



# 金融交易课税的 理论探索与制度建构

以金融市场的稳健发展为核心

Exploration into General Theory and the Construction of  
the Rules for Tax on Financial Transactions

With the Steady Development of Financial Market as the Key Consideration

汤洁茵 著

D922. 220. 4  
60



# 金融交易课税的 理论探索与制度建构

以金融市场的稳健发展为核心

Exploration into General Theory and the Construction of  
the Rules for Tax on Financial Transactions  
With the Steady Development of Financial Market as the Key Consideration

汤洁茵 著

D922.220.4  
60

 法律出版社  
LAW PRESS CHINA

## 图书在版编目(CIP)数据

金融交易课税的理论探索与制度建构:以金融市场的  
稳健发展为核心 / 汤洁茵著. —北京:法律出版社,  
2014.4

ISBN 978 - 7 - 5118 - 6109 - 2

I. ①金… II. ①汤… III. ①金融业—税法—研究—  
中国 IV. ①D922.220.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 040609 号

© 法律出版社·中国

责任编辑/陈 妮

装帧设计/李 瞻

出版/法律出版社

编辑统筹/财税出版分社

总发行/中国法律图书有限公司

经销/新华书店

印刷/北京京华虎彩印刷有限公司

责任印制/吕亚莉

开本/787 毫米×1092 毫米 1/16

印张/23.75 字数/383 千

版本/2014 年 4 月第 1 版

印次/2014 年 4 月第 1 次印刷

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

网址/www.lawpress.com.cn

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782 西安分公司/029-85388843 重庆公司/023-65382816/2908

上海公司/021-62071010/1636 北京分公司/010-62534456 深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978 - 7 - 5118 - 6109 - 2

定价:48.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

## 国家社科基金后期资助项目 出版说明

后期资助项目是国家社科基金设立的一类重要项目，旨在鼓励广大社科研究者潜心治学，支持基础研究多出优秀成果。它是经过严格评审，从接近完成的科研成果中遴选立项的。为扩大后期资助项目的影响，更好地推动学术发展，促进成果转化，全国哲学社会科学规划办公室按照“统一设计、统一标识、统一版式、形成系列”的总体要求，组织出版国家社科基金后期资助项目成果。

全国哲学社会科学规划办公室

导论 / 1

- 一、问题的缘起 / 1
- 二、国内外研究评述 / 2
- 三、本书的研究路径 / 3
  - (一) 研究目标与思路 / 3
  - (二) 本书主要内容 / 4

上篇 金融交易课税的理论探索

第一章 金融市场发展中的税收立法选择 / 11

第一节 税收在金融市场的法律功能选择 / 11

- 一、各国及地区金融市场税收立法的基本趋势 / 11
    - (一) 各国及地区金融税法的基本趋势:金融交易的税负从轻 / 11
    - (二) 各国及地区金融税法的立法意图 / 12
  - 二、金融市场税负从轻的正当性分析 / 15
    - (一) 金融市场税负从轻的比例原则审查 / 16
    - (二) 金融市场税收优惠对公民基本权利的影响评估 / 19
  - 三、走下神坛的金融市场:金融税法的立法意图再反思 / 21
    - (一) 金融市场与实体经济关系的背离:金融市场在经济发展中的重新定位 / 22
    - (二) 金融市场与实体经济背离对税收调节机制的阻断 / 23
  - 四、回归正途的金融税法:量能课税原则的重新确立 / 25
    - (一) 金融市场上的税收功能选择 / 26
    - (二) 金融税法的合法正当性基础:量能课税 / 27
    - (三) 金融领域的国际税收竞争的消除 / 29
  - 五、结语 / 29
- 第二节 金融交易课税规则生成的路径选择 / 30
- 一、金融交易课税:税收法定抑或裁量 / 30
    - (一) 税收法定主义在金融领域的相对性 / 31
    - (二) 税务机关的裁量 / 34

(三) 金融交易课税的“法定”进程 / 38

二、金融交易课税规范的形式选择——规则抑或标准 / 42

(一) 现行金融交易课税的规范形式 / 43

(二) 规范形式选择的考量因素 / 46

(三) 金融交易课税规范的形式选择 / 50

## 第二章 金融交易课税方法的理论探索 / 54

第一节 原则还是例外:经济实质主义作为金融一般课税原则的反思 / 54

一、问题的提出:经济实质主义为金融交易课税的普适原则? / 54

二、经济实质主义在金融交易课税中的适用:构成要件的考察 / 57

(一) 商业目的要件的考察 / 58

(二) 经济实质要件的考察 / 61

三、经济实质主义解决金融交易课税争议的不足 / 67

(一) 类推适用还是经济实质主义? / 67

(二) 以经济实质为基础的类推适用的有效性分析 / 69

四、法律形式作为金融交易课税的基础 / 74

(一) 金融交易的核心是合同/法律权利 / 74

(二) 应当受到尊重的金融交易形式 / 77

五、代结语:经济实质主义在金融交易课税中的适用 / 80

第二节 分解还是整体课税:复合金融工具的课税方法选择的追问 / 82

一、分解还是整体课税:复合金融工具的课税争议 / 82

二、分解与整体课税法在金融工具税收立法的实践——以美国经验为例 / 86

(一) 可转换/交换债务工具 / 86

(二) 可变债务工具 / 88

(三) 股权/债权混合金融工具 / 90

三、分解课税法适用的理论反思 / 91

(一) 分解课税法的实际操作可行性评析 / 91

(二) 整体课税法的适用反思 / 95

四、整体课税法与分解课税法规范化基础的缺失与追寻 / 98

(一) 经济实质主义作为规范化基础的质疑 / 98

(二) 税收公平原则作为规范化基础的反思 / 101

五、分解或整体课税法作为复合金融工具课税方法的选择 / 103

(一) 分解或整体课税法在现行税法框架下的适用范围 / 103

(二) 分解法或整体课税法在复合金融工具课税规则立法中的采用 / 104

## 六、结语 / 107

## 第三章 金融交易课税一般争议的解决 / 108

## 第一节 金融交易相关收益的属性辨析 / 108

## 一、当前各国金融交易所得属性的立法分歧 / 108

## (一) 纳税人身份对金融交易所得属性的影响 / 109

## (二) 基础资产对金融交易所得属性的影响 / 110

## (三) 交易目的对金融交易所得属性的影响 / 110

## (四) 不同交易方式下金融交易所得属性的差异 / 111

## 二、各国金融交易所得属性规则简析 / 112

## 三、现行金融交易属性区分标准的确立 / 114

## (一) 以风险为基础的权益型与债权型投资所得的区别 / 114

## (二) 风险作为确定保险所得的决定性因素 / 116

## 四、以风险为标准的金融交易所得属性规则的确立 / 117

## 五、透视法在确认金融交易所得属性中的适用 / 120

## 第二节 金融交易所得的征税权归属 / 121

## 一、跨境金融交易所得的来源地规则: 比较分析 / 122

## 二、创新金融工具的来源地管辖权的合法化基础 / 125

## (一) 基于经济连结点理论的探讨 / 125

## (二) 受益者负担理论 / 128

## 三、来源地为基础的创新金融工具的所得课税的必要性 / 130

## 四、衍生金融产品的来源地确定规则 / 135

## (一) 基础资产所在地作为来源地确定标准 / 135

## (二) 风险所在地标准 / 136

## (三) 付款人所在地作为来源地确定标准 / 137

## (四) 交易场所所在地作为来源地确定标准 / 138

## 五、结语 / 139

## 第三节 金融交易中的税收所有权转移 / 140

## 一、现行税法中的所有权问题 / 140

## (一) 所有权与纳税义务的发生 / 141

## (二) 所有权与纳税义务的课税时点 / 142

## (三) 所有权与特定税收待遇的取得 / 142

## 二、新型交易形式的所有权归属所引发的课税争议 / 143

## (一) 出售回租交易: 占有保留形式下的税收所有权归属 / 144

## (二) 金融衍生交易: 收益权转移后的税收所有权归属 / 145

- 三、当前税收所有权转移的主要争议与评析 / 147
  - (一) 民法形式交付作为税收所有权转移的标准 / 148
  - (二) 经济收益与损失作为税收所有权转移的标准 / 150
  - (三) 经济风险作为税收所有权转移的标准 / 151
  - (四) 处分权与控制权作为税收所有权转移的认定标准 / 153
- 四、税收所有权转移标准的确立与适用 / 155
  - (一) 税收所有权转移标准的确立 / 155
  - (二) 税收所有权转移标准的实践适用 / 158
- 五、结语 / 160

## 下篇 金融交易课税的制度构建

### 第四章 传统金融工具的发展与课税制度的跟进 / 165

#### 第一节 新型投资工具的税法属性再辨析 / 165

- 一、债权型金融工具与权益型金融工具的税法适用差异及其影响 / 165
  - (一) 权益性投资与债权性投资的税法适用差异 / 165
  - (二) 权益性与债权性投资税负差异的影响 / 167
- 二、日趋模糊的权益性与债权性投资的界限 / 168
  - (一) 现行税法对权益性投资与债权性投资的区别标准 / 168
  - (二) 进一步模糊的权益性投资与债权性投资的界限 / 169
- 三、权益型与债权型金融工具的判断标准——美国的争议与借鉴 / 173
  - (一) 美国对债权与股权投资判定标准的立法探讨与判例演进 / 173
  - (二) 美国对债权与股权投资判定标准的简要评析 / 175
- 四、权益型与债权型金融工具分类标准的构建 / 179
  - (一) 关于股权与债权投资区分标准的最新理论发展 / 179
  - (二) 确定税法上股权与债权投资区别的主要因素的基础 / 181
  - (三) 以收益权利/风险水平为核心的判断标准的确立 / 184
- 五、结语:权益性与债权性投资税法区分的未来发展 / 187

#### 第二节 保险产品与投资型金融工具的税法辨析 / 188

- 一、兼具保险与投资特性的金融产品引发的税法属性争议 / 188
  - (一) 具有保险特性的基础金融工具——巨灾债券 / 188
  - (二) 具有保险功能的衍生金融产品所得的属性 / 189
- 二、税法上保险合约的认定标准 / 191
- 三、具有保险属性的基础金融工具的所得属性的确定 / 193

#### 第三节 特殊投资收益形式及其税收待遇的确定——以股票股息为例 / 194

|                                          |  |
|------------------------------------------|--|
| 一、我国当前关于股票股息的课税规则 / 195                  |  |
| 二、各国对股票股息的课税分歧 / 197                     |  |
| 三、股票股息价值内涵的考察及其税法属性的判定 / 198             |  |
| (一) 股票股息对公司与股东经济地位的影响 / 199              |  |
| (二) 股票股息并不构成一项新的财产价值 / 201               |  |
| (三) 股票股息并非一项已实现的收益 / 203                 |  |
| 四、股票形式的股息课征所得税的若干例外 / 204                |  |
| (一) 作为股息分配的股票为其他公司所发行 / 205              |  |
| (二) 其他足以改变或可能改变公司股权结构的股票股息分配 / 205       |  |
| (三) 附带股息支付形式选择权的股票股息分配 / 206             |  |
| <b>第五章 衍生金融交易在中国的发展与税法规则的制定 / 207</b>    |  |
| <b>第一节 基于人力资本投资的股票期权课税制度改革 / 207</b>     |  |
| 一、问题的提出:股票期权的两种不同课税模式 / 207              |  |
| (一) 工资与资本利得之争:中美为代表的股票期权的课税差异 / 207      |  |
| (二) 中美股票期权课税模式的差异分析 / 209                |  |
| 二、股票期权所得的工资属性的反思 / 210                   |  |
| (一) 股票期权的工资属性的法律形式考察 / 211               |  |
| (二) 股票期权的工资属性的经济实质考察 / 212               |  |
| 三、从劳动力到人力资本:股票期权的权利内涵 / 215              |  |
| (一) 商品化的劳动力到产权化的人力资本:人力资本价值实现的历史变迁 / 215 |  |
| (二) 股票期权的权利核心是人力资本剩余收益权 / 216            |  |
| 四、基于人力资本投资的股票期权课税模式选择 / 218              |  |
| (一) 股票期权交易过程的再次厘清 / 218                  |  |
| (二) 股票期权的最优课税模式选择 / 219                  |  |
| 五、结语 / 222                               |  |
| <b>第二节 股指期货所得课税规则的构建 / 222</b>           |  |
| 一、股指期货交易所得的可税性分析 / 222                   |  |
| 二、股指期货交易所得的属性之争 / 225                    |  |
| (一) 争议一:股指期货交易按“有价证券”转让所得课税 / 225        |  |
| (二) 争议二:股指期货交易按“偶然所得”课税 / 226            |  |
| (三) 争议三:股指期货交易所得属于可免税的“保险赔款” / 227       |  |
| 三、股指期货交易法律属性的考证 / 228                    |  |
| 四、股指期货交易所得类型的确定与课税规则的构建 / 230            |  |

- (一) 股指期货交易所得类型的确定 / 230
- (二) 股指期货交易的具体课税规则的构建 / 232
- 五、结语 / 234

### 第三节 融券交易课税制度的构建 / 235

- 一、融券交易的基本架构 / 235
- 二、融券标的证券交付与返还的纳税义务辨析 / 236
  - (一) 融券标的证券交付导致所有权的转移 / 236
  - (二) 标的证券所有权的转移并非应税事项 / 237
- 三、融券收益税务处理的确定 / 241
  - (一) 融券费用的税法属性的判定 / 241
  - (二) 补偿费用的税务处理 / 243
- 四、融券方转让标的证券的税务处理 / 246
- 五、跨国融券交易的国际税法争议 / 250
  - 附：欧美国家融券交易的税务处理 / 252

## 第六章 结构型金融工具的课税制度的完善 / 253

### 第一节 证券投资基金课税实现机制的审思与前瞻 / 253

- 一、《证券投资基金法》第8条简析 / 253
- 二、税收透明的基金课税模式的理论障碍 / 255
  - (一) 持有人受益权的属性辨析 / 256
  - (二) 基金投资收益的应税属性的判定 / 258
- 三、税收透明的基金课税模式的实现机制之一的考证——直接归属法 / 260
- 四、税收透明的基金课税模式的实现机制之二的探究——合伙企业课税法 / 264
- 五、税收透明的基金课税模式在国际层面的实施争议 / 266
- 六、余论：证券投资基金的纳税主体资格之辨 / 268
  - (一) 投资基金作为营业税等间接税纳税主体资格的确立 / 268
  - (二) 投资基金作为所得税等直接税纳税主体资格的确定 / 270

### 第二节 信贷资产证券化课税规则的缺陷与改进 / 272

- 一、资产证券化交易的基本架构及主要税收争议 / 273
- 二、信贷资产转让的税收争议及其解决 / 275
- 三、特定目的机构的纳税义务 / 277
  - (一) 特定目的机构的所得税纳税义务 / 277
  - (二) 特定目的机构的间接税纳税义务 / 279

|                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| 四、机构投资者纳税义务的确定 / 280                 |  |
| (一) 资产支持证券的分配收益的课税及相关争议 / 280        |  |
| (二) 资产支持证券转让收益的课税及其争议 / 281          |  |
| (三) 资产支持证券的税法属性与课税模式选择 / 282         |  |
| (四) 透视法与资产支持证券收益的所得属性辨析 / 283        |  |
| 五、资产证券化收益的所得来源地 / 285                |  |
| 第三节 投资连结型保险在中国的发展与税法规则的跟进 / 286      |  |
| 一、投资连结保险的发展及其交易架构 / 286              |  |
| 二、当前所得税制下的投资连结保险 / 289               |  |
| (一) 死亡保险金/全残保险金的税收待遇及其争议 / 289       |  |
| (二) 累计内部收益的所得课税 / 290                |  |
| (三) 保险期内保险金给付的所得课税 / 292             |  |
| (四) 投资连结保险保费支付的个人所得税 / 293           |  |
| 三、投资连结保险的课税方法选择:整体还是分离课税? / 294      |  |
| 四、投资连结保险税法属性的判定及其税务处理规则 / 295        |  |
| 五、投资连结保险所得的来源地规则 / 298               |  |
| <br>第七章 金融市场发展中的中国税法改革 / 299         |  |
| 第一节 金融市场发展中的所得税法改革 / 299             |  |
| 一、股息与红利的课税 / 299                     |  |
| (一) 股息、红利的基本所得税规则 / 299              |  |
| (二) 现行股息、红利的所得税规则的适用争议 / 300         |  |
| (三) 股息、红利的所得税征管 / 305                |  |
| 二、证券转让收益的课税 / 306                    |  |
| (一) 证券转让的基本所得税规则 / 306               |  |
| (二) 证券转让的所得课税规则的适用争议 / 307           |  |
| (三) 证券转让所得的税收征管 / 316                |  |
| 第二节 困境中的金融业增值税转型:基于国外经验的反思 / 319     |  |
| 一、我国金融业的营业税现状评析 / 319                |  |
| 二、金融保险服务系属增值税征税范围的审思 / 320           |  |
| 三、转型的难题:增值税框架下的金融业税负 / 323           |  |
| 四、金融服务业的增值税课征的立法尝试与改进:基于各国立法经验 / 326 |  |
| (一) 主导模式:金融服务的免税法 / 326              |  |
| (二) 修正的免税模式:少数国家的立法尝试 / 327          |  |

(三) 金融服务的全额征税模式: 有限的适用与理论探索 / 330

五、可行的选择: 金融服务的未来增值税课征模式 / 332

(一) 我国对金融服务课征增值税的考虑因素 / 333

(二) 金融服务增值税规则的未来设计 / 334

六、结语 / 336

参考文献 / 337

代后记: 已经出发, 终将到达 / 361

# Contents

## **Introduction / 1**

I. Background / 1

II. Literature Review / 2

III. Research Path / 3

## **Part I General Theory of Tax on Financial Transactions**

### **Chapter One Legislative Choice on Tax for Development of Financial Market / 11**

Section One Choice on the Legal Functions of Tax in Financial Market / 11

I. Tendency of the Legislation on the Tax Rules on Financial Transactions in most Countries and Areas / 11

II. Reasonability of the Tax Incentive to the Financial Market / 15

III. Status of the Financial Market; Reflections on the Legislative Intentions of the Tax Rules on the Financial Market / 21

IV. Key Function of the Tax Rules on Financial Market; the Confirmation of the Ability-to-pay Principle / 25

V. Conclusions / 29

Section Two Road to the Construction of the Tax System on Financial Transactions in China / 30

I. Taxing on Financial Transactions; by Law or by Discretion / 30

II. Choice on the Model of Tax Rules on the Financial Transactions; Rule or Standard / 42

### **Chapter Two Methodology of Taxing Financial Transactions / 54**

Section One Principle or Exception; Rethinking on Economic Substance as General Principle to Tax Financial Transaction / 54

I. The Role of Economic Substance; General Principle or Exception to Tax Financial Transactions / 54

- II. Application of Economic Substance Doctrine to Financial Transactions; the Tests / 57
- III. Economic Substance Doctrine as a Method to Tax Financial Transaction by Analogy / 67
- IV. Legal Form as the Base to Tax Financial Instruments / 74
- V. Conclusion / 80
- Section Two Bifurcation or Integration; the Choice of Method to Tax Compound Financial Instruments / 82
  - I. Bifurcation or Integration; An Issue on How to Tax Compound Financial Instruments / 82
  - II. Attempts to Adopt Bifurcation or Integration as an Approach to Tax Compound Financial Instruments—the Case of United States / 86
  - III. Main Issues on the Application of Bifurcation and Integration / 91
  - IV. Lack of Normative Ground of Integration and Bifurcation / 98
  - V. Bifurcation or Integration as the Analytical Approach to the Compound Instruments / 103
  - VI. Conclusion / 107

### **Chapter Three General Issues on Taxing Financial Transactions / 108**

- Section One Issues on Characteristic of Income from Structured Financial Instruments / 108
  - I. Current Character Rules in Most Countries for Financial Instruments / 108
  - II. Issues on Character Rules Raised by Structured Financial Transactions / 112
  - III. The Classification under the Current Tax Rules on Financial Transactions / 114
  - IV. Risk-based Character Rules of Financial Instruments / 117
  - V. Character Rules of Structured Financial Instruments Based on the Look-Through Approach / 120
- Section Two Source Rules under Tax Law for Income from Financial Instruments / 121
  - I. Source Rules for Income from Cross-Border Financial Instruments; Comparative Analysis / 122
  - II. Normal Grounds for Source Basis Jurisdiction on Income from Financial

|                                                                                                              |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| Instruments / 125                                                                                            |  |
| III. Necessity to Impose Source Basis Taxation on the Income from Financial Instruments / 130                |  |
| IV. Source Rules on Income from Financial Derivative Instruments / 135                                       |  |
| V. Conclusion / 139                                                                                          |  |
| Section Three Breakdown and Reconstruction of Ownership Concept in the Context of Financial Innovation / 140 |  |
| I. Tax Consequence of Ownership under the Current Law / 140                                                  |  |
| II. Tax Issues Raised by Breakdown of Tax Ownership for Innovative Financial Transactions / 143              |  |
| III. Main Arguments about Criteria to Determine the Tax Ownership / 147                                      |  |
| IV. Determination of Tax Ownership: Tangible Property and Financial Assets / 155                             |  |
| V. Conclusions / 160                                                                                         |  |

## **Part II Construction of Tax Rules for Main Financial Instruments**

### **Chapter Four the Innovation of Basic Financial Instruments and the Evolution of the concerned Tax Rules / 165**

|                                                                                                                                      |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| Section One Classification of the Innovative Financial Instruments for Tax Purposes / 165                                            |  |
| I. Difference of Tax Treatments between Bonds and Equities and Its Influences / 165                                                  |  |
| II. Vague Line to Distinguish the Bonds from Equities for Tax Purposes / 168                                                         |  |
| III. Tests to Distinguish the Bonds from Equities for Tax Purposes under the Tax Rules of United States: Issues and References / 173 |  |
| IV. Tests to Classifying Financial Instruments as Bond or Equity for Tax Purposes / 179                                              |  |
| V. Conclusion / 187                                                                                                                  |  |
| Section Two Determination of the Classification of a Financial Instruments as Insurance or Investment for Tax Purposes / 188         |  |
| I. Issues of the Classification of a Financial Instrument with the Characteristics of both Insurance and Investment / 188            |  |
| II. Test to Classifying an Instrument as Insurance Contract for Tax Purposes / 191                                                   |  |

- III. Classification of Income from a Financial Instrument with Insurance / 193
- Section Three Special Income from Investment and Its Tax Treatment-  
Stock Dividends / 194
  - I. Current Tax Rules on Stocks Dividends in China / 195
  - II. Different Tax Treatment on Stocks Dividends in Most Countries / 197
  - III. Taxability of Stocks Dividends and Its Classification for Income  
Tax Purposes / 198
  - IV. Exception about the Taxing the Stock Dividends / 204

**Chapter Five Derivative Financial Instruments in Chinese Market and the  
Legislation of Tax Rules concerned / 207**

- Section One Reform on Income Tax Rules on Stock Option with the  
basis of Human Capital / 207
  - I. Different Model to Tax Income from Stock Option; Wages or Capital Gains  
/ 207
  - II. Doubt on the Classification of Income from Stock Option as Wage / 210
  - III. From Labor to Human Capital; the Legal Rights of Stock Option / 215
  - IV. The Model to Tax Income from Stock Options from the Human Capital  
Perspectives / 218
  - V. Conclusion / 222
- Section Two Income Tax Rules on Stock Index Futures / 222
  - I. Analysis about the Taxability of Income from Stock Index Futures / 222
  - II. Issues on the Classification of Income from Stock Index Futures for Tax  
Purposes / 225
  - III. The Legal Attributes of the Stock Index Futures / 228
  - IV. The Classification of Income from Stock Index Futures and the Legislation  
of Its Tax Rules / 230
  - V. Conclusion / 234
- Section Three Income Tax Rules on Stock Lending / 235
  - I. The Structure of a Stock Lending Transaction / 235
  - II. Tax Liability for the Delivery and Return of the Loaned Stocks / 236
  - III. Tax Treatment of the Income from a Stock Lending Transaction / 241
  - IV. Tax Issues on the Transfer of the Loaned Stocks by the Borrower / 246
  - V. International Tax Issues on a Cross-border Stock Lending  
Transaction / 250

## Appendix: Tax Treatment of Stock Lending in EU and United States / 252

**Chapter Six Amendment of Tax Rules for Structured Financial Instruments in China / 253**

## Section One Mechanism of Taxing Income from Security Investment Funds / 253

I. Analysis on Article 8 of Security Investment Funds Law of China / 253

II. Deficiency of the Tax-transparent Model to Tax Security Investment Funds / 255

III. The Implementable Mechanism to Tax Security Investment Funds as Tax-Transparent Entity—Direct Ownership Method / 260

IV. The Implementable Mechanism to Tax Security Investment Funds as Tax-Transparent Entity—Partnership Enterprise Method / 264

V. International Issues Raised by the Tax-transparent Model to Tax Security Investment Funds / 266

VI. Conclusion / 268

## Section Two Tax Treatment of Securitizations of Credit Assets / 272

I. Basic Structure of a Securitization of Credit Asset Transaction and Main Tax Issues Raised / 273

II. Tax Issues on Transfer of the Credit Asset in a Securitization Transaction / 275

III. Tax Liability of Special Purpose Vehicle / 277

IV. Tax Treatment of the Institute Investors / 280

V. Source Rules for Cross-border Securitizations of Credit Assets / 285

## Section Three The Development of Unit-linked Insurance in China and the Legislation of Its Tax Rules / 286

I. The Development of Unit-linked Insurance in China and Its Structure / 286

II. Tax Treatment of Unit-linked Insurance under the Current Income Tax Rules / 289

III. Choice on the Methods to Tax Unit-linked Insurance: Bifurcation or Integration? / 294

IV. The Classification of Unit-linked Insurance for Tax Purposes and Its Tax Rules / 295

V. Source Rules for Cross-border Unit-linked Insurance / 298