

投資組合 活性化
租稅政策方向

1998. 12.

金 栽 鎮 · 金 珍 洙

序 言

經濟 不實 借入 IMF
IMF 表面的 理由 海外 借入
流動性 不足 , 財閥中心 成長政策
資源配分 偏重 外形爲主 借入經營 가
環境 迅速 多樣 가 經濟
外面 禍根 .
가 IMF 高度成長
가 高費用・低效率 國家
競爭力 提高 .
, 投資組合 가
가 , .
投資組
合 見解 .
投資組合 가
組合 課稅理論 導入方案 . 投資組合 가
先決條件 投資組合
課稅理論 가 .
가

租稅法律主義 가 가 賦課 徵收
가 法律 根據가
課稅理論
가 . 가
導管理論 實體理論
가 .
, 投資組合關聯稅制
가
一貫性 衡平性 가
. 投資組合關聯 支援稅制
課
稅理論 一貫性 .
本 報告書 本院 金栽鎭 博士 金珍洙 가 . 報告
書 有益 意見 匿名 論評者 , 資料蒐集
分析 獻身的 努力 . 研究員
. 研究助員, 原稿矯正 出版課
感謝 .
本 報告書 個人的 見解 本 研究院 公式的
見解 .

1997年 12月

韓國租稅研究院

院長 柳 一 鎬

I.	.....	1
II.	.....	4
1.	가	4
2.	.....	6
3.	.....	8
III.	.....	10
1.	.....	10
2.	.....	11
3.	.....	13
IV.	.....	15
1.	.....	15
2.	.....	17
3.	.....	25
4.	.....	31
5.	가	37
V.	.....	43
1.	.....	43
2.	.....	44
3.	.....	45
4.	.....	49
VI.	.....	53
1.	.....	53
2.	.....	55
3.	.....	57
4.	.....	70
VII.	.....	72
1.	現況	72

2.	.....	74
3.	.....	78
VIII.	.....	89
1.	.....	90
2.	(Determining Partnership Status)	97
3.	.....	98
4.	.....	102
IX.	.....	104
1.	.....	104
2.	.....	108
X.	.....	115
	.....	119
< 1>	.....	122
< 2>	.....	130
< 3>	.....	133

表 目 次

< IV- 1>	( / / )	.....16
< IV- 2>	.	.....16
< IV- 3>	.....	17
< IV- 4>	.....	19
< IV- 5>	.....	22
< IV- 6>	.....	23
< IV- 7>	.....	24
< IV- 8>	.....	25
< IV- 9>	.....	27
< IV- 10>	.....	29
< IV- 11>	.....	30
< IV- 12>	.....	34
< IV- 13>	.....	36
< IV- 14>	.....	39
< IV- 15>	.....	40
< V- 1>	( )	.....50
< V- 2>	.....	52
< VI- 1>	.....	53
< VI- 2>	.....	55
< VI- 3>	.....	56
< VI- 4>	.....	69
< VII- 1>	.....	75
< VII- 2>	.....	75
< IX- 1>	.....	113
< IX- 2>	.....	113
[II- 1]	.....	8
[II- 2]	.....	9
[III- 1]	.....	12
[VII- 1]	日本 投資事業組合 構造	.....83

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

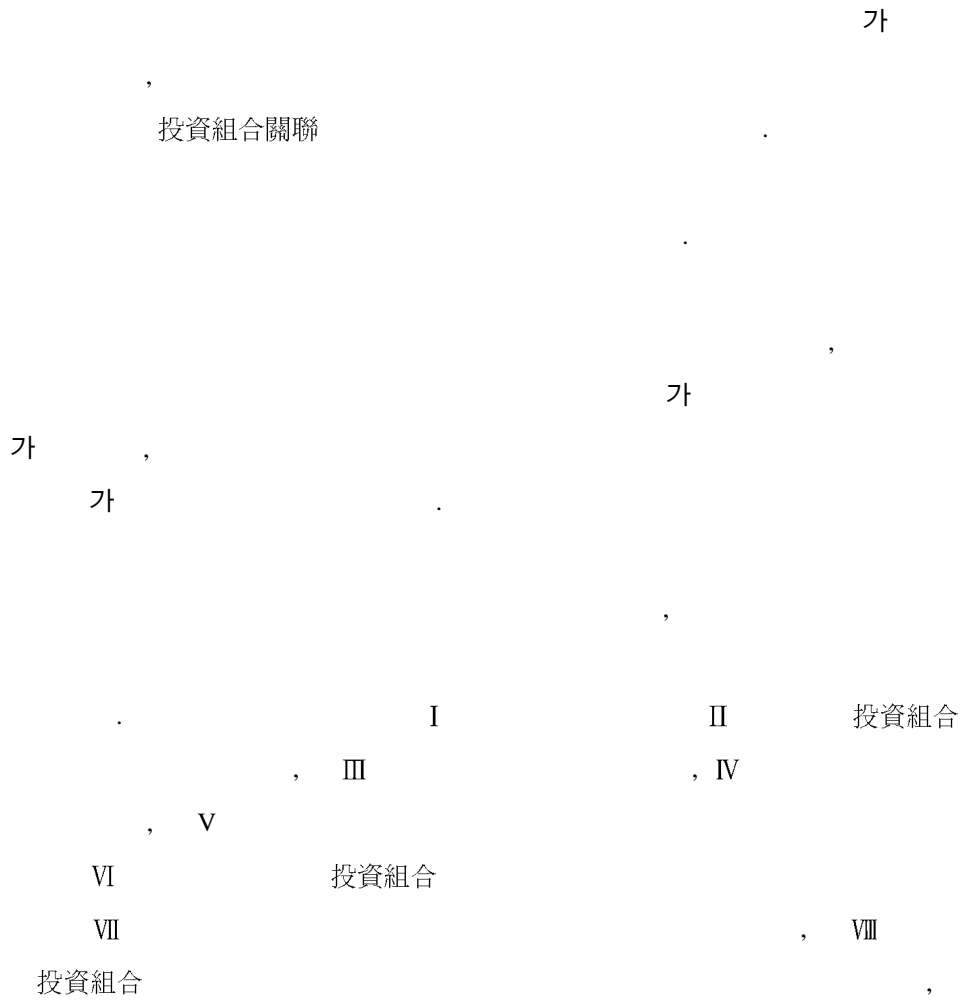
가

投資組合

가

, 가

가



3).

가

Subchapter K

가,
가

가

가

(Uniform Partnership Act: UPA)

가

가

가

가

가

가

가

3)

가

()

가
(1998)

4).

Subchapter K

가

Subchapter K

가

2. 導管理論

1913 The Revenue Act

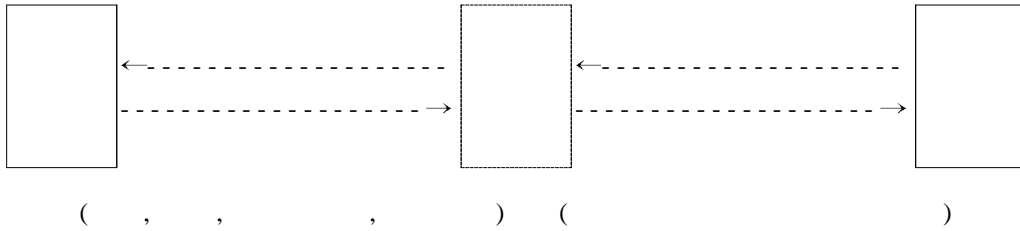
(conduit, pipe)

4)

705

가

[II-1] 導管理論



3. 實體理論

(Entity Theory)

가

703

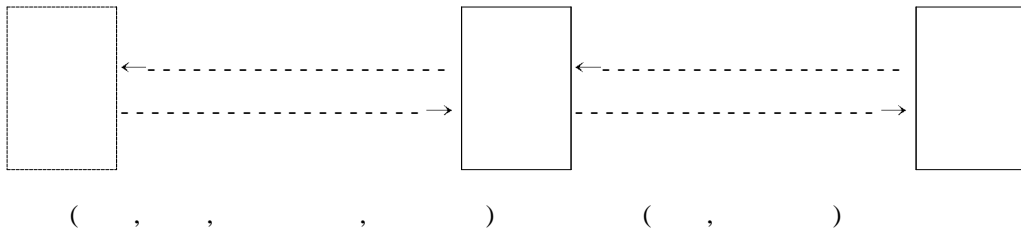
가

(Ordinary Income)

(Bottom-line Income)

707

[II-2]



III. 投資組合 意義

1. 投資組合 定義

投資組合 「 」 「 」 4
 . 2 6
 13 1
 5) .

가

가

投資組合

,⁹ 投資組合

가

投資組合 7 10 가

5) 가 11 1 2

6) 가 (“ ”)
 (Angel Capital) 가

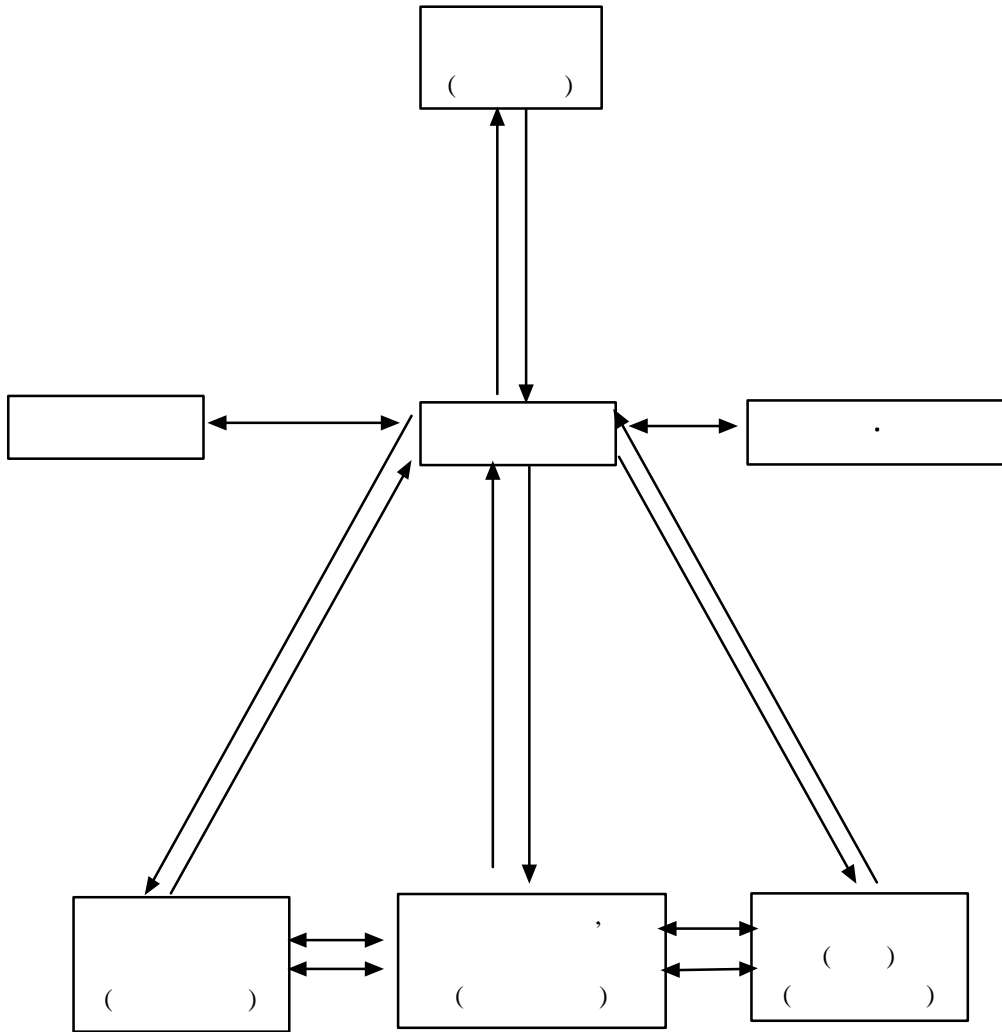
投資組合 , 投資組合
 , 가
 , 投資組合
 가

2. 投資組合 構成

投資組合 [III-1]

投資組合 投資組合 投資組合
 投資組合 , 投資組合
 投資組合 가
 ,
 投資組合 70% ,
 10% ,
 20%
 1 (General Partner) 1
 (Limited Partner) 1916 1976
 (Uniform Limited Partnership Act)

[III-1] 投資組合 構成



: 『 , 『 』 1 , 1987.

, 『

, 1989.

』.

가 가 . 가
, 投資組合
가
, 投資組合
投資組合
投資組合
組合 , 投資
投資組合
, 投資組合
가
가
投資組合
가
, 投

7) 가 2~3%
20%

, 1.5%, 5%, 3%

< IV-1> (/ /)
(: , ,)

	1,500	93,860	960
	1,152,591	157,811,108	171,460,909
	70,500	2,171,890	1,070,659

: 1996 , 1995 .
:

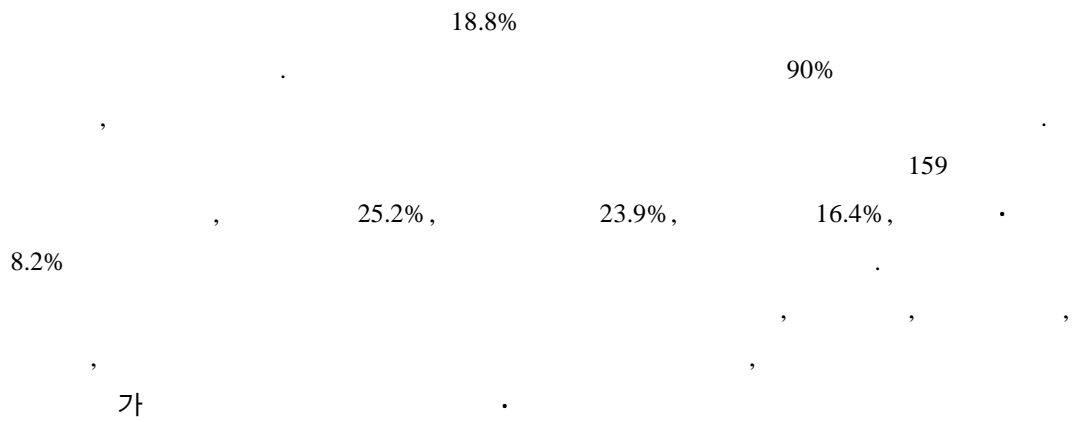
, 1996
40.4% 2 R&D
11.0% 20~30 14.5%

가가

< IV-2> .
(: , , %)

	5,163	1,681	178,605
	49.1	23.1	1,115.3
	40.4	15.9	22.3
	14.5	4.6	9.8
	18.8	27.2	20.8
R&D	11.0	0.42	2.57

: 1) 1995 (1996).
2) 159 .
:



< IV-3 >

(: %)

		S/W						
	8.2	23.9	25.2	5.7	7.5	6.9	16.4	6.3

2. 投資組合 結成 現況

가.

投資組合

() 가 < IV-4 >

1986 ()

1986 () 1998 7 67 가

14 (), (), (),

40%
14
17).

< IV-4 >

	가			
		200	100	
		* 5 1	* 12 1 1	
	() 90%	() 40%	14 (: 10)	
	* 4	* 18 1	* 12 1 2	

: 『 』, 1998. 6.

17) 가

가

가 ,

, , ,

投資組合

가

가

①

30

②

1

1

③

100

10

④

100

20

,

2

3

投資組合

(),

(),

(),

()

投資組合

< IV-5 >

投

資組合

投資組合

,

,

,

30

1

100

,

10%

가

가

投資組合

가 .

14

2 1 .

< IV-5 >

· ·	-	-
	- : - : - :	- : - :
	- 30 - 1 100 - 10%	- .
	- 14	- 2 1
	- 20/100 50/100 - , - ,	- 20/100 . - , .

: (), 『 』, 6 , 1987.

, 『
, 1995.

』,

投資組合 ()가 1987 50
 1997 11 < IV- 6>
 112 投資組合 1 1,096
 1997 11 103 1 633
 967 , 103
 1991 9 投資組合 463
 1992
 42 , 51

< IV- 6>

(: ,)

		1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	
		1	4	1	2	1	0	0	0	0	0	0	9
		20	188	50	115	90	0	0	0	0	0	0	463
		6	5	6	12	1	6	5	9	21	10	22	103
		330	225	370	740	50	225	319	1,490	3,359	1,442	2,083	10,633
		7	9	7	14	2	6	5	9	21	10	22	112
		350	413	420	855	140	225	319	1,490	3,359	1,442	2,083	11,096

< IV-7 >

1992 54 1997 61 13.0% 가 가 ,
 投資組合 1992 36 1997 79 119.4% 가 가 . 投資組合
 1992 23 1997 32 가
 投資組合 1992 42.6% 1997
 52.5% . 1997 投資組合
 가 29 61 47.5% 投資組合

< IV-7 >

(: ,)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997
	54	52	51	48	53	61
	5,110	5,260	5,430	6,007	7,614	8,842
	36	41	47	66	71	79
	23	24	24	29	28	32

: , 『 』, 1998 .

< IV-8 >

() 1987 KTDC1 ,
 2 投資組合 . 3 投資組合
 2 投資組合 1997 1 投資組合
 . 6 投資組合 4 投
 資組合 1997 2 投資組合 18).

< IV-8 >

(:)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
	1	4	1	2	1	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	4
	1	5	6	8	9	9	9	9	7	7	3

: .

3. 投資組合 資金調達 現況

가.

가

. 100 10 ,
 100 20 . 가

18) 1998 7 2

4

가 , , 가 투자組合
 가 가 가
 1997 1 2,981
 가 39.3%
 1992 5,110 , 가 1997
 8,842 . ,
 1992 59.0% 1997 26.8%
 투자組合 1997 7
 투자組合 1998 6
 . 1997 6 ,
 , .
 투자組合
 투자組合 1992 2,276
 , 가 1997 9 798 . 투자
 組合 1995
 39.8% 1997 29.7% 가
 가 투자組合
 투자組合

< IV-9 >

(:)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997
	511,009 (59.0)	526,021 (54.3)	543,018 (41.9)	600,729 (30.6)	761,370 (28.4)	884,241 (26.8)
	25,334 (2.9)	25,828 (2.7)	24,828 (1.9)	24,828 (1.3)	24,843 (0.9)	24,873 (0.8)
	485,675 (56.4)	500,193 (51.7)	518,190 (39.9)	575,901 (29.4)	736,527 (27.5)	859,368 (26.0)
	75,079 (8.7)	79,832 (8.2)	93,865 (7.2)	93,188 (4.8)	141,964 (5.3)	180,706 (5.5)
	67,207 (7.8)	106,281 (11.0)	267,204 (20.6)	543,621 (27.7)	975,053 (36.4)	1,298,089 (39.3)
	36,600 (4.3)	40,200 (4.2)	43,600 (3.4)	49,983 (2.5)	69,003 (2.6)	85,949 (2.6)
	30,607 (3.6)	66,081 (6.8)	223,604 (17.2)	493,638 (25.2)	900,050 (33.9)	1,212,140 (36.7)
	11,193 (1.3)	19,955 (2.1)	23,705 (1.8)	30,508 (1.6)	38,262 (1.4)	56,811 (1.7)
	227,640 (26.4)	270,658 (28.0)	415,271 (32.0)	781,224 (39.8)	852,385 (31.8)	979,782 (29.7)
	31,406 (3.6)	34,546 (3.6)	45,794 (3.5)	87,594 (4.5)	92,724 (3.5)	97,400 (2.9)
	30,340 (3.5)	33,700 (3.5)	39,250 (3.0)	52,550 (2.7)	54,850 (2.0)	53,850 (1.6)
	165,894 (19.3)	202,412 (20.9)	330,227 (25.5)	641,080 (32.7)	704,811 (26.3)	828,532 (25.1)
	860,722 (100.0)	968,201 (100.0)	1,297,269 (100.0)	1,961,676 (100.0)	2,676,310 (100.0)	3,302,229 (100.0)

: () % .
:

< IV- 10 >

. 11
 6.8%, 12.3%, 80.9%
 가 가
 1996 6 1997
 가

< IV- 11 >

, , 投資組合
 , , 가 , ,
 가 1997
 5 2,960 5
 7,112 92.7% 3,923
 6.9% , 投資組合
 229 (0.4%)
 投資組合 229 1997
 1992 投資組合

90%

, 投資組合

< IV- 10 >

(:)

			가				
1987	56.0 (17.0)	40.3 (12.2)	110.5 (33.5)	31.4 (9.5)	91.9 (27.8)	0 (0.0)	330.0 (100.0)
1988	44.0 (19.6)	31.5 (14.0)	91.0 (40.4)	15.4 (6.8)	8.1 (3.6)	35.0 (15.6)	225.0 (100.0)
1989	64.0 (9.2)	68.7 (18.6)	94.8 (25.6)	15.0 (4.1)	39.5 (10.7)	88.0 (23.8)	370.0 9100.0
1990	104.0 (14.1)	124.8 (16.9)	183.0 (24.7)	90.7 (12.3)	15.5 (2.1)	222.0 (30)	740.0 (100.0)
1991	0 (0.0)	7.0 (14.0)	20.0 (40.0)	5.0 (1.0)	0 (0.0)	18.0 (36.0)	50.0 (100.0)
1992	63.4 (28.2)	26.1 (11.6)	10.0 (4.4)	78.3 (34.8)	16.2 (7.2)	31.0 (13.8)	225.0 (100.0)
1993	51.1 (16.1)	36.9 (11.6)	0 (0.0)	52.0 (16.3)	13.0 (4.1)	166.0 (52.0)	319.0 (100.0)
1994	66.0 (4.4)	165.0 (11.1)	72.0 (4.8)	111.0 (7.4)	19.5 (1.3)	1,056.5 (70.9)	1,490.0 (100.0)
1995	143.0 (4.3)	412.5 (12.3)	217.5 (6.5)	491.3 (14.6)	11.0 (0.3)	2,083.7 (62.0)	3,358.0 (100.0)
1996	53.0 (3.7)	145.5 (10.1)	185.0 (12.8)	264.0 (23.1)	69.0 (4.8)	725.5 (50.3)	1,442.0 (100.0)
1997	77.0 (3.7)	252.5 (12.1)	157.0 (7.5)	1,368.8 (65.7)	228.0 (10.9)	0 (0.0)	2,083.0 (100.0)
	721.0 (6.8)	1,310.8 (12.3)	1,140.8 (10.7)	2,522.9 (23.7)	511.7 (4.8)	4,425.7 (41.6)	10,633.3 (100.0)

: () % .

:

< IV-11 >

(: %,)

	(KTB)	(KTFC)	(KDIFC)	(K-TAC)	()
	1,864 (5.9)	1,298 (6.1)	487 (36.8)	274 (8.7)	3,923 (6.9)
	912 (2.9)	676 (3.2)	280 (21.2)	253 (8.1)	2,121 (3.7)
	29,658 (94.1)	19,832 (93.9)	608 (46.0)	2,862 (19.2)	52,960 (92.7)
	165 (0.5)	16,399 (77.6)	162 (12.3)	2,412 (76.9)	19,138 (33.5)
	18,646 (59.2)	3,282 (15.5)	400 (30.3)	450 (14.3)	22,778 (39.9)
	699 (2.2)	- (0.0)	- (0.0)	- (0.0)	699 (1.2)
	10,148 (32.2)	151 (0.7)	46 (3.5)	- (0.0)	10,345 (18.1)
	- (0.0)	- (0.0)	227 (17.2)	2 (0.1)	229 (0.4)
	31,522 (100.0)	21,130 (100.0)	1,322 (100.0)	3,138 (100.0)	57,112 (100.0)

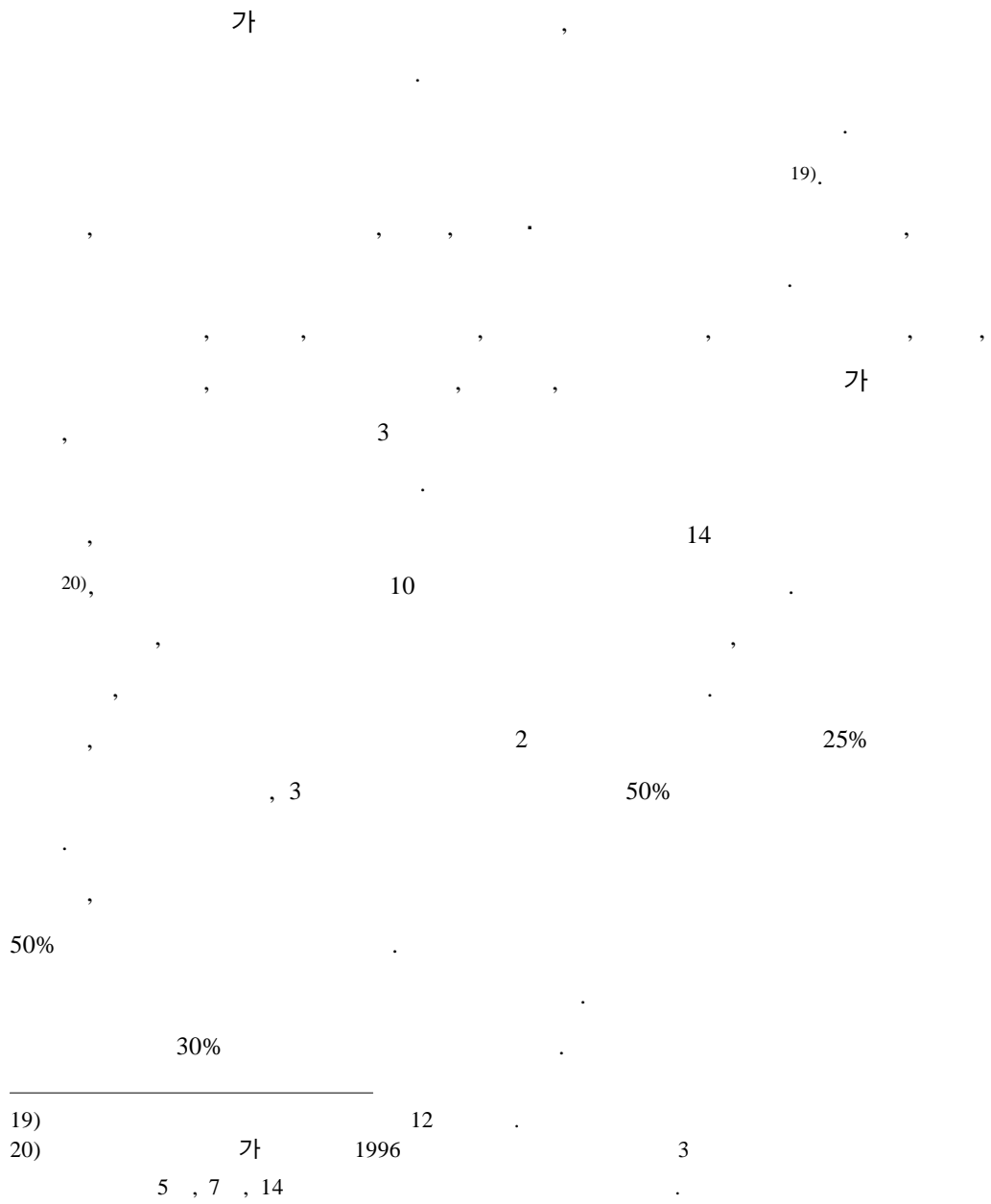
: 1997 12 .

: , 『

』, 1998. 6.

4. 投資組合 資金運用 現況

가.



1,000 , 300

21)

가 가

가

가

3 2

21)

가
 22).
 (lease)
 23). (factoring) 가

< IV- 12 >
 , 1997

	37.4%	4,006			
		3,329	(31.1%),	2,645	(24.7%),
		727	(6.8%)		
		1997	4,182		
	28.1%				
가		가		37.2%	1,557
<hr/>					
22)	가	가	가	가	
23)		가			100
		()	3	가	

1,659 (39.7%),
 744 (17.8%), 222 (5.3%)

1997 47.3%

< IV- 12 >

(: , , ,)

			1992	1993	1994	1995	1996	1997
			125,660 (31.2)	123,759 (28.6)	140,319 (25.7)	157,528 (20.0)	272,553 (22.0)	400,611 (26.9)
			56,051 (13.9)	47,392 (11.0)	50,876 (9.3)	56,278 (7.2)	65,646 (5.3)	72,722 (4.9)
			23,499 (5.8)	41,901 (9.7)	100,049 (18.3)	138,817 (17.7)	302,362 (24.4)	332,909 (22.4)
			75,756 (18.8)	95,907 (22.2)	105,114 (19.3)	118,652 (15.1)	216,022 (17.5)	264,524 (17.8)
			280,966 (69.7)	308,959 (71.4)	396,358 (72.7)	471,275 (59.9)	856,583 (69.2)	1,070,766 (71.9)
			96,031 (23.8)	88,575 (20.5)	79,748 (14.6)	88,691 (11.3)	110,023 (8.9)	155,745 (10.5)
			15,957 (4.0)	17,769 (4.1)	17,643 (3.2)	49,462 (6.3)	74,252 (6.0)	74,427 (5.0)
			2,470 (0.6)	5,969 (1.4)	40,420 (7.4)	158,486 (20.2)	170,590 (13.8)	165,901 (11.1)
			7,453 (1.9)	11,162 (2.6)	11,365 (2.1)	18,282 (2.3)	26,408 (2.1)	22,171 (1.5)
			121,893 (30.3)	123,475 (28.6)	149,176 (27.3)	314,921 (40.1)	381,273 (30.8)	418,244 (28.1)
			402,859 (100.0)	432,434 (100.0)	545,534 (100.0)	786,196 (100.0)	1,237,856 (100.0)	1,489,010 (100.0)

:
 : , 『 』, 1998

1997

4 7,914

0.5%

216

< IV- 13 >

(:)

	1974~1994	1995	1996		1997.12
	19,645.2	10,057.6	13,155.2	42,858.0	26,3281)
()	1,668.6 (120.7)	345.5 (7.9)	690.1 (0.3)	2,704.2 (128.9)	2,695 (34)
	16,544.9	9,488.3	12,361.6	38,394.8	23,251
	1,347.7	167.3	66.5	1,581.5	289
	84.0	56.5	37.0	177.5	93
	12,001.7	6,657.6	6,722.4	25,381.7	17,6121)
()	500.9 (69.2)	135.1 (9.2)	300.1 (2.2)	936.1 (80.6)	877 (-)
	10,849.8	6,509.7	6,371.1	23,730.6	16,617
	385.7	10.3	0.4	396.4	102
	265.3	2.5	50.8	318.6	16
	662.7	94.5	425.0	1,182.2	1,1261)
()	364.9 (145.6)	27.8 (3.9)	176.0 (21.5)	568.7 (171.0)	786 (180)
	231.7	39.1	209.0	479.8	334
	19.2	0.0	0.0	19.2	1
	46.9	27.6	40.0	114.5	5
	632.6	519.9	1,097.0	2,249.5	2,8481)
()	133.1 (75.8)	3.9 (3.0)	23.0 (0)	160 (78.8)	46 (2)
	399.9	513.1	1,034.0	1,947.0	2,766
	0.0	0.0	6.0	6.0	16
	99.6	2.9	34.0	136.5	20
	32,942.2	17,329.6	21,399.6	71,671.4	47,914

: 1)

2)

: 『 』, 1997.

『 』, 1998. 6.

5. 會社制度 投資組合 評價

가.

가

가

가

가

가

가

가

가

1996

42.2%

38.2%

19.6%

1996

5.6%

93.3%

가

가

가

가

가

·
投資組合

, ,

가

投資組合

, 投資組合

· 投資組合

가

1)

,

,

,

,

가

가

,

投資組合

가

投資組合

投資組合

< IV- 14 >

2%

< IV-14>

(: , %,)

	1987	1989	1991	1993	1995	1997
	16	30	54	52	48	60
	64	86	106	136	409	550
	13	23	21	27	41	52
	63	88	99	116	145	117
	1.9	3.1	2.1	2.6	2.2	-1.5

:

7 가 투자組合

< IV-15> . A 투자

組合 D 투자組合 1.4% , B 투자組合 11.1%

. B 투자組合 투자組合

. 투자組合 투자組

合

. 투자組合

투자組合

투자組合

가

1990

가

가

< IV-15 >

(: , , %)

				1	2	3	4	5	6	7 ()
A	1987	50	7	4.7	3.2	1.7	-	-	-	-
B	1987	100	7	13.8	22.0	9.7	2.5	12.2	10.1	7.4
C	1987	30	7	5.5	3.2	4.3	3.7	3.3	1.4	-
D	1988	50	7	3.7	3.5	1.0	0.5	1.1	-	-
E	1990	100	7	4.3	4.2	4.0	10.6	0.7	2.0	1.6
F	1990	50	7	5.1	6.9	4.7	5.8	4.2	5.0	-

:
 .
 , 가
 1996 1,500
 . 1.5%
 . 1,500
 가 3~4
 가
 , 가
 . 1990
 . 1996
 .
 가 1990
 가
 가
 가
 가

2) 가

投資組合
1987 1997 가 가 10.7%
가 가 . 가 가 ,
 , 가가
投資組合 , 投
資組合 가 1997
가가 投資組合
10%

가 가

投資組合

3)

投資組合

1988

1994

70.9%

가

가

가

1994 가 .

가

1996 6 投資組合 가 .

1997

1998 投資組合

1997 가

投資組合 가

가

, IMF 가

投資組合

가 投資組合 7

IMF 投資組

합 가 投資組合

가

2. 投資組合 稅務上 性格

가

4

25

30

“

13 4

14

4 . , 投資組合

13 5

16 1 28) 17 1 5

29)

13 6

28) 1. 가 가

, 2. (.)

, 3. , 4. 相互信用金庫法

, 5. (

) , 6.

, 7.

, 9.

, 8.

, 10.

, 11.

, 12.

29)

()

, 16 1 17
1 5 16 2 30) 17 3 31)
32)

13 3 1 가
20%
2
가 1

가 5

가

16

16 3 2 가
5

가

30) (1994. 12. 22.).
31)
32)

73 1 8
가

14 가
가

33) 100 50

4

4

10 3 30 가

33) 12 “ ”

9 2 14

3 111 20)가 2 (

4. 會社 租稅支援 現況

()

34)

34) 創業投資會社

가

1	100	가	1	30	,
				100	10
					100
20		(
)		,			
100	50				

가

가

< V-1>

()

		가
		()

가

,

가가

가

가
가

가

3~5% 3

3

가

50% 4

가

가

가

()

가

가 가

가

2% 35)

36)

가

(

가).

가

35) 1%

1997. 12. 31

19 3

36) 1998 8 22

9 2

< V-2 >

			3~5%,3			3~5%,3	
		(0.5%)			(0.5%)		
가							
		50%(4)			--		
	가	가			--		
		(2%)			--		
					--		

VI. 美國 投資組合 現況 課稅制度

1. 美國 産業 現況

가.

가 , 3 ~4

< VI-1 >

(: %)

		S/W						
	8.2	22.6	23.7	18.8	16.8	3,0	-	6.9

∴
∴

, 1990~1994 35%

500 2.1% , 가 23%

1 2 500

9,000 2

1990~1994 500 0.9%

10 5 20%

가

가 69% 가

(5%) , (10%), 가(8%), (7%),

1980

1996 250
(Small Business Investment Company) 600

가

가

가

가

. 1996

2,163 , 101

37)

470

50%

, 1980

30%

10%

37)

1997

115

128

(1998 3 5).

2. 美國 投資組合 現況

가
 ,
 . 1995 投資組合 3 6
 (44) , 7,536
 4.7 . 1%

< VI-2>

(:)

1990	1,847	979 (53%)	240 (13%)	166 (9%)	129 (7%)	203 (11%)	129 (7%)
1991	1,271	536 (42%)	306 (24%)	70 (6%)	55 (4%)	155 (12%)	148 (12%)
1992	2,548	1,060 (42%)	471 (19%)	369 (14%)	84 (3%)	280 (11%)	283 (11%)
1993	2,545	1,504 (59%)	270 (11%)	268 (11%)	207 (8%)	187 (7%)	109 (4%)
1994	3,764	1,727 (46%)	805 (21%)	357 (9%)	341 (9%)	444 (12%)	91 (3%)
1995	4,400	1,672 (38%)	968 (22%)	792 (18%)	88 (2%)	748 (17%)	132 (3%)

40%

가

1974

(Employee Retirement Income Security Act: ERISA)

, 1975

1,000

. 1979

投資組合 가

< VI-3>

(: %)

			.		
1978	18	12	18	40	12
1994	46	21	9	12	12

:

1978

49% 28%

投資組合

1981

20%

38).

가

, 1970

1986

93 6,000

170 3,000

가

,

38)

20%

(

15%

(

10%)

28%

(

15%

15%) ,

가

170 3,000 가 1,530 1,000 1985
70%

가 , ,
가

3. 美 聯邦稅法上 組合 課稅制度

가.

(Determination of Tax Liability: 701 ~709)

1) (Partnership) , (Partner) (701)

(, ,)

2) (702)

, 6 6

(Capital Assets)

1

, / 가

(Gross Income)

FORM- 1065

3) (703)

, 가 가 , 가 702

4) (704)

가 , . 가 가
, 5
. , 가
가
가 .
5) 가 (705)
가 , 가
가 ,
. 가
가 ,
가 .
6) (706)

7) (707)

, ,
,
3 ,

Subchapter

K

(Controlled Partnership)

,
가 (Guaranteed Payment)

8) (708)

, 12
50%

9) (709)

, 60 (deferred expense)
, 60

4) (724)

,

(Ordinary Income or Loss) ,

가

5) (731)

, 1)

①

가 (가

)

, ②

(Liquidating

Distributions)

가

2)

, 3)

736

751

6) (732)

(1)

(2)

7)

(733)

8)

(734)

754

. 754

1)

(‘ ’)

2)

(Liquidating

Distributions)

가

9)

(735)

(5)

10)

(736)

707 c

(distribution by the partnership)

11)

(741)

가 가 751 ,
(capital assets) .

12) (742)

(contribution) 1011

13) (743)

754 , 754

가 ,

704 , 가

14)

(751)

가

가

가

(capital assets)

가

. (a)

(a)

()

,

(distributee partner)

.

. (c)

,

. (d)

가 가

120%

가 10%

가

1221

,

1231

,

1246

가

,

(distributee partner)

.

15)

(752)

가

가 가

,

가

가

16) (753)

736 (a)

691

17) (754)

(Secretary)

(734

) (743)

18) (755)

(a)

734 (b)

가

743 (b)

가

가

가

가

(b)

(1) 1231(b) (7)

가

零

(1), (2)

(conduit, pipe)

(Definitions: 761)

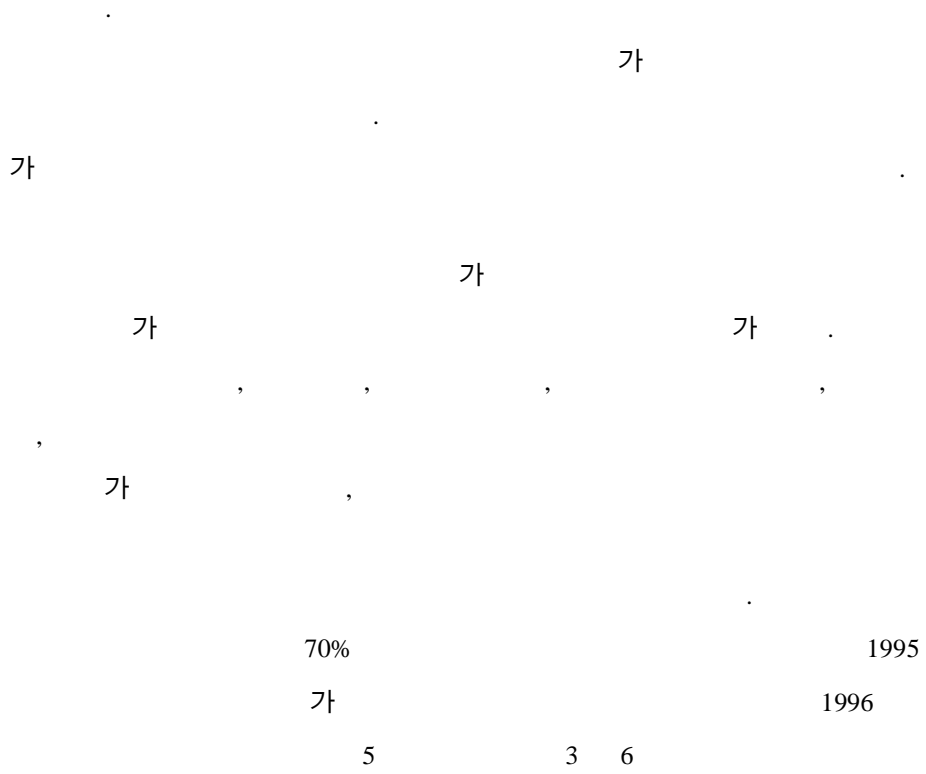
1)

< VI-4>

< >				
1. Partner가	701	○		
2. Partner	702	○		
3. Partnership ,	703		○	
4. Partner	704	○		
5. Partner	705			○
6. Partner Partnership	706			○
7. Partner Partnerships	707			○
8. Partnership	708			○
9. Partnership	709		○	
< , >				
1.	721	○		
2. Partner	722	○		
3.	723	○		
4.	724	○		
5.	731	○		
6.	732	○		
7. Partner	733	○		
8.	734			○
9.	735			○
10. Partner	736			○
11. ,	741		○	
12. Partner	742		○	
13. Partnership	743			○
14.	751	○		
15.	752	○		
16.	753	○		
17.	754	○		
18.	755	○		
< >				
1.	761		○	

: G. Fred Streuling, James H. Boyd, Kenneth H. Heller, *Federal Taxation of Partners and Partnerships*, Prentice Hall, 1992.

4. 示唆點



가

가

VII. 日本 投資組合 現況 課稅制度

1. 日本 産業 現況

가.

1972~1974 1982~1984 2

가

1 1971 8 「 」 가 가 308

1974

2

가

1, 2

가

1990 가 가 가

3

租稅惠澤,

『 』 (1997)

1996 日本 4,500 39)

14.7%, 9.1% 尖端分野 (16.4%),

39)

(8.7%)

日本, 4, 81
投資 融資
가 企業
地方
公共團體가 가 70%
가
30%, 10%
70%가 証券會社, 銀行, 保險會社 日本
가
가 가 7, 1/3
가, 10, 10%
70%, 510
3.6
63%가 10
가
17, 10

가
 25%
 1995 가 49%
 가
 46%
 22%, 17%

2. 日本 投資組合 現況

1995 3 156 , 5,211
 (3 8,500) 1993 6
 27.5% 가
 가
 가 1995 3
 31%

1 , 10

<表 VII-1> 主要

投資資金 調達類型別 比重推移

(單位：%)

1986	46.9	53.1	31.1	68.9
1988	31.3	68.7	22.3	77.7
1990	34.4	65.6	20.7	79.3
1992	43.2	56.8	24.0	76.0
1993.6	45.4	54.6	27.5	72.5

資料: 「 , 1996.12.

1982 JAFCO 1 가 . 2
 , 44 1993 155 5,211

<表 VII-2> 日本 投資事業組合 結成現況

(單位： , .)

	1989	1990	1991	1992	1993
	11	24	26	14	7
	36,171	115,183	101,350	42,490	13,350
	226	507	644	287	44
	84	108	134	148	155
	248,795	363,978	465,328	507,818	521,168
	1,539	2,046	2,690	2,977	3,021
	21	24	24	24	24

: Nippon Investment & Financing Co. Ltd, 1994.

, 1995, 35 .

가.

10

가

, 5,000 ~1

20%

[VII- 1]

40).

10

가

가

가

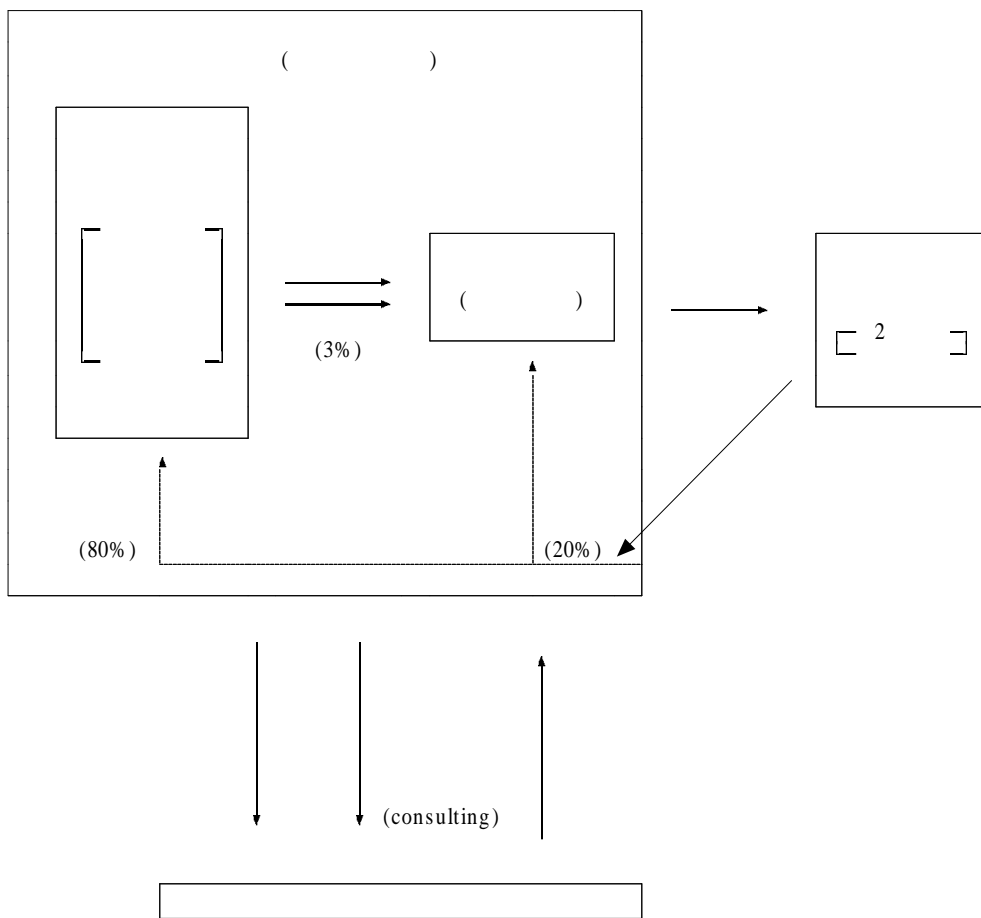
가

가

40) 金融財政事情研究會, 「ベンチャーキャピタル—投資リスク克服への課題」, 昭和 60年, pp.17
4~175; , , 1989, 79 .

가

[VII-1] 日本 投資事業組合 構造



: , 「 , 1984. 10.

, 「 Venture Capital ,

1989

3. 組合關聯 課稅制度

가.

1)

가

가

41)

()

가

가

가

가 가

1998 11

()

가

41)

가

5%

2 가

가 가

가 (), (

가), () 가

가, 가,

가

2)

22

3

가

가

()

()

()

가)

()

가

가

14- 1- 1

674 (

)

14- 1- 1

가
가

14- 1-2

가

- ① . ()
- ② . ()
- ③ . ()

①, ②

①

. ①

가

. ②, ③

가

가 , 가

가

)

36·37 - 19

가

36·37 - 20

3가

- ① . ()

② . ()

③ . ()

· ,

· ②, ③

,

· ③

1)

· ,

가

가

· ,
가

· ,
가

2)

· ,
가

가 ,

가

) () () (

金()

損

가)

가

가

가

가 가

가

가 가(, 가 가)

가 가

가 가

가

가

가 , 가
가

)

36 · 37 - 21

가

(가)

가

가

)

가

① 가 10

②

가 10

(가)

가

가

가 10

1

10

가

가

10

가

가가

投資組合

가

가

投資組合

Subchapter K

投資組合

가

가

6가

, Subchapter K

가

1. 美 聯邦稅法上 企業 形態

(partnership)

(corporation)

3가

가

가

가

(Limited Partnership)

(Limited

Partner)

(General Partner)

가
가
(Limited
Liability Company)가
48
(pass-through)

가. (Regular Corporation)

Subchapter S

Subchapter C

가 가

가

1978

21 5,400 70%

2 5,000 48% 가

28% 가

1996 35% , 39.6%

60.74% (35% 65%

39.6%), 53.2% (35% 65%

28%)가

가 (Fringe Benefit)

가

1982

가

1980

(S Corporation)

Subchapter S

. Subchapter S

Subchapter S
 1982 Subchapter S , Subchapter S
 Subchapter K Subchapter S
 Subchapter S (S
 corporation)
 가 35
 Subchapter S
 , 3
 25% . Subchapter S 가
 Subchapter S , Subchapter S 가
 .
 3 15
 2가 , (1) S
 Corporation , ,
 , (2)
 가 ,
 가
 가 Subchapter S ,
 가
 가
 1958 S
 損益
 가 가

S . ,
 排除 . , 가
 S 가 S ,
 가 S , 輕減
 S 가
 가 .
 , 가 가 가
 ,
 가 , 2%
 가 , 2%
 , , 가
 가 .
 . (Partnership)
 . 가
 . 가

. 가

.

.

.

. ULPA(The Uniform Limited

Partnership Act) 1916

1970

. 1970

1976 RULPA(The Revised Uniform Limited Partnership Act)

. 1985 가 1976

1976

가

(Commissioner)

RULPA

가

. RULPA

RULPA

(Limited Liability Company)

RULPA ULPA

가

가

2가

4가

가

2. 組合地位 決定

가

가

Subchapter K

가

Subchapter K

가

가

Subchapter K

가

3. 組合 概念

가.

(Uniform Partnership Act, UPA)

2 (

,)

, 2 , ,

, ,

, ,

가

가

가

44).

가

가

() (

) 2가

가

45)

44) , 『

』, 1983.

45)

6가

- ①
- ②
- ③
- ④
- ⑤
- ⑥

6가

2

4가

4가

2가

가 (, , , , ,) ,

()

()

가 ,

1

(가 ,

)

3

46).

가

47).

가

가

15

(Information

Tax Return)

46) , 「

(), 1988 가 .

47)

』, 『 』,

		가	曆年	
		가		
가		가		
			()	
			(Aggregate of the Interests of	
			Partners)	
			(Separate Entity)	
		Subchapter K		
				701 709
		가 가		
721	755			
		가		
		가		

4. 組合關聯 稅制 導入

1985 5 12

가

가

가

가

가

가

, S Corporation⁴⁸⁾,

가

가

Subchapter K

48)

가 .

가 .

가
가

가 ,

,

13 2

가

가

가

가가

16 1 가

2000 12 31

20%

2

가 1

1997 8 30

3

1

1

20%

IMF

가

가

가

7
3 1

가 .

가

가 . 가 .

17 가 가

2003 12 31

100

50
100 50

9 2 14

가

投資組合

가

2.

가.

가

가

가

가

가 .

가

가

가

1997

47.2%

47.2%

가

1996 7 1
1998 7 0.48%,
0.98%

1990

가

2

1)

가

100 20

2

1

50)

20% (40%

50%)

2 (4)

50) 1998

가

51).

(5)

가

가

가

가

2)

가

, Angel Capital Electronic Network (ACE-Net)

가

51) 1998

가 .

가 .

가

가

가 .

가

가

9.9%

가

가

가

(

)

52).

1979

(ERISA)

52)

74

1

1

X.

21

가 가
가가

가

가 가
가 가가

가

가

가 가
가

가

가가

가

가

가 가

가

가

投資組合

가

.

가

.

가

가

.

가

가

가

가

가

.

가

.

가

,

,

.

,

.

.

,

,

가

20%

2

1

7

가

가

2

가

, 『
() 』, 1998.
(), 『
』, 6 , 1987.
(), 『
』, .
, 『
』, 1996. 12.
, 『
』, .
, 『
』, .
, 『
』, 『
(448)』, 1990. 11.
30.
, 『
』, 1998. 6.
, 『
』, 1997. 9.
19.
, 『
』, 1997.
, 『
』, “
”, 『
』, 1997. 5.
, 『
』, 『Venture Capital』 1997 ,

Akerlof, G., “The Market for Lemons: Quality, Uncertainty and the Market Mechanism,” *Quarterly Journal of Economics*, Vol. 84, pp. 448~500.

Allen, F., and G. Faulhaber, “Signalling by Underpricing in the IPO Market,” *Journal of Financial Economics*, Vol. 23, 1981, pp. 303~323.

Homer, Arnold, and Rita Burrows, *Partnership Taxation*, Tolley Publishing Co. 1994.

Association of Canadian Venture Capital Companies, "Venture Capital in Canada", *Annual Statistical Review and Directory*, 1995.

Barry, C. B., C. J. Muscarella, J. W. Peavy III, and M. R. Vetsuypens, “The Role of Venture Capital in the Creation of Public Companies,” *Journal of*

- Financial Economics*, Vol. 27, 1990.
- Booth, J., and R. Smith, "Capital Raising, Underwriting and the Certification Hypothesis," *Journal of Financial Economics*, Vol. 15, pp. 261~281.
- British Venture Capital Association, *Report on Investment Activity*, 1995.
- Fumio, K., "Technology Fusion and the New R&D," *Harvard Business Review*, July-August 1992.
- Homer, Arnold and Rita Burrows, *Partnership Taxation*, Tolley Publishing Co., 1994
- Kuhn, Robert Lawrence, *Capital Raising and Financial Structure*, Dow Jones-Irwin, Homewood, 1990.
- Lerner, J., "Venture Capitalists and the Decision to Go Public," *Journal of Financial Economics*, Vol. 35, 1994, pp. 293~316.
- Muscarella, C., and M. Vetsuypens, "Initial Public Offerings and Information Asymmetry," *Working Paper* 93-124, Southern Methodist University, 1993.
- NASD, *NASDAQ Stock Market: Fact Book*, 1996.
- OECD, *Venture Capital and Innovation*, 1996.
- Prahalad, C. K., and G. Hamel, "The Core Competence of the Corporation," *Harvard Business Review*, May-June 1990.
- Pratt G., "Venture Capital in the United Kingdom", *Bank of England Quarterly Review*, Vol. 30, 1990.
- Stalk, G., P. Evans, and L. E. Shulman, "Competing on Capabilities: The New Rules of Corporate Strategy," *Harvard Business Review*, March-April 1992.
- Streuling, G. Fred, and James H. Boyd, Kenneth H. Heller, *Federal Taxation of Partners and Partnerships*, Prentice Hall, Vol II, 1992.
- Teece, D. J., "Towards an Economic Theory of the Multiproduct Firm," *Journal of Economic Behavior and Organization*, Vol. 3, 1982.
- US. Small Business Administration, *SBIC Program Statistical Package*, 1993.
- Willis Arthur B. , *Partnership Taxation*, Warren, Gorham & Lamont of the RIA Group, Student Edition, 1997.

<附錄 1> 現況 課稅制度 改善方向

1.

가.

가

(Business Angel)

(Informal Venture Capital)

가

가

.

,

,

가

.

,

,

,

,

,

가

가

.

,

,

,

,

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가 .

가 .

, 1997 8

. < IV

- 4> 1997 4

, , , 가

2.

1997 8

. 14

. 5

① 10

② 3

③ 5

④

< 1 >

						(1997.12)
()	1997.4	52	가, : 39% , : 17% : 17%	5,000 : 24% 5,000~1 : 43% 1~3 : 19% 3 : 14%	: 33% : 25% 16% : 16% 10%	: 4 , 5 2 (11)
()	1997.4	15	: 8 : 1 : 1			1 , 36 (15, 가)
()	1997.5	12	: 3 : 3 : 3 가: 3			1 , 3 (1)
()	1997.9	62	: 14 : 12 : 8 : 17 : 4			2 , 1 5 (2)
()	1998.4	53	: 5 : 9 : 28 : 11		,	1 , 2 (9 ,)
()	1998.5	31	: 12 : 15 : 4			

13 3

가

가

100 20

2

가

1

94

가

13

4

3.

52)

가.

100

200

. 1996

2,000

52)

『

』,

, 1998

5 20
1 80 6%

가 ,
40 .
50 가 95%
9 ~15 , 75
가
3 2 1 4 ~8 ,
가 5~10 가 .
知人 ,
5 , 4~5 가
가
(NASDAQ) M&A가
가
가 ,
100
가 500
(SBC) Angel
가

Capital Electronic Network (ACE-Net)

S Corporation ,
, SBIC(Small Business Investment Company)⁵³⁾
S Corporation

가 가
가 가
3
1958
5 ()
10)
SBIC가 5
50% SBIC
가
가
5 50%
가 10 1

53) 1958 Small Business Investment Act (SBA) 가

<附錄 2> 各種 基金 共濟組合 資產運用 規制

1.

○

(

5)

- , ,

○

(3)

○

,

(5),

가

2.

가

가.

○

(83 , 52)

-

-

-

, ,

-

-

-

1

○

가

-

,

가

○ (74 , 74)

-
- , ,
- ,
- 1

○ 가
- 가

○ (21 , 15)

- : , , , , ,
- 가 : 가 , 가 (, , ,) ,
가

○ 가
- 가

가 ,

, 가 가 .

○ (7 , 7 4)
-
- , (),
- 1
- 가
○ 가
- 가
.

<附錄 3> 金融機關 資金運用 規制

1.

가.

- ()
- .
-
- 가
-
-
- 가
- 가
-
- (18 8 , 11).

2. (,)

-
- : 가 , , (5)
- 가 : , , , ,
- : (5)
- : (0.2% 50),

() (7)

- 가
- 가 ,

3.

-
- : 가 (, ,), , , ,
- (5 14)
- 가 : 10% (11)

- 가
- 가 가 ,
- (가
- 가
- .)

4.

-
- (
- 10 2)
-
- 가
- 가 가

5.

○

- (15)

·

· , , , , ,

· CP

- : 10% ,

50% (13)

○

가

-

가

가

6.

가 가

<Abstract>

New Directions for the Partnership Taxation in Korea

Kim, Jae-Jin and Kim, Jin Soo

Developing a tax policy to promote venture industry involves two steps. Since venture capital limited partnership is a form of partnership, tax policy on partnership in general, should be established first. Second step has to do with revising the current tax clauses related to venture capital partnership in the Tax Exemption and Reduction Law based on the established partnership taxation to promote venture industry further.

Following the taxing principles of Constitution, taxes in Korea can be levied only when they are provided for law. Promoting venture industry requires a steady flow of long term capital into the industry funneled through venture capital partnership. Thus, the role of venture capital partnership is crucial for the growth of venture industry. However, the current tax law does not recognize partnership as a form of company. As such, there is currently no principle of taxation that applies to general partnership. Thus, it is important to recognize partnership first as a form of company and to establish the relevant tax law for partnership.

The current tax clauses related to venture capital partnership in the Tax Exemption and Reduction Law also need to be improved in several aspects. First, the tax exemption on capital gains earned by venture capital partnership investor should be extended to corporate investors. This will stimulate more investment in venture capital partnership by corporations. Second, in order to improve equity of

the tax system all of the partner's income stated in the current income tax law should be subject to withholding tax. This will also reduce tax administration cost. Third, the amount of deduction on the income invested in venture capital partnership should be raised. Fourth, the loss incurred to corporation from investment or financing activity with venture capital partnership should be allowed to deduct for corporate income tax. Fifth, the debt claims held by venture capital partnership against the founders of new companies should be treated as loss for tax purpose. Sixth, the dividend income earned by partner should be exempted from tax as is the case for venture capital company.

.