

## 沪港通试点及 QFII 和 RQFII 有关税收政策问题获澄清

### 本期快讯讨论的法规：

- 《关于沪港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》，财税[2014]81号（以下简称“81号文”），2014年11月14日由财政部、国家税务总局和证监会联合发布
- 《关于 QFII 和 RQFII 取得中国境内的股票等权益性投资资产转让所得暂免征收企业所得税问题的通知》，财税[2014]79号（以下简称“79号文”），2014年11月14日由财政部、国家税务总局和证监会联合发布

### 背景

万众期待的沪港股票市场交易互联互通机制试点（“沪港通”）于2014年11月17日正式启动。沪港通正式启动前夕，经国务院批准，财政部、国家税务总局和中国证券监督管理委员会（“证监会”）于11月14日联合公布境外投资者通过沪港通取得的 A 股等权益性投资资产转让所得将暂免征收企业所得税，明确了投资者一直以来所期盼的税收政策问题。通过沪港通，国际投资者可以通过香港交易所（“港交所”）买卖上海证券交易所（“上交所”）上市的股票，同样，合资格中国境内投资者也可以通过上交所买卖港交所的上市股票。

同日，财政部、国家税务总局和证监会同时联合发布另一重要政策，从2014年11月17日起，合格境外机构投资者（“QFII”）和人民币合格境外机构投资者（“RQFII”）取得来源于 A 股等权益性投资资产转让所得，暂免征收企业所得税。然而，QFII 和 RQFII 在2014年11月17日之前取得的前述所得应依法征收企业所得税。中国自12多年前引入 QFII 制度以来税务处理一直未得以明确，上述政策的出台值得投资者拍手称快。

### 81号文和79号文—中国所得税及其他影响

中国有关部门分别通过81号文和79号文公布了沪港通及 QFII/RQFII 的相关税务政策，要点如下：

#### 关于沪港通的81号文

- 根据81号文，包括企业和个人在内的香港市场投资者，自2014年11月17日起通过沪港通投资 A 股取得的转让差价所得，暂免征收企业所得税（或个人所得税）。
- 香港市场投资者投资 A 股取得的股息红利所得，仍需按照源泉扣缴方式征收10%的预提所得税。若其可享受更低的税收协定优惠税率，可向支付股息红利的企业的主管税务机构申请退税。

- 内地个人投资者通过沪港通买卖香港股票取得的转让差价所得三年内暂免征收个人所得税，但取得的股息红利需按照 20% 的税率缴纳个人所得税。内地企业投资者通过沪港通买卖香港股票取得的转让差价及股息红利所得，需计入其收入总额，依法计征企业所得税（但符合条件的 H 股股息红利可以免税）。

关于 QFII/RQFII 的 79 号文

- 根据 79 号文，从 2014 年 11 月 17 日起，QFII 和 RQFII 取得来源于中国境内的股票等权益性投资资产转让所得，暂免征收企业所得税。
- QFII 和 RQFII 在 2014 年 11 月 17 日之前取得的上述所得仍应依法征收企业所得税。

**沪港通的营业税及印花税影响**

根据 81 号文，从 2014 年 11 月 17 日起，包括企业和个人在内的香港市场投资者通过沪港通投资 A 股取得的差价收入暂免征收营业税。投资者通过 QFII 和 RQFII 买卖 A 股的差价收入，按现行政策规定免征营业税。虽然投资 A 股所涉及的营业税问题已经明确，但通过沪港通和 QFII/RQFII 进行的期货和其他金融产品的营业税处理仍待明确。

81 号文同时规定，香港和中国内地现行的相关印花税规定适用于沪港通（即，买卖香港股票双方需分别缴纳交易额 0.1% 的印花税；买卖 A 股时仅卖方需缴纳交易额 0.1% 的证券交易印花税）。

**沪港通和 QFII/RQFII 税务处理总结**

香港及境外投资者和中国内地投资者适用的相关税务处理总结如下：

投资者		中国企业所得税/ 个人所得税		中国 营业税	印花税
		权益性投资买 卖价差收入	股息、红利		
香港及境外 投资者通过 沪港通或 QFII/RQFII 投资中国股 票	个人/企业	暂免	预提所得 税通常为 10% (适用 相关税收 协定/安排 时可获减 免)	暂免	卖方出售 A 股时按 交易额的 0.1% 缴 纳中国印 花税
	QFII/RQFII	从 2014 年 11 月 17 日起暂 免所得税； 2014 年 11 月 17 日之前所 得需纳税		免征	

投资者		中国企业所得税/ 个人所得税		中国 营业税	印花税
		权益性投资买 卖价差收入	股息、红利		
中国内地投 资者通过沪 港通投资香 港股票	个人	暂免征收个人 所得税三年	个人所得 税 20%	暂免	买卖双方 各按交易 额的 0.1%缴 纳香港印 花税
	企业	企业所得税 25%	企业所得 税 25% (符合条 件的 H 股 除外)	按现行 规定征 免	

### 毕马威观察

财政部、国家税务总局和证监会联合发布的 81 号文和 79 号文，澄清了沪港通投资者和 QFII 及 RQFII 投资者的税务问题。这是中国证券市场有关税务政策的一个里程碑。虽然适用的所得税暂时获得免征，但这仍为投资者通过沪港通或 QFII/RQFII 投资，扫除了税务政策方面的诸多不确定性，提高了投资的可预测性。

对于 QFII 和 RQFII 历史遗留的 A 股转让差价资本收益问题，79 号文明确了这些收益应缴纳企业所得税。关键在于中国必须思考做出全面的税务处理，因此，我们预计中国税局可能会出台更详细的税收征管指引，为纳税人提供方便。

我们无法预计国务院和有关部门未来何时会对股票转让差价暂免所得税的期限进行重新审议，但届时的资本市场状况和投资者情绪将可能是重要的考虑因素。81 号文所规定的对内地个人买卖港股价差暂免个人所得税三年的规定可作为境外投资者暂免所得税的期限参考。中国目前的税法给予不同的纳税人许多减免税优惠，而这个“暂时”的期限可能很长。例如，1998 年出台的中国境内个人转让 A 股所得暂免个人所得税的规定至今仍然适用。



**何坤明**  
税务服务主管合伙人  
中国和香港特别行政区  
电话: +86 (10) 8508 7082  
khoonming.ho@kpmg.com

**北京 / 沈阳**  
**凌先肇**  
税务服务主管合伙人  
华北区  
电话: +86 (10) 8508 7083  
david.ling@kpmg.com

**青岛**  
**彭晓峰**  
电话: +86 (532) 8907 1728  
vincent.pang@kpmg.com

**上海 / 南京**  
**卢奕**  
税务服务主管合伙人  
华中区  
电话: +86 (21) 2212 3421  
lewis.lu@kpmg.com

**成都**  
**周咏雄**  
电话: +86 (28) 8673 3916  
anthony.chau@kpmg.com

**杭州**  
**王军**  
电话: +86 (571) 2803 8088  
john.wang@kpmg.com

**广州**  
**李一源**  
电话: +86 (20) 3813 8999  
lilly.li@kpmg.com

**福州 / 厦门**  
**梅雅宁**  
电话: +86 (592) 2150 807  
maria.mei@kpmg.com

**深圳**  
**孙桂华**  
税务服务主管合伙人  
华南区  
电话: +86 (755) 2547 1188  
eileen.gh.sun@kpmg.com

**香港**  
**杨嘉燕**  
电话: +852 2143 8753  
karmen.yeung@kpmg.com

**华北区**  
**凌先肇**  
税务服务主管合伙人  
华北区  
电话: +86 (10) 8508 7083  
david.ling@kpmg.com

**冯栢文 (Vaughn Barber)**  
电话: +86 (10) 8508 7071  
vaughn.barber@kpmg.com

**陈达伟 (David Chamberlain)**  
电话: +86 (10) 8508 7056  
david.chamberlain@kpmg.com

**冯沛**  
电话: +86 (10) 8508 7531  
tony.feng@kpmg.com

**古军华**  
电话: +86 (10) 8508 7095  
john.gu@kpmg.com

**韩澄**  
电话: +86 (10) 8508 7627  
h.han@kpmg.com

**蒋俊**  
Tel. +86 (10) 8508 7511  
josephine.jiang@kpmg.com

**李京漠**  
电话: +86 (10) 8508 7536  
kevin.lee@kpmg.com

**黎鲤**  
电话: +86 (10) 8508 7537  
li.li@kpmg.com

**李鹏**  
电话: +86 (10) 8508 7574  
thomas.li@kpmg.com

**刘晓萌**  
电话: +86 (10) 8508 7565  
simon.liu@kpmg.com

**马源**  
电话: +86 (10) 8508 7076  
paul.ma@kpmg.com

**欧康立 (Alan O' Connor)**  
电话: +86 (10) 8508 7521  
alan.oconnor@kpmg.com

**彭晓峰**  
电话: +86 (10) 8508 7516  
+86 (532) 8907 1728  
vincent.pang@kpmg.com

**沈瑛华**  
电话: +86 (10) 8508 7586  
yinghua.shen@kpmg.com

**谭礼耀**  
电话: +86 (10) 8508 7605  
laiyiu.tam@kpmg.com

**王安妮**  
电话: +86 (10) 8508 7518  
anni.wang@kpmg.com

**黄伟光**  
电话: +86 (10) 8508 7085  
michael.wong@kpmg.com

**谢忆佳**  
电话: +86 (10) 8508 7540  
jessica.xie@kpmg.com

**延峰**  
电话: +86 (10) 8508 7508  
irene.yan@kpmg.com

**张晓**  
电话: +86 (10) 8508 7507  
sheila.zhang@kpmg.com

**张天胜**  
电话: +86 (10) 8508 7526  
tiansheng.zhang@kpmg.com

**张豪**  
电话: +86 (10) 8508 7509  
tracy.h.zhang@kpmg.com

**赵希尧**  
电话: +86 (10) 8508 7096  
abe.zhao@kpmg.com

**周重山**  
电话: +86 (10) 8508 7610  
ec.zhou@kpmg.com

**华中区**  
**卢奕**  
税务服务主管合伙人  
华中区  
电话: +86 (21) 2212 3421  
lewis.lu@kpmg.com

**周咏雄**  
电话: +86 (21) 2212 3206  
anthony.chau@kpmg.com

**池澄**  
电话: +86 (21) 2212 3433  
cheng.chi@kpmg.com

**董诚**  
电话: +86 (21) 2212 3410  
cheng.dong@kpmg.com

**Alan Garcia**  
Tel. +86 (21) 2212 3509  
alan.garcia@kpmg.com

**何超良**  
电话: +86 (21) 2212 3406  
chris.ho@kpmg.com

**黄及时**  
电话: +86 (21) 2212 3605  
david.huang@kpmg.com

**郑达隆**  
电话: +86 (21) 2212 3080  
dylan.jeng@kpmg.com

**梁浩然**  
电话: +86 (21) 2212 3358  
hoyin.leung@kpmg.com

**梁新彦**  
电话: +86 (21) 2212 3488  
sunny.leung@kpmg.com

**李忆敏**  
电话: +86 (21) 2212 3463  
michael.y.li@kpmg.com

**麦玮峰**  
电话: +86 (21) 2212 3409  
christopher.mak@kpmg.com

**倪伟东**  
电话: +86 (21) 2212 3411  
henry.ngai@kpmg.com

**牛悟得 (Brett Norwood)**  
电话: +86 (21) 2212 3505  
brett.norwood@kpmg.com

**大谷泰彦**  
电话: +86 (21) 2212 3360  
yasuhiko.otani@kpmg.com

**饶戈军**  
电话: +86 (21) 2212 3208  
amy.rao@kpmg.com

**王军**  
电话: +86 (21) 2212 3438  
john.wang@kpmg.com

**翁晖**  
电话: +86 (21) 2212 3431  
jennifer.weng@kpmg.com

**黄中颖**  
电话: +86 (21) 2212 3380  
henry.wong@kpmg.com

**谢忆璐**  
电话: +86 (21) 2212 3422  
grace.xie@kpmg.com

**徐曦**  
电话: +86 (21) 2212 3396  
bruce.xu@kpmg.com

**张日文**  
电话: +86 (21) 2212 3415  
william.zhang@kpmg.com

**周波**  
电话: +86 (21) 2212 3458  
michelle.b.zhou@kpmg.com

**华南区**  
**孙桂华**  
税务服务主管合伙人  
华南区  
电话: +86 (755) 2547 1188  
eileen.gh.sun@kpmg.com

**陈用冬**  
电话: +86 (755) 2547 1072  
penny.chen@kpmg.com

**陈蔚**  
电话: +86 (755) 2547 1198  
vivian.w.chen@kpmg.com

**范家珩**  
电话: +86 (755) 2547 1071  
sam.kh.fan@kpmg.com

**古伟华**  
电话: +86 (20) 3813 8620  
ricky.gu@kpmg.com

**何晓宜**  
电话: +86 (755) 2547 1276  
angie.ho@kpmg.com

**李瑾**  
电话: +86 (755) 2547 1128  
jean.j.li@kpmg.com

**李一源**  
电话: +86 (20) 3813 8999  
lilly.li@kpmg.com

**廖雅芸**  
电话: +86 (20) 3813 8668  
kelly.liao@kpmg.com

**林仄**  
电话: +86 (20) 3813 8680  
donald.lin@kpmg.com

**罗健莹**  
电话: +86 (20) 3813 8609  
grace.luo@kpmg.com

**梅雅宁**  
电话: +86 (592) 2150 807  
maria.mei@kpmg.com

**孙昭**  
电话: +86 (20) 3813 8615  
michelle.sun@kpmg.com

**杨彬**  
电话: +86 (20) 3813 8605  
bin.yang@kpmg.com

**曾立新**  
电话: +86 (20) 3813 8812  
lixin.zeng@kpmg.com

**香港**  
**刘麦嘉轩**  
税务服务主管合伙人  
香港特别行政区  
电话: +852 2826 7165  
ayeshalau@kpmg.com

**艾柏熙 (Chris Abbiss)**  
电话: +852 2826 7226  
chris.abbiss@kpmg.com

**包迪云 (Darren Bowdern)**  
电话: +852 2826 7166  
darren.bowdern@kpmg.com

**陈宇婷**  
电话: +852 2847 5108  
yvette.chan@kpmg.com

**陈心康**  
电话: +852 2978 8987  
rebecca.chin@kpmg.com

**冯伟祺 (Matthew Fenwick)**  
电话: +852 2143 8761  
matthew.fenwick@kpmg.com

**霍宁恩 (Barbara Forrest)**  
电话: +852 2978 8941  
barbara.forrest@kpmg.com

**何家辉**  
电话: +852 2826 7296  
stanley.ho@kpmg.com

**许昭淳**  
电话: +852 2685 7815  
daniel.hui@kpmg.com

**甘兆年 (Charles Kinsley)**  
电话: +852 2826 8070  
charles.kinsley@kpmg.com

**孔达信 (John Kondos)**  
电话: +852 2685 7457  
john.kondos@kpmg.com

**赖绮琪**  
电话: +852 2978 8942  
kate.lai@kpmg.com

**梁爱丽**  
电话: +852 2143 8711  
alice.leung@kpmg.com

**文炳涛**  
电话: +852 2978 8976  
steve.man@kpmg.com

**Ivor Morris**  
电话: +852 2847 5092  
ivor.morris@kpmg.com

**伍耀辉**  
电话: +852 2143 8709  
curtis.ng@kpmg.com

**潘嘉礼 (Kari Pahlman)**  
电话: +852 2143 8777  
kari.pahlman@kpmg.com

**庞建邦**  
电话: +852 2143 8525  
benjamin.pong@kpmg.com

**Malcolm Prebble**  
电话: +852 2684 7472  
malcolm.prebble@kpmg.com

**Murray Sarelus**  
电话: +852 3927 5671  
murray.sarelus@kpmg.com

**萧维强**  
电话: +852 2143 8785  
david.siew@kpmg.com

**谭培立 (John Timpany)**  
电话: +852 2143 8790  
john.timpany@kpmg.com

**陈伟德 (Wade Wagatsuma)**  
电话: +852 2685 7806  
wade.wagatsuma@kpmg.com

**王磊 (Lachlan Wolfers)**  
电话: +852 2685 7791  
lachlan.wolfers@kpmg.com

**邢果欣**  
电话: +852 2978 8965  
christopher.xing@kpmg.com

**杨嘉燕**  
电话: +852 2143 8753  
karmen.yeung@kpmg.com

**钟国华**  
电话: +852 2685 7559  
adam.zhong@kpmg.com