

## 境外机构投资境内债券市场取得的债券利息收入免税

本期快讯讨论的法规：

财税〔2018〕108号  
关于境外机构投资境  
内债券市场企业所得  
税、增值税政策的通  
知

### 背景

2018年8月30日，国务院常务会议指出，对境外机构投资者投资境内债券市场取得的债券利息收入暂免征收企业所得税和增值税，政策期限暂定3年。2018年11月7日，财政部与国家税务总局联合制定并出台财税[2018]108号文件（“108号文”）。108号文指出，境外机构投资者投资境内债券市场取得的债券利息收入，可于2018年11月7日起至2021年11月6日止，免征企业所得税与增值税。

为了吸引更多的外国资本进入中国市场，相关的税收政策至关重要。根据我们的了解，全球各国对非政府债券利息收入征收增值税的情况并不普遍。进一步来讲，上述增值税被征收之后，由于税款不可抵扣，将构成境外投资者真正的交易成本。企业所得税方面，税收协定基本都会豁免境外机构投资者取得的政府债券利息收入的企业所得税；同时，许多国家和地区（例如美国，日本和澳大利亚等）还会对符合条件的公司债券利息免征相关的企业所得税。税收政策是全球投资者选择投资地点的一个关键因素。对投资征收任何税收都会降低投资总体收益。因此，108号文将对提高中国债券市场的竞争力发挥至关重要的作用。毋庸置疑，108号文的公布，将受到境外机构投资者的热烈欢迎。这也将是进一步开放中国债券市场的关键一步。

### 毕马威观察

#### 免税范围

在过去的5到10年间，随着国内市场的开放，投资于中国债券市场的外国投资者的数量大幅增加。目前，外国投资者可以通过各种渠道投资中国债券市场，包括：

- 中国银行间债券市场；
- 上海证券交易所和深圳证券交易所通过合格境外机构投资者（“QFII”）和人民币合格境外机构投资者（“RQFII”）；以及
- 内地与香港债券市场互联互通合作（“债券通”）。

根据以往经验，每隔几年政府会发布针对外国投资者的新型投资方式。每次发布新的投资方式的时候，投资者都会关注该投资方式的税务处理。108号文对境外机构投资者投资境内债券市场取得的债券利息收入暂免征收企业所得税和增值税的政策并未针对具体的投资方式，这就意味着108号文的免税政策可以适用于，境外机构投资者通过投资中国银行间债券市场、QFII、RQFII、债券通以及优惠政策期间政府新引入的其他投资方式所取得的债券利息收入。

根据108号文的规定，对境外机构投资者投资境内债券市场取得的债券利息收入暂免征收企业所得税和增值税。目前境外机构投资者在我国债券市场可以交易的券种包括国债、地方政府债、中央银行债券、金融债券、公司信用类债券、同业存单、资产支持证券等。进而，“债券利息收入”可能会被理解为境外机构投资者被允许在境内债券市场上投资的所有债务工具产生的利息收入。这就将在以下问题中产生不确定性，即增值税与企业所得税免税政策是可以适用于广义的“债务工具”产生的利息，还是仅适用于“债券”产生的利息，如政府债券、中央银行债券、金融债券、公司信用类债券。这在税务机关与纳税人之间可能会有不同的理解。

境外机构投资者可在银行间债券市场开展现券交易、债券回购交易等。108号文在规定境外机构投资者可以就债券利息收入免征企业所得税与增值税时，并没有规定或限制具体的交易形式。

#### 免税政策是否可追溯

108号文规定，境外机构投资者投资境内债券市场取得的债券利息收入，可于2018年11月7日起至2021年11月6日止，免征企业所得税与增值税。108号文并不会追溯适用于该文件出台之前产生的利息收入。

在108号文出台之前，境外机构投资者如果在中国境内未设立机构、场所，或者虽设立机构、场所但其取得的债券利息与其所设机构、场所没有实际联系的，应当就其取得的债券利息收入缴纳10%预提所得税。从增值税角度来看，境外机构应当就其取得的债券利息收入缴纳6%增值税。

然而，对于非政府债券，由于缺乏统一的、有效可行的代扣代缴机制，实践中，境外机构投资者在某些投资渠道下存在遵从困难。具体而言，在企业所得税方面，实操中对于境外机构投资者通过不同投资渠道取得的债券利息收入的企业所得税代扣代缴机制不一致。对于QFII和RQFII在证券市场交易的债券，中国证券登记结算有限公司深圳分公司和上海分公司受债券发行方委托，作为清算机构，代表债券发行方从支付给QFII、RQFII的利息中扣除企业所得税税款，并将扣除的税款转回给债券发行方，发行方继而向其主管税务机关缴税。然而，对于在银行间债券市场和通过债券通渠道进行的债券交易，目前并没有设置有效可行的企业所得税代扣代缴机制。在增值税方面，财税[2016]36号文取消了代理人可以作为扣缴义务人的规定，目前实操中针对债券利息并没有有效可行的增值税代扣代缴机制。

108号文仅规定，三年的免税期自2018年11月7日起开始，并没有对2018年11月7日之前的情况应如何处理进行规定。在实操中，地方税务机关可能会关注到108号文出台之前境外机构投资者投资境内债券市场取得的利息收入的税务处理问题。因此，对于在108号文出台之前境外机构投资者投资境内债券市场取得的债券利息收入的税务处理仍然存在不确定性。对此，如有任何相关疑问，请随时咨询毕马威税务专家。

108号文在一定程度上解决了境外机构投资者投资中国债券市场的税务处理不确定性问题，并且降低了相关投资的税务成本。因此，将受到境外机构投资者的热烈欢迎。但是108号文并不会追溯适用，对于在108号文出台之前境外机构投资者投资境内债券市场取得的债券利息收入的税务处理仍存在不确定性。对此，如有任何相关疑问，请随时咨询毕马威税务专家。

创新赋能  
税道渠成

# 联系我们

## 全国

---



### 卢奕

税务服务主管合伙人  
毕马威中国  
T: +86 (21) 2212 3421  
E: lewis.lu@kpmg.com

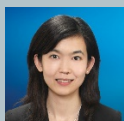


### 张希瑜

金融业务税务主管合伙人  
毕马威中国  
T: +86 (10) 8508 7509  
E: tracy.h.zhang@kpmg.com

## 北方区

---



### 张希瑜

金融业务税务主管合伙人  
毕马威中国  
T: +86 (10) 8508 7509  
E: tracy.h.zhang@kpmg.com

## 华东及华西区

---



### 黄中颢

税务合伙人  
毕马威中国  
T: +86 (21) 2212 3380  
E: henry.wong@kpmg.com

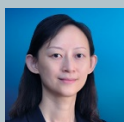


### 葛乾达

税务合伙人  
毕马威中国  
T: +86 (21) 2212 3083  
E: chris.ge@kpmg.com

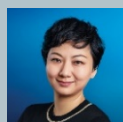
## 华南区

---



### 李一源

华南区税务服务主管合伙人  
毕马威中国  
T: +86 (20) 3813 8999  
E: lilly.li@kpmg.com

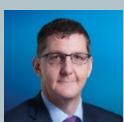


### 李瑾

税务合伙人  
毕马威中国  
T: +86 (755) 2547 1128  
E: jean.j.li@kpmg.com

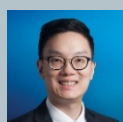
## 香港

---



### 包迪雲 (Darren Bowdern)

金融业务税务主管合伙人 (香港)  
毕马威中国  
T: +852 2826 7166  
E: darren.bowdern@kpmg.com



### 何家辉

税务合伙人  
毕马威中国  
T: +852 2826 7296  
E: stanley.ho@kpmg.com

请将您的任何疑问，发送至我们的公共邮箱：[taxenquiry@kpmg.com](mailto:taxenquiry@kpmg.com) 或者直接联系中国各个办事处的合伙人

何坤明 税务服务主管合伙人 毕马威亚太区 电话: +86 (10) 8508 7082 khoonming.ho@kpmg.com	华北区 彭晓峰 税务服务主管合伙人，北方区 电话: +86 (10) 8508 7516 +86 (532) 8907 1728 vincent.pang@kpmg.com	张豪 电话: +86 (10) 8508 7509 tracy.h.zhang@kpmg.com	唐琰 电话: +86 (25) 8691 2850 tanya.tang@kpmg.com	姜妍 电话: +86 (755) 2547 1163 aileen.jiang@kpmg.com	杜辛美 电话: +852 2143 8509 natalie.to@kpmg.com
卢奕 税务服务主管合伙人 毕马威中国 电话: +86 (21) 2212 3421 lewis.lu@kpmg.com	池澄 电话: +86 (10) 8508 7606 cheng.chi@kpmg.com	周重山 电话: +86 (10) 8508 7610 ec.zhou@kpmg.com	陶睿睿 电话: +86 (21) 2212 3473 rachel.tao@kpmg.com	李晨 电话: +86 (20) 3813 8829 cloris.li@kpmg.com	Elizabeth DE LA CRUZ 电话: +852 2826 8071 elizabeth.delacruz@kpmg.com
北京 / 沈阳 / 青岛 彭晓峰 电话: +86 (532) 8907 1728 vincent.pang@kpmg.com	Conrad TURLEY 电话: +86 (10) 8508 7513 conrad.turley@kpmg.com	程斌 电话: +86 (10) 8508 7644 carol.y.cheng@kpmg.com	王臻怡 电话: +86 (21) 2212 3302 janet.z.wang@kpmg.com	李瑾 电话: +86 (755) 2547 1128 jean.j.li@kpmg.com	冯伟祺 (Matthew Fenwick) 电话: +852 2143 8761 matthew.fenwick@kpmg.com
天津 周重山 电话: +86 (10) 8508 7610 ec.zhou@kpmg.com	陈亚丽 电话: +86 (10) 8508 3036 yali.chen@kpmg.com	米楠 电话: +86 (10) 8508 7583 ally.mi@kpmg.com	王倪儿 电话: +86 (21) 2212 3250 mimi.wang@kpmg.com	李茜 电话: +86 (755) 2547 1164 mabel.li@kpmg.com	冯洁莹 电话: +852 2143 8821 sandy.fung@kpmg.com
上海 / 南京 / 成都 周咏雄 电话: +86 (21) 2212 3206 anthony.chau@kpmg.com	房锡伟 电话: +86 (532) 8907 1724 milano.fang@kpmg.com	王晓璐 电话: +86 (10) 8508 7655 kenny.wang@kpmg.com	翁晔 电话: +86 (21) 2212 3431 jennifer.weng@kpmg.com	廖雅芸 电话: +86 (20) 3813 8668 kelly.liao@kpmg.com	何家辉 电话: +852 2826 7296 stanley.ho@kpmg.com
杭州 王军 电话: +86 (571) 2803 8088 john.wang@kpmg.com	冯伟 电话: +86 (10) 8508 7531 tony.feng@kpmg.com	于芳 电话: +86 (10) 8508 7663 fiona.yu@kpmg.com	谢逸璐 电话: +86 (21) 2212 3422 grace.xie@kpmg.com	陆春霖 电话: +86 (755) 2547 1187 patrick.c.lu@kpmg.com	黄浩欣 电话: +852 2978 8271 becky.wong@kpmg.com
广州 李一源 电话: +86 (20) 3813 8999 lilly.li@kpmg.com	樊昉然 电话: +86 (10) 8508 7611 flora.fan@kpmg.com	张璐 电话: +86 (10) 8508 7545 lily.l.zhang@kpmg.com	徐曦 电话: +86 (21) 2212 3396 bruce.xu@kpmg.com	罗健莹 电话: +86 (20) 3813 8609 grace.luo@kpmg.com	霍宁思 (Barbara Forrest) 电话: +852 2978 8942 barbara.forrest@kpmg.com
福州 / 厦门 梅雅宁 电话: +86 (592) 2150 807 maria.mei@kpmg.com	古军华 电话: +86 (10) 8508 7095 john.gu@kpmg.com	赵景楠 电话: +86 (10) 8508 7493 eric.zhao@kpmg.com	徐洁 电话: +86 (21) 2212 3678 jie.xu@kpmg.com	林玲 电话: +86 (755) 2547 1170 ling.lin@kpmg.com	赖绮琪 电话: +852 2978 8942 kate.lai@kpmg.com
深圳 孙桂华 电话: +86 (755) 2547 1188 eileen.gh.sun@kpmg.com	关山珊 电话: +86 (10) 8508 7613 rachel.guan@kpmg.com	徐树荣 电话: +86 (532) 8907 1731 laura.xu@kpmg.com	徐歆昂 电话: +86 (21) 2212 3124 robert.xu@kpmg.com	梅雅宁 电话: +86 (592) 2150 807 maria.mei@kpmg.com	李文果 电话: +852 2143 8524 travis.lee@kpmg.com
香港 杨嘉燕 电话: +852 2143 8753 karmen.yeung@kpmg.com	韩滢 电话: +86 (10) 8508 7627 h.han@kpmg.com	华中区 周咏雄 税务服务主管合伙人， 华东及华西区 电话: +86 (21) 2212 3206 anthony.chau@kpmg.com	虞嘉明 电话: +86 (21) 2212 3316 jim.yu@kpmg.com	肖颖 电话: +86 (755) 3813 8630 chris.xiao@kpmg.com	李露贤 电话: +852 2685 7372 irene.lee@kpmg.com
	黄伟光 电话: +86 (10) 8508 7085 michael.wong@kpmg.com	邓嘉敏 电话: +86 (21) 2212 3457 johnny.deng@kpmg.com	张日文 电话: +86 (21) 2212 3415 william.zhang@kpmg.com	孙桂华 电话: +86 (755) 2547 1188 eileen.gh.sun@kpmg.com	梁爱丽 电话: +852 2143 8711 alice.leung@kpmg.com
	金賢中 电话: +86 (10) 8508 5000 henry.kim@kpmg.com	董诚 电话: +86 (21) 2212 3410 cheng.dong@kpmg.com	周新华 电话: +86 (21) 2212 3318 hanson.zhou@kpmg.com	唐艳茜 电话: +86 (755) 2547 4180 koko.tang@kpmg.com	莫偉生 (Ivor Morris) 电话: +852 2847 5092 ivor.morris@kpmg.com
	凌先肇 电话: +86 (10) 8508 7083 david.ling@kpmg.com	葛乾达 电话: +86 (21) 2212 3083 chris.ge@kpmg.com	周波 电话: +86 (21) 2212 3458 michelle.b.zhou@kpmg.com	杨彬 电话: +86 (20) 3813 8605 bin.yang@kpmg.com	庞建邦 电话: +852 2143 8525 benjamin.pong@kpmg.com
	李辉 电话: +86 (10) 8508 7638 lisa.h.li@kpmg.com	何超良 电话: +86 (21) 2212 3406 chris.ho@kpmg.com	张正锐 电话: +86 (21) 2212 3398 eric.zhang@kpmg.com	曾立新 电话: +86 (20) 3813 8812 lixin.zeng@kpmg.com	潘懋康 (Malcolm Prebble) 电话: +852 2684 7472 malcolm.j.prebble@kpmg.com
	刘佳佳 电话: +86 (10) 8508 7570 lucia.ji.liu@kpmg.com	黄中颖 电话: +86 (21) 2212 3380 henry.wong@kpmg.com	朱翎翊 电话: +86 (21) 2212 3346 kevin.x.zhu@kpmg.com	张岚岚 电话: +86 (20) 3813 8644 nicole.ll.zhang@kpmg.com	蕭維強 电话: +852 2143 8785 david.siew@kpmg.com
	欧康立 (Alan O' Connor) 电话: +86 (10) 8508 7521 alan.oconnor@kpmg.com	蒋靖庭 电话: +86 (21) 2212 3527 jason.jt.jiang@kpmg.com	邵慧 电话: +86 (21) 2212 3622 leon.shao@kpmg.com	刘欣 电话: +86 (20) 3813 8636 bruce.liu@kpmg.com	施礼信 (Murray Sarelius) 电话: +852 2927 5671 murray.sarelius@kpmg.com
	沈瑛华 电话: +86 (10) 8508 7586 yinghua.shen@kpmg.com	梁新彦 电话: +86 (21) 2212 3488 sunny.leung@kpmg.com	王婷 电话: +86 (21) 2212 3387 joyce.t.wang@kpmg.com	卢山 电话: +86 (20) 2547 1141 ss.lu@kpmg.com	譚培立 (John Timpany) 电话: +852 2143 8790 john.timpany@kpmg.com
	譚礼耀 电话: +86 (10) 8508 7605 laiyiu.tam@kpmg.com	李亿敏 电话: +86 (21) 2212 3463 michael.y.li@kpmg.com	肖鑫 电话: +86 (21) 2212 3273 robin.xiao@kpmg.com	吴春芳 电话: +86 (20) 3813 8606 fiona.wu@kpmg.com	王磊 (Lachlan Wolfers) 电话: +852 2143 8796 lachlan.wolfers@kpmg.com
	譚圆 电话: +86 (10) 8508 7666 joyce.tan@kpmg.com	连詠恩 电话: +86 (21) 2212 4169 karen.w.lin@kpmg.com	严佳 电话: +86 (21) 2212 3484 ellen.yan@kpmg.com	夏颖 电话: +86 (20) 3813 8674 philip.xia@kpmg.com	许昭淳 电话: +852 2685 7815 daniel.hui@kpmg.com
	邢果欣 电话: +86 (10) 8508 7072 christopher.xing@kpmg.com	陆正耀 电话: +86 (21) 2212 3462 benjamin.lu@kpmg.com	曾挺 电话: +86 (21) 2212 3759 tim.zeng@kpmg.com	香港 伍耀辉 税务服务主管合伙人，香港 电话: +852 2143 8709 curtis.ng@kpmg.com	杨嘉燕 电话: +852 2143 8753 karmen.yeung@kpmg.com
	松田健辅 电话: +86 (10) 8508 7034 kensuke.matsuda@kpmg.com	麦玮峰 电话: +86 (21) 2212 3409 christopher.mak@kpmg.com	李一源 税务服务主管合伙人，南中国 电话: +86 (20) 3813 8999 lilly.li@kpmg.com	刘麦嘉轩 电话: +852 2826 7165 ayesha.lau@kpmg.com	钟国华 电话: +852 2685 7559 adam.zhong@kpmg.com
	延峰 电话: +86 (10) 8508 7508 irene.yan@kpmg.com	平濤尚子 电话: +86 (21) 2212 3098 naoko.hirasawa@kpmg.com	陈蔚 电话: +86 (755) 2547 1198 vivian.w.chen@kpmg.com	包迪云 (Darren Bowdern) 电话: +852 2826 7166 darren.bowdern@kpmg.com	周敬敏 电话: +852 2685 7454 eva.chow@kpmg.com
	袁世也 电话: +86 (10) 8508 7596 adams.yuan@kpmg.com	潘汝强 电话: +86 (21) 2212 3118 ruqiang.pan@kpmg.com	曹玉娟 电话: +86 (20) 3813 8619 nicole.cao@kpmg.com	陈宇婷 电话: +852 2847 5108 yvette.chan@kpmg.com	Alexander ZEGERS 电话: +852 2143 8796 zegers.alexander@kpmg.com
	张进 电话: +86 (10) 8508 7625 jessie.j.zhang@kpmg.com	饶戈军 电话: +86 (21) 2212 3208 amy.rao@kpmg.com	冯治国 电话: +86 (20) 3813 7060 felix.feng@kpmg.com	陈露 电话: +852 2143 8777 lu.l.chen@kpmg.com	何沛霖 电话: +852 3927 5570 gabriel.ho@kpmg.com
	张晓 电话: +86 (10) 8508 7507 sheila.zhang@kpmg.com	谭伟 电话: +86 (28) 8673 3915 wayne.tan@kpmg.com	古伟华 电话: +86 (20) 3813 8620 ricky.gu@kpmg.com	张柏宁 电话: +852 3927 4602 patrick.p.cheung@kpmg.com	屠黎虹 电话: +852 2913 2578 vivian.l.tu@kpmg.com
			何莹 电话: +86 (20) 3813 8623 fiona.he@kpmg.com	陈伟德 (Wade Wagatsuma) 电话: +852 2685 7806 wade.wagatsuma@kpmg.com	

[kpmg.com/cn](http://kpmg.com/cn)

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。  
© 2018 毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。© 2018 毕马威企业咨询(中国)有限公司—中国外商独资企业，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。