

가

2002. 2

Korea Securities Research Institute

序 言

(capital gain)

가

가

가

가

가

2002 2



•	.....	3
•	.....	7
1.	.....	7
2.	.....	9
•	.....	19
1.	.....	19
2.	.....	33
3.	.....	45
4.	.....	55
5.	.....	60
6.	.....	64
7.	.....	67
•	.....	77
1.	.....	77
2.	.....	80

.	.....	87
1.	.....	87
2.	.....	89
	.....	93

< -1>	.....	13
< -1>	.....	26
< -2>	.....	36
< -3>	.....	37
< -4>	.....	43
< -5>	.....	57
< -1> 가	.....	83

< -1>	32
-------	-------	----



•

○

—

—

—

,

가

.

가

○

,

○

○

,

,

.

.

4

가

○

, , , , ,

.

—

.

.



1.

2.

•

○

—

—

—

—

1.

○

, ,

○

—

가

—

,

8

가

○

가

—

—

가

—

가

가

—

○

가

가

—

—

가

2.

가.

1)

○

— , , .

○

— , , .

— .

—

,
가

— ()

10

가

○

2

—

)가

(가

—

—

가

가(

)가

가

가

○

—

—

○

2

—

—

—

—

2)

○

—

가)

(= +

, , ,

—

—

○

가

가

—

가

—

,

,

.

—

, lock-in

1).

○

가

,

가

.

—

가

,

.

—

.

.

가

,

가

.

—

,

.

1) lock-in

가

가

,

가

lock-in

가

.

< - 1 >

	,	.	,
	,	.	,
	가	.	.
	가	가	가
		가	가

14

가

· ·

1)

○ ,

가 .

—

(= + 가) ,
, ,

○ · ·

○

○ 가 가 가 가

가 .

2)

(capital gain)

—

가

—

가

'lock-in'

—

가

(capital loss)

가

—

—

.

.



- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.
- 6.
- 7.

.

1.

가.

1)

○

○

94 1 3, 4)².

—

가

가

—

가

—

—

2)

,

.

20 가

○ 가

가 .

— 1 3%
가 100

3).

— 1998 12 ,

1999 12 4).

—

.

○

가 .

3) 가 1 (157 4 1, 2
6 1, 2). 3%

3%

1

3%

4) 1999 5% 1 가
1%

가

가 (가 가)

(63)

○ — 가 .

— 1 가

50% 1

5) 가

• , 50% 가

• 1 가

50%

— .

()

—

• , 가

100 80

5) 1 가 3 1

22

가

• .
.

2)

○ (14)

—

3 1

—

—

—

14

(

)

—

15

14 4

3)

○

$$\begin{aligned} \frac{1}{2} &= \frac{1}{2} - \left(\frac{1}{2} + \frac{1}{2} \right) \\ \frac{1}{2} &= \frac{1}{2} - \left(\frac{1}{2} + \frac{1}{2} \right) \\ \frac{1}{2} &= \frac{1}{2} \times \frac{1}{2} \end{aligned}$$

○

가 가 가 , 1985 12
 31 1986 1 1
 가 가
 가 가
 가 가
 가 , 가 , 가 ,
 가 6).

6)·

가 :
 가 가 ,
 가 :
 가 : , 가
 가 , 가 $\times \frac{가}{가}$
 가 : 가 가
 가 10%

24 가

○ 20%

— , 1 10%
7).

○ 2

— 가 . ,

○ 가

(
)
— 가 가 ()
1)
가 가

7)

3	20%
3 6	600 + 3 30%
6	1,500 + 6 40%

— 가 가
가 가

가

4)

가

가

1999 1

2000

8).

2001

8) 1999 5%
1%

1

1

가

2000

가

3%
100

— 1998
 ,
 .
 — 1999
 ,
 가 2000
 .

< - 1 >

	1998.12.31	1999.12.31	2000.1.1	2001.1.1
		5% 1 가 3	3% 가 100	· 3% 가 100
		1% (	1 가	가
		,	(,	.
		,)	
)		
	가	,	3	.
		1%		

: Tax

1)

- () ,
— , , .
- 4
— 가 , .
- 4
— (1%
3)가 ,
가 .
가

28

가

•

—

• 가 (15%)
가

○

— (4)

—

2)

○ (17)

—

9)

—

9)

가 가

2

5

— 10)

—

— ()

—

○

가 (Gross-up)

— $\times 19/100$

— 가

11),

10)

. 가 , ,
가

11) 가

.
. 가 2
.

30 가

○ ,
10% 12).

3)

○ 100
15 13).

— ()
가 100 40 .
— 5
() 100 90 .

·
·
·

12) 10% .

· 가 3 3
· 가 2003 (,
· , , ,) 1

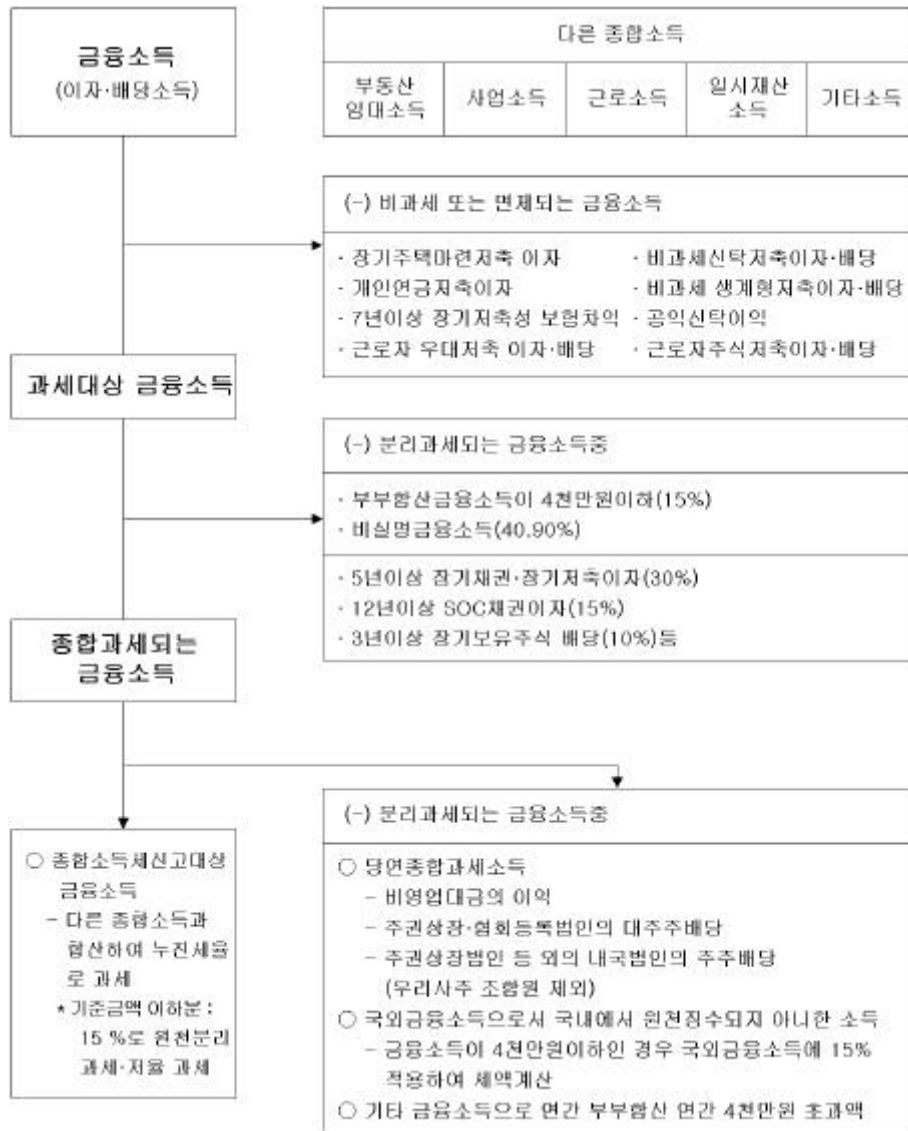
· , ,
13) 2002 1 , 2000. 12. 31 가 . 15% 1 3%

○ 가 , (,)가 가 .

○ 가 , 5% 가 가 가 14) 가 5% 가 0.15%, 0.3%

14) 가 : 가 가 가 가

< - 1 >



: , “

”, 2000. 12

2.

가.

○

가 15).

○ 1887

가

— 1947 가

— 1953 가 16).

— 1987 ,
1989 4 가

• 가 가

15) (zero coupon) , ()
(deep discount) , ()

16) , () ,

34

가

1)

○

—

○

가

20%

—

가

5.25%

1.05% (5.25% × 20%)

○

가

○

2)

○

○

20%, 6%)

—

26% (

가

○

—

가

—

—

< -2 >

	× 20%	· (,) - : × 1.05% - : × 20% · : × 0.5%
	× 6%	·

)
5.25%, 가 2.5%
0.5% . 1.05%

○ 가

○ 가 가
, (20%) .

○ 1 1 (20% 35%) 가
 — 5% ()
 5% 가
 — 1 1 , 5

< -3 >

1 1		
5	· (20%) · (20%)	
5 25	· (20%) · (35%)	
25	(20%)	

○ 가
 — 가 , 가
 가 .

38

가

—

10%

,

1,000

5%

17).

.

○

1999 4 11

.

—

1953

가

가

—

1989

4

1

가

1999

4

11

.

17)

5~10%

(Imputation)

25%

100%

25%
80%

1)

○

() ()

— 20%
20% 35%

— (1.05%) (26%)

○

— 가

— 10%

40

가

○

가

—

1,400

가

—

가

가

2)

○

가

—

가

18).

18)

20%

26%

50%(

)

○ 2001 3
가

가 ,
가 .

—

-
-
-
-
-
-
-
-
-

—

2001 6

• 1
1

19),
2001 10 2003 3

19) _____
, 1

42

가

○

가

가

, 1999

2001 3

—

2000 10

2

20)

21).

—

26%

20%

20%

20)

120 : 100 , 20	120 × 1.05% = 12,600	20 × 26% = 52,000
, 102 : 100 , 2	102 × 1.05% = 10,710	2 × 26% = 5,200

2000 4 가가

가

가

가 가

(90%)

가

가 , 2000 10 17

21)

가

G5 가

○ 2001 8

22).

— < -4>

< -4>

		· 2003 3 2
		· 1.05% 2%
		· 26% 20%
	()	· 가 가
		· 2003
		·
	(20%)	· 1 10 20

) 2001 8

: , 「

」, 2001. 10

22) , 「

」, 2001. 10

44

가

○

가가

—

,

23).

—

가가

가

.

23)

가
가

가

.

3.

가.

○

— 1976 ,

— 1992 9 가 가 ,
가

○

가

— ,
— 26% , 10% .
• 16% ,
가 10%
가 24).

24) (CSG : Contribution Sociale Generalisee) 7.5%, (CRDS : Contribution pour le Remboursement de la Dettes Sociale) 0.5%, (CANVTS : Caisse Nationale d'Allocation Vieillesse des Travailleurs Salaries) 가 (CANF : Caisse Nationale d'Allocation Familiale) 2% , 10% 가 .

46

가

○

가

5

—

, 1995

34 2,800

1998 5

○

5

—

—

26%

G5

가
가

		(%)	(%)
		10 (CSG 가)	+10%
	(15%)	10	15% +10%
		10 (CSG 가)	+10%
가	(16%)	10	26%
	() ()	10	10%+

○ 25).
 — , 1 8,000 (1 6,000)
 , .

○ Avoir Fiscal (Imputation) 26).
 — 50%() 가
 ,
 50% 27) .
 — 가 .

25) 10.5%, 54% 6
 , 가 .
 가 ,
 , 가 .

26) 1966 ,
 . 1980
 가 , 1993 ,
 33 1/3% .

가 1995
 10% 가 36.6%
 100%
 27) Avoir Fiscal .

48

가

.

○ 가 가 .

— 가 , .

— 100 0.3% 100

0.15% .

○ 150 가 ,

4,000 .

— 150 가 5

28).

— 4,000 1,766,000

4,000 29).

○ 2

.

28) $50,000 \times 0.3\% = 150$

29) $1,000,000 \times 0.3\% + 766,000 \times 0.15\% - 150 = 4,000$

1)

○

EU

—

— 가

• 가

10%)

가

26%(16%

30)

31)

• 가

()가

32).

—

가

○

가

(tax erosion)

30) EU 가

31) EU 가

32) () , 1996 43%가 가

50 가

○ 가

○

— 가 , ()
가 ,

33).

—

34).

—

가

, 10%

○

— 가 가 가
가 가 가

35).

33) 10.5%, 54% 6
가

34)

35)

○

가

2)

○ 1999 6 17 (Conseil des Impots , 1999)

— , ,
가 가 가 , ,
—

○ 1 :

—
— 가
—

- 가 , 5%

36).

- 가 가
- 가 가
- 가 .
- 가 .
- 가 .

○ 2 :

- .
- 가 , 가 ,
- .
- 가 .

36)

가 .

○ 3 :

—

—

—

•) (ex. , 가)가
가

• 가
() 가

26%
25%

—

• 1981 1998 100

• 가

, 가

—

• 10%

- 2.4% 1993
3.4% , 1998 7.5% ,
1996 가 1990
가 .

- 가

—

- , .
- , .

4.

가.

○ 1913

가

37).

— 1913

, 1923

— 1922

• 1986

— 1986

37)

가
가

가

가

1913

56

가

— 가 1990

1998

38)

1990

31%

가

○ 가

— 15%, 28%, 31%, 36%, 39.6% 5

, (, , ,) 가 .

○ 1 (20%, 15% 10%) 39).

○ , ,

— 3,000 40)

38) 28% 31% 36%

39) 1913

, 1942 가 .

40)

1/2 1,500 가 .

< - 5 >

(>)		· (, ,) : 28% ¹⁾ · : 15% 10% (15% 20%)
(<)	· \$3,000 ·	가 ²⁾ 가 ³⁾

1) 28% 가
28% 가 .

2)

3) ,
: , 「U.S. Taxation - Individual Income Taxes」, 2001. 1

○

— , (taxpayer
identifying number)

• (social security number) 1962 , ,

• 1976

• social security account number,
employer ID number

— 가

• ,

41).

41) 가 , (tax return)
(information return) 가 ,
가 .
60
가 , 가 .
31% (back-up withholding
tax) .

•

○

가
가 .

○

31% (back-up withholding tax)가
42).

○

43).

•

○

42) 가 39.6% 가 31%가 ,

43) 100 1986 가 ,

60 가

5.

가.

○ 가

— 44) , 1962 (capital gain tax)가

— 1965 , 1971 30%

— 1988

○ 가

— 가

44) 가 가 가

가 :

가 : 가

— 10%, 20%, 40% 3 .

○ ,

— .

— .

○

— , 7,200 45).

• 7,000

• , 7,000

○ (tapering relief system)가 .

— .

• 1982 4 6

가 (indexation allowance)⁴⁶⁾

• 가

45) 2000 .
 46) 가 (indexation allowance)

— , 1998 4 5
가

가

— , 가

• 25% 5%
가

• 75% ,
40%

○

$$\text{가} = \frac{B - A}{A} \times \text{가}$$

where) A : 가
B : 가

, 가 1982 3 가 (RPI)
가

가

가

— 가 , 가

.

○

— 23% 10% ,
32.5% .

○

47).

— 가 , 가
가 가

— , 가 tax credit
tax credit 10/ 90 .

.

○

47) 1973 ,

(Advanced Corporation Tax=ACT) .

64 가

6.

가.

○ 가

○ , ,
48).

—

• 1

• 1,000 .

—

가

—

• 5 10% 49)

• 300

1/2 .

48)

1/2

2

()

25.9%

53%

5.5%

(solidarity surcharge)

49)

10%

2002

10%

1%

○ , .
 — , .
 — , .

○ , .
 — 25%가 , .
 • (solidarity surcharge) 5.5%가
 50).

○ , .
 — 3/7 , .

50) $26.375\%(25\% + 25\% \times 5.5\%)$ 가 .

66

가

—

2000

2001

•

1/2

•

○

1999 10 1

7.

가.

가 가
가 30%

, , 3

— (Dual Income Tax)

가 가
70%

— 70%

30%

—

68

가

.

○

.

○ 1990

—

36% 72% 5

—

—

가

51)

○

가 가

—

2

, 2

40%⁵²⁾

51)

, 가

52)

$72 \times 0.4 = 28.8\%$

— '가 .

○ tax arbitrage .

— 가 .

— tax arbitrage가 53).

— 1980 가

(-)

○ 1990 54)

53)

54) 3

(: %)

	1991	36 72	36 72	52
		31 51	30	30
	1993	25 57	25 57	37
		25 57	25	25
	1992	26.5 50	26.5 40.5	50.8
		28 41.7	28	28

70

가

○

—

55).

○

—

56).

가

57).

○

55) 3

56)

57)

가

— 30%
가

• ,

— 58).

• ,

— 가가

59).

58) 가 1

59) , , , , 가

가

가

—

,

가

.

○

가

가

—

,

가 60).

.

가

.

가

가

60)

가

1

1

—

가 .
가 .

.



1.

2.

.

1.

가.

○

,
.

○

.

○

, , ,
.

○

, 1

(2001 10

2003 3).

○

,

.

.

○ 가 가 ,
가 .

○ , , 가 ,
5 가 .

○ ,

.

.

○ 가 ,

,

○

.

○

.

-
-
- , 가 .
- 가 가
- 가 .

80

가

2.

○ lock-in , ,
가 ,

—

1) lock-in

○ ,
가 .

—

—

가 ,
lock-in 가 .

○ lock-in
가 , 가 .

○ ' () ()'

2)

○ 가 가가

가 .

— ,

○ ,

—

가 .

—

—

82

가

3)

○

—

○

가

가

4)

○

가

—

가

< -1> 가

4 (10, 20, 30, 37%)		· : ×26% · : ×1.05%	가 , 가	가 가	5 : (20%) 5 25 : (20%) (35%) 25 : (20%) , 5% 가	
5 (15, 28, 31, 36, 39.6%)		· : (20%, 15% 10%)	3,000 가	가 가	: 가 () , 31% 가	
6 (10.5, 24, 33, 43, 48, 54%)		· (26% 10%) · , 5	가	5 가	, 8,000	
3 (20, 23, 40%)		· (10, 20, 40% 3) · 7,200 £ (2000)	가	가 가	: +tax credit(10/ 90). 23% 가 10%, 32.5%	
(51 %~22.9%)		· , · , 1 , (2002)	가 () 가)	가 가	, +tax credit (3/ 7) 25%	

.



1.

2.

·

1.

○

—

·

90

(2001 4).

—

○

—

—

1

○

—

(),

가 .

가

—

가

.

○

—

가

가 가 .

—

. . .

.

. . .

, 5

가 .

. ,

.

○

.

—

,

가

20%

—

가

10%

—

○

가

.

2.

○

○ ,

—

가
가

○

—

가

—

,

—

가

90

가

○

가

—

,

○

—

가

가

—

.

, 「U.S. Taxation - Individual Income Taxes」, , 2001. 1
 , “ ”, 2000
 , “ ”,
 , 2000. 3
 , “ ”,
 1996. 10
 , “ ”, , 1997. 9
 , 「 」, 2001. 10

大崎 貞和, “証券市場活性化へ向けての 税制改革”, 野村総合研究所, 2001
 年 夏

佐賀 卓雄, “証券市場の 活性化策について”, 月刊 資本市場, 資本市場研
 究會, 2001. 8

吉川 満, “今こそ本格的な 証券市場活性化税制を”, 月刊 資本市場, 資本
 市場研究會, 2001. 8

_____, “柱式キャピタルゲイン税の あるべき案”, 月刊 資本市場, 資本
 市場研究會, 2000. 11

森信 茂樹, “キャピタルゲイン課税と柱式譲渡益課税のあり方 : 譲渡損失
 の取扱いを中心として, インベストメント, 2001. 2

資本市場研究會, “個人投資家層の 拡大”, 月刊 資本市場, 2000. 12

資本証券経済研究所, 「資本所得課税の理論と実際」, 2000. 7

杉本 高啓, “申告分離一本化に対する問題提起 : 柱式のキャピタル・ゲイン課税”, 月刊 資本市場, 資本市場研究会, 2000. 7

中田 謙司, “証券市場活性化のための税制改正私案”, 月刊 資本市場, 資本市場研究会, 2000. 6

_____, “柱式のキャピタル・ゲイン課題 : 申告分離一本化についての課題”, 月刊 資本市場, 資本市場研究会, 2000. 5