新闻稿

传媒查询：

Stephanie Ho 何羽, +852 2973 4655 / Stephanie.Ho@morningstar.com

Imogene Wong 黃夕, +852 2973 4646 / Imogene.Wong@morningstar.com

即時發佈

Morningstar 发布《全球投资者体验研究报告——监管与税收》，认为全球大多数市场的基金监管体系健全、有效，但在监管主动性方面仍有待提升。

在《全球投资者体验研究报告》的监管与税收章节中，晨星予以荷兰、瑞典和英国获得“最高”评级；而澳大利亚、加拿大、中国、日本、新西兰和美国则获得“低于平均”的评级。

2020 年 4 月 27 日 -- 全球领先的独立投资研究机构 Morningstar, Inc. (Nasdaq: MORN) 今天发布两年一度的《全球投资者体验研究报告》第二章，就北美洲、欧洲、亚洲及非洲26个市场的基金投资者体验作出评级。Morningstar第六份全球投资者体验报告将从费用与支出、监管与税收、信息披露以及销售四个维度作出评价，并发表独立章节报告。今天发布的第二章为“监管与税收”，旨在评价各个市场针对基金的监管体系与税收政策。

最终评级分为“最高”、“高于平均”、“平均”、“低于平均”及“最低”五个等级。Morningstar给予荷兰、瑞典和英国“最高”评级，显示了这些市场的监管体系与税收政策与投资者的利益最为契合。相反，澳大利亚、加拿大、中国、日本、新西兰和美国则是获得“低于平均”评级，表明了这些市场在基金的监管与税收方面仍存在一定的改善空间。本次研究的26个市场中，无一市场获得“最低”评级，各个市场的监管者都为投资者提供了良好的基本保护。

“在评估监管和税收时，我们偏好可以帮助投资者实现利益最大化的监管政策，例如鼓励投资的税收优惠政策，以及能有效提高行业透明度、减少误导性陈述和利益冲突的监管措施。”Morningstar 政策研究部主管、本研究报告的合著者 Aron Szapiro 表示：“虽然美

国和加拿大的监管体系运作效率较高，但在行业监管改革的步伐上却滞后于其他国家，所以在此次的研究中，我们对美、加两国的监管与税收评价仍维持在‘低于平均’。”

Exhibit 2: Regulation and Taxation Scorecard

Top	Above Average	Average	Below Average	Bottom
↑ Netherlands	↑ Belgium	= Denmark	↑ Australia	
↑ Sweden	↑ Finland	= France	= Canada	
↑ United Kingdom	↑ Norway	= Germany	↓ China	
		= Hong Kong	↓ Japan	
		= India	= New Zealand	
		↓ Italy	= United States	
		= Korea		
		* Mexico		
		↓ Singapore		
		↓ South Africa		
		= Spain		
		= Switzerland		
		= Taiwan		
		= Thailand		

Source: Morningstar, Inc. Grade change indicators: ↑ Improved since last study ↓ Declined since last study = No change since last study *New to study

注：上图为《全球投资者体验研究报告——监管与税收》中所研究市场的计分卡。

Morningstar 欧洲、中东和非洲政策研究总监、本研究报告的合著者 Andy Pettit 表示：“自从 2017 年我们发布上一份报告以来，虽然各国监管从投资者保护角度出发、采取更加严格措施的监管趋势未变，但如今，我们看到越来越多的市场开始采取更加积极的政策来鼓励全民长期投资，例如一些特别的税收优惠政策，或者是通过更严格、更具强制性的信息披露规则变向促成降费，达到降低投资成本的效果。”

报告的第二章“监管与税收”现可在此下载(只有英文版)。本章内容摘要：

- **荷兰、瑞典和英国获得“最高”评级**，主要因为它们在监管政策上大力鼓励了普通民众进行投资，尽管它们的税收制度并不一定是最具吸引力的。我们看到英国在继续扩大第二和第三支柱养老计划的覆盖面，并和荷兰一样禁止了大多数基金销售机构收取尾佣；瑞典则是在基金治理结构以及ESG信息披露方面有出色的表现。

- **受MiFID II 规管的欧洲市场均获得了“平均”及以上的评级**，该法规不仅推动了禁止“软美元”交易的改革，还通过严格的信息披露提高了基金运营的透明度。
- **澳大利亚、加拿大、新西兰和美国的评级仍落后于其他市场。**虽然这些国家在基金运作和销售方面采取了充分的监管措施而使得投资者体验良好，但是在减少利益冲突和鼓励投资方面的表现却略逊色于其他市场。此外，澳、美、加三国在税收方面对投资者的吸引力也低于其他市场。
- **日本虽较前期有所进步，但评级仍被下调为“低于平均”。**日本的评级下调主要是受到Morningstar优化评价方法的影响，现在采用的评价标准较往期而言更加关注各市场在基金运营和销售领域的政策和措施。我们观察到全球已有多个国家和市场在这些领域推动了积极的改革，并实行了更加严格的监管。相比之下，日本在这些方面的监管力度偏弱，例如对第三方研究费用和尾佣的披露没有强制性要求，也不要求投资顾问和销售机构对潜在的利益冲突进行披露。
- **中国在投资激励措施以及基金产品选择的丰富性上存在改善空间。**中国目前的养老体系仍主要依赖于第一支柱的公共养老金，第二和第三支柱养老仍有待发展和完善。此外，中国在基金支付的研究费用以及 “软美元”上的披露标准和要求也可以进一步提高。尽管近年来中国在进一步开放资本市场方面已经做出了许多积极的举措，但目前中国基金投资者的产品选择面仍相对较窄，主要还是以在境内注册的基金为主。
- **ETF 基金的持续壮大为大多数市场的投资者提供了更多选择，然而部分市场的基金销售机构仍倾向于主推开放式基金。**此外，各国在ETF的税收政策上也存在一定差异。例如在美国，因为ETF拥有较优的税收条款，所以对投资者具有较高的吸引力；而新西兰的情况却不尽相同，当地ETF投资的税收政策对于低收入人群而言不具优势。
- **虽然大多数市场的基金销售费用仍采取从基金运营费率中计提的形式，但部分市场在此方面已经呈现改善迹象。**澳大利亚、荷兰和英国已经禁止了佣金收取，香港则是规定，凡是与基金发行人之间有金钱或者物质利益来往的中介机构都不得以独立机构自称。
- **在此次研究的 26 个市场中，只有新加坡和香港对基金投资实施免税。**虽然有许多市场不对基金投资征收资本利得税，但仍会对基金获得的其他投资收益进行征

税。值得一提的是，美国和澳大利亚的基金投资者无论是否卖出基金份额，都需要缴纳基金投资过程中产生的资本利得税。

研究方法

Morningstar《全球投资者体验研究报告》主要站在个人投资者的角度，对各市场是否能为基金投资者提供良好的体验进行评价。本报告的主要研究对象为最具有普惠性质的公募基金以及ETF。Morningstar主要从四个方面评估各市场在监管和税收方面的表现：鼓励投资的政策和税收优惠、基金运营和销售的规管、基金治理结构以及监管架构。今年的研究方法在基金运营和销售的监管方面赋予了更高权重，导致许多此前获得"平均"评级的市场在今年出现评级变化。Morningstar 认为，此次研究方法的优化符合全球监管的趋势，更有助于辨识出在监管和税收领域表现最佳和仍存在改善空间的市场。

在本章节发布之前，Morningstar 已于 2019 年 9 月发布了《全球投资者体验报告》的第一章——"费用与支出"。该报告的其他章节预计将于今年年底发布。

关于 Morningstar 亚洲及 Morningstar, Inc.

Morningstar, Inc. 是全球领先的独立投资研究机构之一， 其业务遍及北美、欧洲、澳洲及亚洲。Morningstar 为个人投资者、财务顾问、资产管理、退休计划提供者和发起人以及私人资本市场的法人机构投资者提供广泛的产品和服务。Morningstar 提供有关各种投资产品的数据和研究报告， 包括管理投资产品， 上市公司， 私人资本市场和即时全球市场数据。Morningstar 亦有提供投资管理及顾问服务， 截至 2019年12月 31日，Morningstar 所管理及给予投资建议的资产约2,330亿美元。Morningstar 在全球27个国家开展业务。

晨星的Manager Research Group 由多个Morningstar, Inc.的全资子公司组成， 包括但不限于Morningstar Research Services LLC。此研究给予各市场的评级以Morningstar基金分析师的定性分析为基础。此新闻稿及研究报告内提及的评级包含主观意见，属于评估的范畴，不能被视为保证。此新聞稿及全球投資者体验研究報告仅作參考之用。

###

©2020 Morningstar, Inc. 版权所有.

MORN-R