting 諮詢

關於安永

安永是全球領先的審計、稅務、策略與交易和諮詢服務機構之一。我們的深刻洞察力和優質服務有助全球各地資本市場和經濟體建立信任和信心。我們致力培養傑出領導人才，透過團隊合作落實我們對所有利益相關者的堅定承諾。因此，我們在為員工、客戶及社群建設更美好的商業世界的過程中扮演重要角色。

EY安永是指 Ernst & Young Global Limited 的全球組織，也可指其中一個或多個成員機構，各成員機構都是獨立的法人個體。Ernst & Young Global Limited 是英國一家擔保有限公司，並不向客戶提供服務。有關EY安永如何蒐集及使用個人資料，以及相關個人資料保護之權益敘述，請參考網站 ey.com/privacy。如要進一步了解，請參考EY安永全球的網站ey.com。

© 2020 EYGM Limited.
版權所有。

EYG no. 006920-20GBI

BMC Agency
GA 1016912

ED None

ey.com

關於香港交易所

香港交易所及結算所有限公司（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。

香港交易所提供大約130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。

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、邀請或建議以購買或出售任何證券或其他產品，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允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所及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）（統稱「該等實體」），各稱「實體」）或其任何關聯公司又或此等公司所營運的任何公司須受該司法權區或國家任何註冊規定所規管的人士或實體又或供其使用。

本文件概無任何章節或條款可視為對任何該等實體帶來任何責任。任何在聯交所執行的證券，其有關交易、結算和交付的權利與責任將完全取決於聯交所及其相關結算所的通用規則以及香港的適用法律、規則及規例。

本文件所載資料由安永、MSCI Limited 和 IHS Markit 提供，該等實體概不對相關內容負責，也不就有關資料或數據的準確性、有效性、時效性或完整性作任何保證。若資料出現錯漏或其他不準確又或由此引起後果，該等實體及其營運的任何公司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。

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。

IHS Markit 免責聲明

本報告包含IHS Markit或其關聯方的專有信息，未經IHS Markit同意授權，嚴禁在任何介質中或以任何方式全部或部分使用、披露、複製或傳播該專有信息。

IHS Markit是IHS Markit Ltd和/或其關聯方的註冊商標。IHS Markit、其關聯方或任何第三方數據提供方在此明確表示，針對本網站/報告中包含的數據的準確性、完整性或及時性或數據接收方就此數據獲得的結果，未提供任何明示或暗示的保證。IHS Markit、及其關聯方和任何數據提供方均不以任何方式對數據接收方就因IHS Markit數據中的任何不準確、錯誤或缺失引起的損害（無論直接或間接）承擔任何責任，不論其產生的原因。如果本網站/報告所述的任何事項發生變化或隨後變得不得準確，IHS Markit沒有義務更新、修正或修改數據或以其他方式通知接收方。不損及前述規定的情況下，IHS Markit、及任何其關聯方或第三方數據提供方均不就接收方遭受的、因接收方或任何第三方所決定的任何意見、推薦、預測、判斷、或任何其他結論或行動方案，無論其是否基於任何本網站/報告所包含的內容、信息或材料，引起或與之相關的損失或損害向接收方承擔任何責任。無論是合同責任（包括賠償約定）、侵權責任（包括過失）、保證責任、法定責任或其他責任。版權所有©2020 IHS Markit。IHS Markit保留所有權利。

MSCI 免責聲明

The MSCI information may not be reproduced or disseminated 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)