

中文社会科学引文索引 (CSSCI) 来源期刊
北 京 大 学 中 文 核 心 期 刊
“中国人文社会科学综合评价AMI” 核心期刊

国内统一刊号CN 11-1011/F
邮发代号 80-292

税
务
研
究

TAXATION RESEARCH



国家税务总局主管 中国税务学会会刊

- 思维方式与理财治税 / 杨 斌
- 论促进金融业发展的税收政策完善 / 赵全厚
- 金融产品税收制度优化探析 / 尹音频 王晓慧
- 减税降费背景下的消费税问题探讨 / 刘 磊 丁允博
- 消费税改革的目标定位及制度优化分析 / 庞凤喜 王绿荫

2020年 第01期 总第420期



2020
1
总第420期

CONTENTS 目录

◆ 本刊特稿 Special Articles

- 5 思维方式与理财治税 杨 斌

◆ 新时代税收发展论坛 Taxation Forum in the New Era

- 14 论促进金融业发展的税收政策完善 赵全厚
20 金融产品税收制度优化探析 尹音频 王晓慧
25 全面营改增后金融业减税外溢效应研究 魏 或 谢 欣 卢光熙
31 浅析融资租赁资产证券化涉税问题及优化对策 庄序莹 张海舰
34 金融业税收与经济增长关联分析 邢 锋

◆ 税制改革 Tax Reform

- 39 减税降费背景下的消费税问题探讨 刘 磊 丁允博
44 消费税改革的目标定位及制度优化分析 庞凤喜 王绿荫
50 我国消费税收入分配效应再研究 万 莹 徐崇波
57 消费税、经济增长与绿色投资 刘明慧 王静茹
64 对一次性消费品征收消费税的探讨 于佳曦 刘林林
69 娱乐业征收消费税的依据、原则及构想 黄 洪 文 献 廖明刚 严红梅

◆ 环球税收 International Taxation

- 74 对税收促进国际双向直接投资、推进“一带一路”建设的思考 应 涛 计金标
82 英国气候变化税与碳排放权交易综合运用的经验及借鉴 龙英锋 丁 鹤

◆ 税收法治 Law-based Governance for Taxation

- 86 设立税务法庭：税收司法专业化改革的必然选择 李晓安

金融产品税收制度优化探析

□ 尹音频 王晓慧

内容摘要：深化金融供给侧结构性改革对于促进经济高质量发展具有重要作用。本文依据金融产品属性，通过构造金融产品税负结构框架，反映出各类金融产品的税负情况，进而剖析我国金融产品税制存在的问题，并提出了优化金融产品税制的具体建议。

关键词：金融产品 税负 税收制度 资产证券化

一、引言

金融产品体系的优化是金融供给侧结构性改革的重要一环。税收是影响金融产品供给结构优化的重要因素，金融产品税制的不完善会在一定程度上制约金融产品供给结构的优化。深入剖析金融产品税制存在的问题，寻求优化金融产品税制的路径，具有重要的理论价值和现实意义。

目前，我国学术界的研究主要集中在各类金融产品税制上。在基金税制方面，学者们从不同角度提出了避免重复征税、建立公平中性税制的政策建议（马蔡琛等，2015；刘金科等，2016；王潇等，2018）。在信托税制方面，学者们提出应以受益人利益为核心，建立系统、科学、公平的税收制度（李生昭，2014；陈涵等，2017）。在资产证券化税制方面，一些学者从总体的角度指出现行税制存在重复征税等缺陷，并提出完善措施（尹音频等，2010；李俊生等，2017；李思静，2017；陈华龙，2018）；另一些学者则从具体资产证券化产品角度进行了分析，如唐祥来等（2018）认为，现行PPP资产证券化税制存在诸多不确定性，从而约束了投资者的热情。

可见，现有文献对各类金融产品税制进行了较深入的研究，具有启示意义。然而，这种单类研究难以立足于金融产品的特殊性剖析金融产品税制整体上存在的问题，因而具有较强的局限性。鉴于此，本文力图依据金融产品属性，构造金融产品税负结构框架，通过考察各类金融产品的税负情况，发现金融产品税制存在的问题，以

期为重构我国金融产品税制体系提供理论依据。

二、金融产品税负结构框架以及各类金融产品税负的比较分析

（一）金融产品税负结构框架

交易结构复杂程度不同的金融产品，税负水平也不同。交易结构简单的金融产品，税负结构也相对简单，因而税负水平相对较低；而交易结构复杂的金融产品可能涉及多主体、多阶段、多时期，税负结构会相对复杂，有可能形成多重征税，因而税负水平可能较高。假设交易结构复杂程度不同的两类金融产品的税前收益率相等，交易结构复杂的金融产品的税后收益率便会低于交易结构简单的金融产品的税后收益率，而税收成本的高低会影响投融资者的金融决策。假设 $T_{i,j,t}$ 为第 i 位参与主体在第 j 个环节所缴纳的 t 税种，本文所构造的金融产品税负结构框架如表 1 所示。

（二）我国典型金融产品的税负结构分析

1. 依据金融产品交易结构的复杂程度，本文将金融产品分成传统金融产品与现代金融产品两类，以分析这两类金融产品的税负结构。

传统金融产品的税负结构。大多数传统金融产品都属于交易结构较为简单的金融产品。本文以借贷款为例分析传统金融产品的税负结构，如表 2 所示。

传统金融产品与普通产品的交易结构很相似，仅有两个交易主体和一个交易环节，交易结构相对简单，由表 2 可见，其税负结构也相对简单，税负水平较低。

2. 现代金融产品的税负结构。现代金融产品主要

包括基金、信托、资产证券化、衍生金融工具等,^①其中,资产证券化金融产品交易结构较为复杂(涉及的主体和运行环节众多),因而其税负结构也较为复杂。目前我国金融市场上资产证券化工具主要有资产支持证券与房地产信托投资基金(REITs),下文将分别分析资产支持证券与REITs的税负结构。

(1) 资产支持证券的税负结构。《中金-蚂蚁微贷2015年第一期小额贷款资产支持专项计划》是在备案制下以蚂蚁微贷名义发行的证券化产品,该产品以阿里巴巴小额贷款公司面向小微企业发放贷款形成的债权为基础资产,共募集到资金10亿元。^②我们以该产品为依据,归纳了资产支持证券的

税负结构(见表3)。

(2) REITs的税负结构。《兴业皖新阅嘉一期房地产投资信托基金》于2017年2月16日在全国银行间债券市场发行,发行金额5.535亿元。该项目采用双特殊目的载体(SPV)结构,形成“私募基金+资产支持证券”的契约型模式。该项目以REITs的方式帮助国有企业盘活存量资产,对皖新传媒推动内生化的发展提供了很大的支持和帮助。^③我们以该产品为依据,归纳了双SPV型REITs的税负结构(见表4)。

由表3与表4可见,现代金融产品的税负结构较为复杂,税负水平较高。

表1 金融产品税负结构框架

运行环节j	参与主体i	主体1	主体2	主体n
设立环节(j=1)	印花稅(f=1)	$T_{1,1,1}$	$T_{2,1,1}$	$T_{N,1,1}$
	增值稅(f=2)	$T_{1,1,2}$	$T_{2,1,2}$	$T_{N,1,2}$
	所得稅(f=3)	$T_{1,1,3}$	$T_{2,1,3}$	$T_{N,1,3}$
	其他稅(f=4)	$T_{1,1,4}$	$T_{2,1,4}$	$T_{N,1,4}$
營運环节(j=2)	印花稅(f=1)	$T_{1,2,1}$	$T_{2,2,1}$	$T_{N,2,1}$
	增值稅(f=2)	$T_{1,2,2}$	$T_{2,2,2}$	$T_{N,2,2}$
	所得稅(f=3)	$T_{1,2,3}$	$T_{2,2,3}$	$T_{N,2,3}$
	其他稅(f=4)	$T_{1,2,4}$	$T_{2,2,4}$	$T_{N,2,4}$
收益分配环节(j=3)	印花稅(f=1)	$T_{1,3,1}$	$T_{2,3,1}$	$T_{N,3,1}$
	增值稅(f=2)	$T_{1,3,2}$	$T_{2,3,2}$	$T_{N,3,2}$
	所得稅(f=3)	$T_{1,3,3}$	$T_{2,3,3}$	$T_{N,3,3}$
	其他稅(f=4)	$T_{1,3,4}$	$T_{2,3,4}$	$T_{N,3,4}$

表2 借贷款等银行债权投融资工具的税负结构

运行环节j	参与主体i	借款方(i=1)	贷款方(i=2)
设立环节(j=1)	印花稅(f=1)	$T_{1,1,1}$	$T_{2,1,1}$
	增值稅(f=2)	$T_{1,1,2}$	
	所得稅(f=3)	$T_{1,1,3}$	
	其他稅(f=4)	$T_{1,1,4}$	

三、金融产品税负差异的税收制度根源剖析

(一) 金融产品征税规则与税负非适度的问题

1. 现行征税规则导致多环节双重征税。(1) 环节课征增值稅的规则。我国目前基本不考虑金融产品交易结构的属性,而是遵循环节课征增值稅的规则,对各类金融产品进行课税。由于在信托关系中,财产和财产权是可以相分离的,信托公司作为受托人只是拥有信托财产的名义所有权,却不是真正所有者。因此,在信托关系中受益权的转让不是真正的财产让渡,而更应当理解为代持。现行税制并没有针对双重所有权结构的专门规定,对信托实行与其他经济业务相同的税收政策,必然造成重复课税(邓子基等,2011)。以信贷资产下的利息收入为例,如果采用传统的借贷款模式,没有SPV的介入,利息收入只会被征收一次增值稅(见表2中的 $T_{1,1,2}$)。但是,如果采用资产支持证券或REITs模式,则在项目存续期间,基金管理人需按3%的税率缴纳增值稅,而该笔税金最终承担者为投资者;在收益分配阶段,投资者的保本收益还需以6%的税率缴纳增值稅,而基金管理人所缴纳的增值稅无法抵扣,造成了增值稅的双重征税(见表3中的 $T_{2,3,2}+T_{4,3,2}$ 和表4中的 $T_{3,3,2}+T_{5,3,2}$)。(2) 人人征税

① 因篇幅所限,本文仅分析了资产支持证券和房地产信托投资基金的税制。

② 资料来源:中金-蚂蚁微贷2015年第一期小额贷款资产支持专项计划说明书[EB/OL].(2015-01-30)[2019-06-16].

<https://bbs.pinggu.org/a-1860838.html>.

③ 资料来源:上海清算所.兴业皖新阅嘉一期房地产投资信托基金资产支持证券募集说明书[EB/OL].(2017-02-09)[2019-06-16].

http://www.shclearing.com/xxpl/fxpl/abs/201702/t20170209_222788.html.

表3

资产支持证券的税负结构

运行环节 j	参与主体 i 税种 f	发起人 (i=1)	SPV (i=2)	其他机构 (i=3)	投资者 (i=4)	备注
设立阶段 (j=1)	印花税(f=1)	$T_{1,1,1}$	$T_{2,1,1}$	$T_{3,1,1}$	$T_{4,1,1}$	
	增值税(f=2)	$T_{1,1,2}$		$T_{3,1,2}$		
	所得税(f=3)	$T_{1,1,3}$		$T_{3,1,3}$		
	其他税(f=4)	$T_{1,1,4}$	$T_{2,1,4}$			
营运阶段 (j=2)	印花税(f=1)					
	增值税(f=2)		$T_{2,2,2}$	$T_{3,2,2}$		
	所得税(f=3)		$T_{2,2,3}$	$T_{3,2,3}$		
	其他税(f=4)		$T_{2,2,4}$			
收益分配阶段 (j=3)	印花税(f=1)					
	增值税(f=2)		$T_{2,3,2}$		$T_{4,3,2}$	双重征税
	所得税(f=3)				$T_{4,3,3}$	双重征税
	其他税(f=4)					

表4

双SPV型REITs的税负结构

运行环节 j	参与主体 i 税种 f	原始权益人	项目公司	私募投资基金	REITs	投资者	备注
设立阶段 (j=1)	印花税(f=1)	$T_{1,1,1}$	$T_{2,1,1}$	$T_{3,1,1}$	$T_{4,1,1}$	$T_{5,1,1}$	
	增值税(f=2)	$T_{1,1,2}$		$T_{3,1,2}$	$T_{4,1,2}$		
	所得税(f=3)	$T_{1,1,3}$	$T_{2,1,3}$	$T_{3,1,3}$	$T_{4,1,3}$		
	其他税(f=4)	$T_{1,1,4}$	$T_{2,1,4}$				
营运阶段 (j=2)	印花税(f=1)						
	增值税(f=2)		$T_{2,2,2}$				
	所得税(f=3)		$T_{2,2,3}$		$T_{4,2,3}$	$T_{5,2,3}$	
	其他税(f=4)		$T_{2,2,4}$				
收益分配阶段 (j=3)	印花税(f=1)						
	增值税(f=2)			$T_{3,3,2}$		$T_{5,3,2}$	双重征税
	所得税(f=3)					$T_{5,3,3}$	双重征税
	其他税(f=4)						

的所得税规则。股息与信托是经济性重复征税的典型表现形式。目前我国对居民企业之间支付的股息实行免税，而对个人收到的股息按持有期长短实行减税政策。但是，对含有信托结构的金融产品却实施人人征税规则，即受托人与受益人均需对信托收益承担所得税的纳税义务。以资产支持证券为例，美国未将特殊目的信托(SPT)视为独立的纳税实体，SPT不对信托资产收益负有纳税义务，只

有受益人才对信托资产收益负有纳税义务，因此不存在所得税的双重征税问题。而我国相关税法规定，除信贷资产支持证券之外，其他信托型SPV仍需就信托收益缴纳所得税，结果导致企业资产支持证券等受到多重征税(见表3中的 $T_{2,2,3}+T_{4,3,3}$ 与表4中的 $T_{2,2,3}+T_{4,2,3}+T_{5,3,3}$)。重复征税违背了税收中性原则，增加了不合理的税负，从而制约了现代金融产品的供给规模与品种的发展。

2. 现行征税规则导致过重的税负。在各个主体与道道环节课税的规则下,我国现代金融产品(如REITs)承担着过重的税负(见表5)。

由表5可见,同为REITs产品,美国、新加坡所课征的税种仅有3种,而我国多达6种,过重的税负削弱了其国际竞争力。

(二) 金融产品差异性税收待遇与税负非公平的问题

目前,我国资产支持证券因监管机构不同,分为信贷资产支持证券、企业资产支持证券和资产支持票据三种类型,而对第一类与后两类实行差异性的税收政策。表6为信贷资产证券化与企业资产证券化税收政策比较。

由表6可见,企业资产支持证券的税负重于信贷资产支持证券的税负。同时,公募证券投资基金与私募基金证券投资基金也同样存在类似的差异性税收待遇。这种按监管属性或发行属性的不公平差异性税收待遇遏制了企业资产支持证券、私募基金证券投资基金等相关金融产品的发展。

(三) 金融产品税收规则与税收超额负担的问题

资产支持证券是一类重要的现代金融产品。分离基础资产风险,实现彻底的风险隔离是保证资产证券化安全性的核心因素。资产支持证券运行的第一个环节是发起人把特定资产转移给SPV,

以便SPV以该资产为基础发行债券进行融资。在这一环节,不同的运行架构将承担不同的税负,进而影响资产证券化中的风险程度。

1. 担保融资架构与税负。在这种架构下,基础资产的所有权未真实转移,发起人保留实质性风险,故一般被认定为提供担保物的“担保融资”行为,无须缴纳增值税与所得税,仅须缴纳印花税,税负较轻,但是却难以实现彻底的风险隔离,风险程度较高。

2. 真实销售架构与税负。在这种架构下,基础资产的所有权真实转移,受让人承担风险,故一般被认定为“真实销售”行为,须缴纳印花税、增值税以及所得税,其税负较重,但是可以实现彻底的风险隔离,风险程度非常低。从追求金融效率(实现彻底的风险隔离)的目标出发,发起人的最佳选择是真实销售架构;而从降低融资成本(减少税收成本)的目标出发,发起人的最佳选择则是担保融资架构。为此,在发起人课税制度的安排上,应尽量降低税收的扭曲作用,减少税收超额负担。

四、优化金融产品税制的思考

(一) 增强税负的适度性

税负过重是制约我国现代金融产品发展的重

表5

REITs各环节税负的国别比较

涉税环节	纳税主体	中国(税种及税率)	美国(税种及税率)	新加坡(税种及税率)	日本(税种及税率)
设立购置环节	买方	契税(3%~5%)	—	—	契税(1.7%)
	买方、卖方	印花税(0.05%)	—	—	—
	卖方	土地增值税(30%~60%)	—	—	—
		增值税(5%、11%)	—	—	—
持有运营环节	项目公司	企业所得税(25%)	—	—	—
		—	—	—	—
		—	—	—	—
		—	—	—	—
持有分红环节	企业投资者	—	—	—	—
		—	—	—	—
		—	—	—	—
		—	—	—	—
涉及税种合计	企业投资者	企业所得税(25%)	—	—	—
	个人投资者	个人所得税(20%)	—	—	—
涉及税种合计		6	3	3	4

资料来源:刘志芳,齐楚.房地产信托投资基金的税收政策研究[J].会计之友,2019(2):93

表6 信贷资产证券化与企业资产证券化税收政策比较

适用税种 税收政策 纳税主体	印花税		增值税		所得税		其他税	
	信贷资产 证券化	企业资产 证券化	信贷资产 证券化	企业资产 证券化	信贷资产 证券化	企业资产 证券化	信贷资产 证券化	企业资产 证券化
发起人	免税	征税	转移应税资产 征税	转移应税资产 征税	转移应税资产 所得征税	转移应税资产 所得征税	基础资产是 信贷资产， 一般不涉及其 他税种	若基础资产是 不动产等，会 涉及其他税种
SPV	免税	征税	征税	征税	在收益取得当年 进行分配的部分 免税，当年未分配 的部分缴税	无论收益是否分 配，都要缴税		
其他机构	部分行为免税	征税	征税	征税	征税	征税		
投资者	免税	征税			征税	征税		

要因素，它既降低了税制的中性，也削弱了我国现代金融产品的国际竞争力。优良的金融产品税收制度必须满足税负适度原则的要求。第一，消除重复征税。受益人通过 SPV 所负担的税负不应因 SPV 的介入而增加，以平衡传统金融产品与现代金融产品之间的税负。建议实施受益人纳税原则，取消 SPV 层面所缴纳的增值税与所得税，避免对名义财产转让等行为的重复课税，实现税收中性。第二，积极参与国际税收竞争。随着我国金融体系的进一步开放，过重的税负将削弱现代金融产品国际竞争力。为此建议借鉴国外的征税规则，取消对 REITs 在设立环节所课征的印花税、契税以及土地增值税，促进现代金融产品的成长与发展，提高我国金融产品的国际竞争力。

(二) 依据每类现代金融产品的特性，构建适用于该类金融产品的统一税制

建议摒弃按金融产品的审批部门实行区别对待的征税规则，依据每类现代金融产品（如基金、信托、资产支持证券、REITs 等）的特性，构建适用于该类金融产品的统一税制。每类金融产品税制应该包括该类金融产品在各环节所涉及到的印花税、增值税、所得税以及其他税的课征规定，以使同类金融产品在公平的税收环境下有序发展。

(三) 提升税制的效率性

金融产品税制可以借鉴企业并购重组的税务处理原则，即区分一般性重组和特殊性重组（李思静，2017）。依据我国现代金融产品的发展现状，

建议对“一带一路”资产支持证券、支持脱贫攻坚资产支持证券、地方政府 PPP 资产支持证券、养老资产支持证券、公租房租金 REITs、地方政府 PPP-REITs 等金融产品在发展初期实施特殊性的税收优惠政策，以扶持这类现代金融产品的发展。

总之，应通过提升金融产品税制的公平性与效率性，消除与减轻金融产品发展进程中的税收扭曲，优化金融产品税制，促进实体经济高质量持续发展。

参考文献：

- [1] 马慕琛, 万鑫. 我国私募股权基金税收政策的取向[J]. 税务研究, 2015(10).
- [2] 刘金科, 杨文兰. 我国私募股权基金税收政策研究[J]. 税务研究, 2016(6).
- [3] 王潇, 王胜铎. 合伙制私募股权投资基金所得税问题解析[J]. 税务研究, 2018(11).
- [4] 李生昭. 中国信托税收机理研究：基于信托本质分析基础[J]. 中央财经大学学报, 2014(6).
- [5] 陈涵, 涂永武, 王统林. 论信托受益权流通的税收机制完善[J]. 税务研究, 2017(1).
- [6] 尹音频, 辜红帆. 我国资产证券化税制评析与重构[J]. 税务研究, 2010(6).
- [7] 李俊生, 臧莹. 我国资产证券化税制问题探讨[J]. 税务研究, 2017(7).
- [8] 李思静. 资产证券化所得税税制设计[J]. 财会通讯, 2017(23).
- [9] 陈华龙. 我国资产证券化的税制困境与突破[J]. 山西财政税务专科学校学报, 2018, 20(2).
- [10] 唐祥来, 王国梁. PPP 资产证券化税收政策的约束与改进[J]. 税务研究, 2018(4).
- [11] 邓子基, 唐文倩. 关于我国发展房地产投资信托的税收政策研究[J]. 福建论坛(人文社会科学版), 2011(4).

作者单位：西南财经大学财政税务学院

(责任编辑：于嘉音)

北京天扬君合教育科技有限公司隶属于北京天扬君合财税服务集团，是专注于财税内容的实务类教育培训平台，旗下的“天扬财税网校”用户已突破12万人。公司秉承“专业、严谨、创新、分享”的企业精神，为客户提供包括在线课程、线上线下培训、企业知识竞赛、院校合作培训等各类不同形式的服务和产品。公司同时也是高新技术企业、北京中关村高新技术企业协会会员单位，拥有多项自主开发的软件产品著作权。

教育培训产品

01 中级会计职称学习管理服务（中级班）

中级会计职称学习管理服务是针对企业会计从业人员考取中级会计职称时的需求，为企业量身定制学习服务方案。



02 人才测评与选拔服务（竞赛）

人才测评与选拔服务是针对集团企业客户面临的财税相关专业人才的发现、选拔与晋升的现实困难，为企业量身定制竞赛服务方案。依靠成熟的竞赛系统、专业强大的师资队伍，提供线上线下体系管理，专业试题出具，全程赛事服务，通过初赛、复赛、个人决赛和团体决赛等环节，全方位为企业选拔优秀人才。



03 企业财会人员人才培养计划

企业财会人员人才培养计划是由天扬君合财税服务集团联合国内双一流大学合作举办，针对不同层级的财务管理人才设置了不同的课程。课程内容设计重管理轻理论，以案例教学为主，在学习知识的同时结合实务案例，全方位提高培训人员的财务水平和管理思维能力，满足企业发展对专业人才的需要以及财税工作人员能力提升的需求。

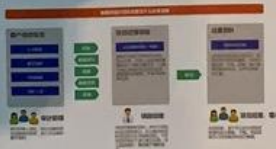
04 2020年财税实务培训班

2020年财税实务培训班是由天扬君合财税服务集团联合国内领先税务教育学府合作举办，结合建筑实务进行课程设计，针对国际税收、企业投融资、税务风险管控、税务规划，通过理论结合实操、案例教学结合答疑的方式，全方位对建筑企业的税收风险防控进行讲解，帮助企业培养懂税法、懂管理、懂投资的管理会计人才。

信息化系统

01 高新和加计信息化管控系统

系统依托于软件工程与互联网技术，针对高新技术企业认定过程中资料归集繁杂、管理混乱等现状，以技术资料为核心，结合财务、人事、管理类资料，高效处理勾稽关系，规范整理申报资料。提供了高效处理高新事项申报与备查一体化解决方案。



02 天扬薪酬与个人所得税管理系统

天扬薪酬与个人所得税管理系统诞生于2018年底，恰逢个人所得税重大变革之际。为迎接个税“综合所得”、“专项附加扣除”等一系列个税重大改革，面对企业员工个税涉税筹划与管理问题、个人纳税筹划与咨询等问题，系统提供一站式解决方案。

