

金融取引税は反対がありながらも COVID-19 により、その可能性が高まっている FTTs more likely due to COVID-19 although objections remain

2021年8月18日 By Alice Jones

～各国政府はパンデミックの代償への支払策を探し求めており、金融取引税（FTT）を求める声は高まっている。しかし、論点が依然として残っている～

税務専門家が ITR に語った所によると、トービン税として知られている金融取引税（FTT）は COVID19 により失った収入を取り戻す政府の計画の一環として、今後数年間でその可能性が高まってくる。EU が国家間レベルでの課税を協議している間、スペインなど個々の国々は単独で行動をとってきた。

「FTTは長い長い間、浮き沈みを繰り返しながらやってきたが、今後目にする機会が多くなるかもしれない。」と税務・財務・会計のフリーランスコンサルタントである John Bush氏は語っている。

7月、124人のエコノミストによって署名され、G20に宛てられた書簡では、1年当たり約1000億ドルを集めることが出来るトービン税を検討するよう訴えている。金融機関へのEU全体での課税を巡る議論は続いているが、この提案はフランスとドイツが支持している。

いくつかの EU 加盟国は既に FTT を独自に施行させている。フランスは株式に対する国内 FTT を 2012 年に導入し、イタリアも同様の課税を 2013 年に導入したが、EU の司法裁判所（CJEU）の決定においてもこれは擁護された。スペインは最近多国籍企業に対し、0.2%の FTT を導入し、2021 年 1 月 16 日に施行された。

アメリカもまた小規模の FTT を実施しており、それは金融機関の番人であるアメリカ証券取引委員会（SEC）の資金となっている。しかし、民主党の進歩派はそれをより拡大することを望んでいる。

一方で、インドは証券取引税（STT）と商品取引税（CTT）から構成される FTT の成功例を提供している。7月、インドメディアは、株式市場の回復に伴い、2021 年会計年度の第一四半期において証券取引税からの税収が過去最高を記録したと報じた。この伸びが続けば、今後数年間、政府にとっては貴重な収入の柱になるだろう。

インドの例はEU外の国にとってFTTを検討する後押しになるだろう。「実際インドは、特に株式市場が好況で確定収益率が低いかマイナスであるような国に対して、金融取引高に基づいた極めて低い税を課すことによって、経済にとってリスクの低いモデルを提供している」と、SP Consultantsの首席コンサルタントであるPiyush Baid氏は述べている。

こうした実例があるにも関わらず、税務専門家によれば、FTT は OECD や G20 のような組織にとって優先順位は低いと言う。国際課税アジェンダは OECD の税改革アジェンダの第一・第二の柱（「市場国の課税権の創設」と「法人税について 15%以上の国際最低税率の導入」）に係る議論で占められているからだ。

しかしながら、より多くの国々は彼ら独自のFTTを追い求めている。「リージョンレベル、特にEUで

の取組みを目にするだろう」とBush氏は言っている。

Baid氏も同意見だ。「世界的に、とりわけEUにおいてFTT実施への流れが強まっている。それは、金融取引が付加価値税（VAT）の対象外になっている事と、政府がこれについても同じように負担を求めている事から来ている」という。

しかし、FTT に対しては強い論争が残っている。「現在優勢な考え方としては FTT が流動性やコストへの影響を考えると、割に合わないというものだ」と Bush 氏は述べている。FTT を導入することを決めた政府はこういった議論に対処する必要がある。

金融取引税への賛否両論

トービン税に対する賛否両論の議論はアメリカの経済学者ジェームズ・トービンが最初に提案した1970年代から続いている。賛成派の理由は政府にとって必要な非常に多くの税収を得ることが出来るというものだ。また、FTTは主に富裕な個人や企業に影響を与える累進性も有している。

しかし、多国籍企業は FTT が流動性を下げ、投資を減じることになると訴えている。巨大な金融センターがある国は FTT を導入する事によって彼らの金融市場が持つ競争性に影響を与えてしまうことを危惧している。Bush によれば、これはその市場の環境によりけりで、ケースバイケースでけっ
てい判断されるべきだという。

「ニューヨークから多くの取引が移るだろうか？私は懐疑的だ。周辺部で幾らか起こるぐらいだろう」とブッシュは言った。「しかし、小さな国々や例えばその他どこかの場所で取引されるような現地の証券であれば、今まで多少の移動は起こってきた。」

金融活動の移動に関するこの点が、FTTが導入される可能性のある区域で活動している金融サービス多国籍企業の税務担当者にとって重要な点である。

ブッシュ氏曰く、「彼らが気にしているのは、その活動が行われる場所とその活動を移すことによって納税額を減らすことが出来るかどうかである。」

もう一つ考えなければならないことはコンプライアンスである。FTT はシンプルだが多くの間接税と同じく、システムを必要とする。どんなトービン税を導入するにせよ、多国籍企業が取引をしっかりと追跡し、正しい税金を確実に送れるようにする為、そのシステムを開発・維持する時間を費やすことが要求される。

FTT に対する賛否両論の議論は 50 年間行ったり来たりしているが、コロナにより必要になった収入を求める政府の窮状はこの税を採択することで局面が変わるだろう。特に OECD の（グローバル法人税改革の）柱 1 と 2 が解決されない間は、G20 や OECD、EU でさえもコンセンサスを得る事は大変だろうが、個々の国々から変化を起こせるだろう。

（翻訳：T. M）

FTTs more likely due to COVID-19 although objections remain

Calls for more financial transactions taxes (FTTs) continue as governments look for ways to pay for the pandemic, but arguments against these taxes remain.

By [Alice Jones](#) August 18 2021

Tax professionals told *JTR* that FTTs, also known as Tobin taxes, could increase in the coming years as part of government plans to recoup revenue lost to the COVID-19 pandemic. While the EU debates a bloc-wide tax, individual countries such as Spain have taken action alone.

“Financial transactions taxes have been around and had ups and downs for a long, long time, but you may see a few more of them at this point in time,” said John N. Bush, a freelance consultant in tax, finance, and accounting matters.

A letter signed by 124 economists and addressed to the G20 in July urged the group to consider a Tobin tax that could raise around \$100 billion per year. Meanwhile, discussions over an EU tax on the financial sector continue. The [proposal for an EU-wide tax](#) is backed by France and Germany.

Some EU countries have already acted unilaterally to enact FTTs. France introduced a domestic FTT on equities in 2012 and [Italy followed with a similar tax in 2013, which was successfully defended at the Court of Justice of the European Union \(CJEU\)](#). [Spain recently introduced its own 0.2% FTT on MNEs, which came into effect on January 16 2021.](#)

The US also has a small FTT which goes to fund the Securities and Exchange Commission (SEC), the watchdog that regulates the financial sector. However, progressives in the Democratic party would like to see this expanded.

Meanwhile, [India offers an example](#) of a successful FTT programme, consisting of a Securities Transaction Tax (STT) and a Commodity Transaction Tax (CTT). The Indian media reported in July that revenues from the country’s STT hit an all-time high in the first quarter of the 2021 financial year, as the stock market recovered. If growth continues, this could be a valuable income stream for the government in years to come.

India’s example could encourage other countries outside of the EU to consider an FTT. “[India] could actually provide a model with low risks, for economies to impose a miniscule financial turnover-based tax, particularly those places where stock markets are in boom and fixed returns are low or negative,” said Piyush Baid, principal consultant at SP Consultants.

Despite this activity, tax professionals told *JTR* that FTTs are low on the list of priorities for [organisations such as the OECD](#) and the G20. The international tax agenda continues to be dominated by discussions around [pillars one and two of the OECD’s tax reform agenda](#).

Yet many more countries could pursue their own FTT agendas. “You might see some regional effort, particularly in the EU,” said Bush.

Baid agreed. “Globally, and more particularly in Europe, there is a growing trend towards the implementation of FTTs, mostly since these transactions are out of the ambit of VAT and let’s face it, governments want their share of the pie,” he said.

However, [strong arguments against FTTs remain](#). “I think the prevailing argument at the moment is it’s not worth the cost and impact on liquidity and other things,” said Bush. Governments that decide to introduce an FTT will need to address some of the arguments against the tax.

Arguments for and against FTTs

Arguments for and against Tobin taxes have been ongoing since the 1970s when the US economist James Tobin first suggested one. In favour of the taxes is that they would raise much-needed revenue for governments. FTTs are also progressive because they mostly affect wealthier individuals and companies.

However, MNEs have argued that FTTs reduce liquidity and dissuade investment. Countries with large financial centres may worry that introducing an FTT could affect the competitiveness of their financial markets. Bush said that this will depend on the circumstances of the market, and decisions must be made on a case-by-case basis.

“Would there be significant migration from New York? I’m sceptical. Perhaps there would be some at the margins,” said Bush. “But with smaller countries and, for example, local equity securities that could be traded elsewhere, the experience has been that there has been some migration.”

This point about migrating financial activity is relevant for tax directors at financial services MNEs operating in jurisdictions that could see the introduction of FTTs.

“The one thing [tax directors] might be concerned about is where the activity takes place, and if there’s an ability to migrate some activity from one place to another to reduce the tax liability,” said Bush.

Another point for tax teams to consider is compliance. FTTs are a simple tax but, like many indirect taxes, [they are systems-intensive](#). The introduction of any Tobin tax will require MNEs to invest time in developing and maintaining systems to keep track of transactions and ensure the correct tax is remitted.

The arguments for and against FTTs have gone back and forth for 50 years, but governments’ need for revenue due to the COVID-19 pandemic may have tipped the scales in favour of these taxes. A G20, OECD, or even EU consensus would be tricky to achieve, particularly while pillars one and two remain unresolved, but there could be some changes from individual countries.

<https://www.internationaltaxreview.com/article/b1t65mrjkg71cs/fts-more-likely-due-to-covid-19-although-objections-remain>