

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 13620101150197

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

机构投资者股指期货所得课税问题研究

The Research on Income Taxation of Stock Index Futures of
Institutional Investors

张 芸

指导教师姓名: 李 刚 副 教 授

专 业 名 称: 经 济 法 学

论文提交日期: 2013 年 4 月

论文答辩时间: 2013 年 月

学位授予日期: 2013 年 月

答辩委员会主席:

评 阅 人:

2013 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为()课题(组)的研究成果，获得()课题(组)经费或实验室的资助，在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。)

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

内容摘要

金融自由化在创造资本增值的同时，也伴生出巨大的风险。危机的爆发时刻警醒人们重视对风险的控制。股指期货作为一种能够转移金融市场系统风险的风险管理工具，对金融市场的安全稳定发挥着日益凸显的作用。然而，股指期货除了具有套期保值这一避险功能外，其高杠杆性也带来了巨大的投机空间，由此催生出套期保值型和投机型两种经济实质截然不同的交易类型。随之而来的问题便是如何在税法环境下探求其经济实质，实现税收公平，促进股指期货的健康发展。因此，本文在对股指期货特征及其机构投资者所得“可税性”问题研究的基础上，通过对比域外课税模式，探讨我国机构投资者股指期货所得课税模式的选择，并提出具体课税规则构建建议。

本文共分为四个部分：第一部分通过对股指期货的阐述以及我国现行股指期货所得税制度的梳理，以求对股指期货及现有所得税规范有一个整体的把握；第二部分从股指期货所得的“可税性”争议入手，分别探讨了股指期货所得“可税性”问题以及其与传统所得税法基本原则之间的关系；第三部分通过对域外课税模式的对比分析，探讨我国股指期货课税模式的选择问题，为下一章具体课税规则的构建作出铺垫；第四部分在前文论述的基础上，提出了机构投资者股指期货所得课税规则构建建议，并讨论了税收优惠问题。

本文的创新之处在于：（一）目前有关股指期货税收制度的研究较少，本文选取股指期货作为研究对象，以企业所得税法为研究视角，对相关问题进行系统地梳理，有助于我国机构投资者股指期货所得课税规则的厘清；（二）本文不拘泥于机构投资者股指期货所得课税规则本身的探讨，而是结合了税收征管上的相关问题，从必要性和可行性的两个方面来分析我国机构投资者股指期货所得课税制度，保证论证逻辑的严密性；（三）在研究方法上，本文结合经济学、会计学等跨学科知识，使得文章所提的建议更具有可行性。

关键词：机构投资者；股指期货；所得税；

ABSTRACT

Financial liberalization not only creates capital appreciation, but also comes big risks. The global financial crisis always warns people to take more attention to the risk control. As a risk-management tool that can transfer systematic risk of the financial market, stock index futures plays increasingly important roles in keeping the financial market safety and stability. However, besides hedging function, the high leverage of stock index futures produces huge speculative space. And it comes out two different transaction types: the hedge stock index futures and the speculative stock index futures. Then how to use Substance-Over-Form Principle to tax is a big problem needs to solve. Therefore, based on the study of stock index futures and the taxability of stock index futures' income, this article compares the taxation mode of the income tax of stock index futures in foreign countries, and then makes a choice of the taxation mode of China and give suggestions for the construction of income tax rules of institutional investors on stock index futures.

This article contains four parts: The first chapter is the explanation of stock index futures and the arrangement of the present income tax rules of stock index futures in china, for the purpose of having an overall grasp of stock index futures and the current income tax rules. While the second chapter starts with the argument of the taxability of stock index futures' income, and then analyzes the taxability and the relationship of stock index futures' income tax with the basic principles of traditional income tax laws. The third chapter is to make a conclusion of the taxation mode of country on the basis of the comparison of the taxation mode of the income tax of stock index futures in foreign countries, which prepares the ground of the next chapter about the construction of the specific taxation rules. The fourth chapter is on the basis of the above analysis, proposing particular recommendations about the construction of income tax rules of institutional investors on stock index futures, as well as the tax preference.

This article embodies innovation in three aspects: First, there are less studies in the tax systems of stock index futures, While this article selects stock index futures as a research object, and chooses the enterprise income tax as a view angle, and then sorted out some crucial related problems to find out some practical suggestions for the construction of income tax rules of institutional investors on stock index futures. Second, this article does not only focus on the study of the rules, but also includes the issues of tax levy and management. In order to ensure the logic of discussion tightly, it discusses the necessity and possibility of income tax rules of institutional investors on stock index futures. Third, there is much new data which has authoritative source supporting the view of this article. Meanwhile, this article applies the knowledge of economic and accounting to analyze, which makes the suggestions more pragmatic.

Key words: Institutional Investors; Stock Index Futures; Income Tax

目 录

引 言	1
第一章 股指期货释义及其所得税法规制	3
第一节 股指期货释义	3
一、股指期货的概念	3
二、股指期货的特征	4
三、股指期货的分类	7
第二节 我国现行机构投资者股指期货所得税规制	9
一、法律——《企业所得税法》	9
二、行政法规——《企业所得税法实施条例》	10
三、其他规范性文件	10
四、我国现行机构投资者股指期货所得税规则评析	11
第二章 机构投资者股指期货所得可税性问题探讨	12
第一节 机构投资者股指期货所得的可税性	12
一、机构投资者股指期货所得可税性争议	12
二、机构投资者股指期货所得可税性分析	13
第二节 机构投资者股指期货所得课税与所得税法基本原则的关系	18
一、与净所得课税原则的关系	18
二、与未实现所得不课税原则的关系	20
第三章 我国机构投资者股指期货所得课税模式的选择	21
第一节 域外机构投资者股指期货所得课税模式	21
一、区别课税模式——以美国、英国为例	21
二、不区别课税模式——以日本为例	23
三、比较分析	23
第二节 我国机构投资者股指期货所得课税模式的选择	25
一、理论分析	25
二、可行性分析	29
三、修正选择	30

第四章 机构投资者股指期货所得课税规则的构建	32
第一节 套期保值型股指期货所得课税要素	32
一、纳税主体	32
二、征税对象	33
三、纳税时点	33
四、纳税方式	34
第二节 投机型股指期货所得课税要素	34
一、纳税主体	34
二、征税对象	35
三、纳税时点	36
四、纳税方式	37
第三节 税收优惠	37
一、是否给予税收优惠	37
二、税收优惠措施建议	39
结 语	41
参考文献	42
后 记	45

CONTENTS

Preface	1
Chapter 1 The Definition of Stock Index Futures and the Related Enterprise Income Tax Rules of China	3
Subchapter 1 The Definition of Stock Index Futures	3
Section 1 The Concept of Stock Index Futures	3
Section 2 The Characters of Stock Index Futures.....	4
Section 3 The Classification of Stock Index Futures.....	7
Subchapter 2 The Current Income Tax Rules of Stock Index Futures of Institutional Investors in China	9
Section 1 Law-“Enterprise Income Tax Law”	9
Section 2 Administrative Regulations-“Regulation on the Implementation of the Income Tax Law”	10
Section 3 Other Normative Documents	10
Section 4 Analysis of the Current Income Tax Rules of Stock Index Futures of Institutional Investors in China.....	11
Chapter 2 Discussion on the Taxability of Stock Index Futures’ income of Institutional Investors	12
Subchapter 1 The Taxability of Stock Index Futures’ Income of Institutional Investors	12
Section 1 Argument on the Taxability of Stock Index Futures’ Income of Institutional Investors.....	12
Section 2 Analysis on the Taxability of Stock Index Futures’ Income of Institutional Investors.....	13
Subchapter 2 The Relationship of Stock Index Futures’ Income Tax with the Basic Principles of Traditional Income Tax Laws	18
Section 1 The Relationship with the Net Income Tax Principle	18
Section 2 The Relationship with the Realized Income Tax Principle	20

Chapter 3 The Taxation Mode Choice of Chinese Income Tax of Stock Index Futures of Institutional Investors.....21

Subchapter 1 The Taxation Mode of Income Tax of Stock Index Futures of Institutional Investors in Foreign Country21

Section 1 The Distinctive-Taxation Mode-Cases for the US and the UK. ...21

Section 2 The Undistinctive-Taxation Mode-A Case for Japan.....23

Section 3 The Comparative Analysis.....23

Subchapter 2 The Taxation Mode Choice of Chinese Income Tax of Stock Index Futures of Institutional Investors25

Section 1 The Theoretical Analysis25

Section 2 The Feasibility Analysis.....29

Section 3 The Modification of Chinese Taxation Mode.....30

Chapter 4 The Construction of Chinese Income Tax of Stock Index Futures of Institutional Investors.....32

Subchapter 1 The Elements of Income Tax of the Hedge Stock Index Futures32

Section 1 Taxpayers32

Section 2 The Object of Taxation33

Section 3 The Time of Taxation33

Section 4 The Method of Tax Paying.....34

Subchapter 2 The Elements of Income Tax of the Speculative Stock Index Futures34

Section 1 Taxpayers.....34

Section 2 The Object of Taxation35

Section 3 The Time of Taxation36

Section 4 The Method of Tax Paying37

Subchapter 3 Tax Preference37

Section 1 Whether to Grant Tax Preference or Not37

Section 2 Suggestions of Tax Preference.....	39
Conclusion	41
Bibliography	42
Postscript	45

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士学位论文摘要库

引 言

股指期货是现代资本市场的产物,20世纪70年代,受石油危机的影响,西方各国经济发展十分不稳定,利率波动剧烈,导致股票市场价格大幅波动,股票投资者迫切需要一种能够有效规避风险、实现资产保值的金融工具。于是,股指期货应运而生。^①自1982年美国堪萨斯期货交易所推出价值线指数期货合约后,股指期货凭借其自身所具有高杠杆比率、交易灵活、市场流通性高等显著优越性,在国际市场上得到快速发展,已成为20世纪最为成功的金融衍生产品之一。

2010年4月16日,随着沪深300指数期货的推出,^②我国股指期货正式上市。最新数据统计显示,2012年我国沪深300指数期货成交总量为10506.2万手,同比增长108.41%;成交额为758406.78亿元,同比增长73.29%;2012年股指期货成交额占全国期货成交总额的比例为44.32%,同比增长39.25%。^③股指期货正高速发展。股指期货给社会带来巨大财富的同时,又必然引发社会财富的分配问题,激发对其所得课税问题的思考。但是股指期货的发展又对税收有着天然的抗拒,因此是否对其所得课税、如何进行课税已然成为有关人士关注的焦点。当前我国相关税法规范仅对商品期货交易的增值税和金融期货交易的营业税有所规定,在所得税方面仅对期货交易所和期货经纪公司的税前扣除、固定资产折旧等方面做出具体规定,^④但是对于股指期货交易所得的课税问题并无涉及。^⑤相

^① 简军.股指期货[M].南京:南京大学出版社,2007.3.

^② 沪深300指数期货是指以沪深300指数作为标的物的金融期货合约。沪深300指数是根据流动性和市值规模从沪深两市中选取300只A股股票作为成份股,其样本空间为剔除如下股票后的A股股票:上市时间不足一个季度的股票(大市值股票可以有例外)、暂停上市股票、经营状况异常或最近财务出现严重亏损的股票、市场价格波动异常明显受操纵的股票、其他经专家委员会认为应剔除的股票。

^③ 数据来源:中国证监会.2012年12月份全国期货市场交易情况统计[OE/BL].

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306209/qhscjyby/201301/t20130116_220509.htm,2013-1-15.

^④ 相关文件:《财政部、国家税务总局关于上海期货交易所开展期货保税交割业务有关增值税问题的通知》(财税[2010]108号);《财政部、国家税务总局关于期货投资者保障基金有关税收问题的通知》(财税[2009]68号);国家税务总局关于印发《上海期货交易所黄金期货交易增值税征收管理办法》的通知(国税发〔2008〕46号);《财政部、国家税务总局关于黄金期货交易有关税收政策的通知》(财税[2008]5号);《财政部、证监会关于会计师事务所从事证券期货相关业务有关问题的通知》(财会[2007]6号);《国家税务总局关于增值税一般纳税人期货交易有关增值税问题的通知》(国税发[2005]1060号);《国家税务总局关于期货经纪公司缴纳企业所得税问题的通知》(国税函[2005]104号,2011年1月4日宣布失效);《财政部、国家税务总局关于期货交易所风险准备金所得税税前扣除问题的通知》(财税[2004]216号,2011年2月21日宣布失效);《财政部、国家税务总局关于资本市场有关营业税政策的通知》(财税[2004]203号);《期货交易管理条例》等。

^⑤ 与商品期货相对应,金融期货是以金融工具为标的物的期货合约,是指交易者在特定的交易所通过公开

对于个人投资者而言，机构投资者无论是在成交量上，还是在对整个金融市场的影响力上，都发挥着更为重要的作用。因此，对机构投资者股指期货所得课税问题进行研究，无论是对税法制度的完善，抑或是对金融市场的健康发展都具有重要意义。^①

竞价方式成交，承诺在未来特定日期或期间内，以事先约定的价格买入或卖出特定数量的某种金融商品的交易方式。金融期货主要有利率期货、货币期货、股票指数期货三类。

^① 本文讨论的股指期货所得如无特别说明，均是指一般机构投资者股指期货交易所得，不涉及金融机构及个人投资者的所得。

第一章 股指期货释义及其所得税法规制

股指期货自 2010 年 4 月 16 日推行至今,才刚走过三个年头,尚处于起步阶段,对于大多数人而言这种新型金融产品是陌生的,因此在对其交易所得课税问题进行探讨前,首先有必要对股指期货本身进行一个大致描述;同时,还需要对我国现行适用于股指期货的所得课税规则进行梳理,以为后文的进一步论述奠定基础。

第一节 股指期货释义

股票市场是一个具有极大风险的市场,投资者在股票市场上面临的风险有两种:一种是市场本身的系统风险;另一种则是个别股票的风险,即非系统风险。通过投资组合,同时购买多种风险不同的股票,能够较好地规避非系统风险,但是这种组合投资的方式却不能规避整个股票市场的系统风险。由于股票指数基本上能代表整个市场股票价格变动的趋势和幅度,^①因此,可以把股票指数改造成一种可交易的期货合约,利用它对所有股票进行套期保值,规避系统风险。

一、股指期货的概念

股指期货是股票价格指数期货的简称,是以某种股票指数为基础资产的标准化的金融期货合约,是买卖双方按照事先约定好的价格同意在未来某一特定时间进行交割的一种合约化的交易方式。与一般金融交易不同,股指期货买卖双方交易的不是抽象的股票价格指数,而是代表一定价值的股票价格指数期货合约,其价格的高低以股票指数为基础,并且到期时以现金结算差价的方式进行交割。股指期货的实质是投资者将其对整个市场价格指数的预期风险转移至期货市场,用期货市场来冲抵股票市场的风险。^②

目前我国推出的股指期货是以沪深 300 指数^③为标的物的金融期货合约,具

^① 胡俞越,高扬,主编.期货市场学[M].北京:中央广播电视大学出版社,2004.287.

^② 参见唐衍伟,陈刚.金融衍生品:股指期货与期权[M].北京:经济科学出版社,2007.11.

^③ 沪深 300 指数是反映沪深两市 A 股综合表现的跨市场成分指数,其成分由 300 只规模大、流动性好的股票组成。对于投资者来说,沪深 300 指数具有表征股票市场价格波动情况的价格揭示功能,是反映市场整

体合约内容如表 1:

表 1: 沪深 300 指数期货合约表

合约标的	沪深 300 指数
合约乘数	每点 300 元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2 点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午: 9:15-11:30, 下午: 13:00-15:15
最后交易日交易时间	上午: 9:15-11:30, 下午: 13:00-15:00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的 $\pm 10\%$
最低交易保证金	合约价值的 12%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五, 遇国家法定假日 顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	IF
上市交易所	中国金融期货交易所

资料来源: 中国金融期货交易所网站

二、股指期货的特征

既然股指期货是基于股票价格指数的标准化期货合约, 则其既是以股票为依托, 同时又是一种不同于商品期货的特殊金融期货。因此, 一方面, 我们可以通过比较股指期货与传统民商事合同的区别来了解股指期货的特征; 另一方面也可以通过比较其与股票和商品期货之间差别来进一步明确其特性。

体走势的重要指标之一, 为投资者提供了衡量证券投资收益情况的基本尺度。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库