境外组合投资者

轻松进入印度

境外组合投资者指南2019年版

全球最快的交易速度，仅需 **6** 微秒

孟买证券交易所–印度清算有限公司联合推出

知识合作伙伴

	目录	页码
1	孟买证券交易所常务董事和首席执行官Ashishkumar Chauhan 先生致辞	3
2	简介	4
3	监管框架 • 印度政府财政部（MoE） • 印度证券交易委员会（SEBI） • 印度储备银行（RBI） • 印度政府税务局	5
4	欢迎境外组合投资者（FPI） • 境外组合投资者规范重点	6
5	更轻松进入 • 五步启动 • 买入/卖出结算流程图（股权现金、衍生品、债券、融资融券）	7
6	中介机构信息	16
7	费用	16
8	孟买证券交易所（BSE）	17
9	FPI 债务市场	18
10	印度清算有限公司（ICCL）	19
11	交易、结算以及风险管理	20
12	税收结构（由印度安永会计师事务所编写）	22
13	缩写词	26
14	免责声明	27
15	孟买证券交易所印度国际交易所	28
16	联系方式	37

BSE Limited Registered Office : Floor 25, P J Towers, Dalal Street, Mumbai 400 001 India
T : +91 22 2272 8045/8055 F : +91 22 2272 3457 www.bseindia.com
Corporate Identity Number : L67120MH2005PLC155188

Ashishkumar Chauhan
Managing Director & CEO

February 2019

Dear Investors,

Namaste and Welcome to India!

It gives me immense pleasure to present third edition of BSE-ICCL's Handbook titled 'FPI – Easing Access to India- 2019." The handbook provides qualitative and quantitative information that Foreign Portfolio Investors (FPIs) seek before investing / planning to access Indian Capital Market.

Developing countries like India, require huge foreign capital to meet the investment requirements for infrastructure in coming years to facilitate economic growth and to meet sustainable development goals. According to the economic Survey of India 2018, the country needs to spend as much as US$4.5 trillion to boost its infrastructure by 2040.

India attracted net foreign investment of approximately US$300 billion in the form of FDIs and FPIs between FY2014-15 and FY2017-18. The number of FPIs registered with the capital market regulator, Securities and Exchange Board of India (SEBI), leap frogged from around 1440 in FY2014-15 to around 9300 so far in FY2018-19. SEBI has announced several guidelines to ease access to foreign investors in Indian markets, which include simpler Know Your Client (KYC) norms, revised eligibility conditions for Foreign Portfolio Investors (FPIs), permitted Eligible Foreign Entities (EFEs) to participate in commodity derivatives markets provided they have actual exposure to Indian physical commodity markets, etc.

BSE is at the forefront providing a wide array of products including equity, debt, currencies, and Mutual Funds, which are of interest to foreign participants. I am pleased to share that BSE has added 'commodity derivatives' to its list of products and became India's first 'Universal Exchange'. With this development, BSE has now become a one stop shop for all financial products.

With this handbook, we would like to provide a consolidated source of information that will enable foreign investors to develop a better understanding of the process of accessing Indian Capital Markets. We have also brought out an e-version of the Handbook, which is posted on the webpage for International Investors on BSE and ICCL's website. We would like to thank the multiple intermediaries that assisted in bringing together the handbook and specially our knowledge partners, PIVOT Management Consulting and Ernst & Young.

We take this opportunity to once again welcome you to India!

Ashishkumar Chauhan

简介

印度一直是吸引全球投资者的投资目的地之一。随着政治局势进一步稳定，国际公司正在探索更多的商机。此外，境外直接投资（FDI）的启动以及最新《境外组合投资（FPI）条例》的颁布，也使得印度成为更容易进入的目的地市场。

《境外组合投资条例》（2014 年）以及印度证券交易委员会（SEBI）和印度储备银行（RBI）随后的多项措施，在很大程度上放宽了境外组合投资者进入处于增长中的印度资本市场的准入标准。2014 年 6 月至 2018 年 8 月期间，在 SEBI 登记的新境外组合投资者数量超过 4970 个。SEBI 的哈龙拉希德委员会以及常规申请表，使得 FPI 的进入和业务开展更加轻松。

由于境外投资者具有特殊性，对境外资金流入二级市场的鼓励一直受到特别关注。孟买证券交易所-印度清算有限公司一直致力于促进对于 FPI 的吸引激励措施，本文是其独特激励措施之一。

在过去的一年中，孟买证券交易所-印度清算有限公司实施了若干项与境外组合投资相关的举措，其中，很多项在同类举措中首开先河：

- 推出大获成功的 FPI 指南第三版
- 与 Clearstream 公司签署抵押品管理协议，使境外组合投资者能够提供 AAA 级政府证券作为抵押品。这显著减少了交易成本，使投资过程变得轻松
- 自 2015 年的联合预算会议以来，为境外组合投资者主办全球电话会议。专家组成员包括知名经济学家、一流的税务事务所、孟买证券交易所常务董事和首席执行官 Ashishkumar Chauhan 先生以及交易所高管
- 就境外组合投资者投资问题，在全国范围主办境外组合投资者研讨会。参会人来自不同行业，其中包括证券经纪人、财富管理师、银行家、托管方、税务顾问、公募基金和律师事务所
- 全球路演

我们认为，在了解印度资本市场进入和投资流程后，境外组合投资者和潜在外国投资者将会从中受益。孟买证券交易所-印度清算有限公司编写的有史以来第一份浅显易用的印度进入指南更新到了第三版，为投资者概述了印度资本市场的进入流程。

本指南易于理解，其中概述了监管人职责、孟买证券交易所-印度清算有限公司供售产品、重要中介机构及其提供的服务和税收信息。孟买证券交易所网站上的“国际投资者”页面提供了动态信息，被公认为是全球首个此类网站。

监管框架

监管人

印度政府财政部（MoF）

财政部主要的政策制定者，尤其是在税收、金融立法和资本市场领域。财政部通过各种举措帮助境外参与人在印度投资。这些举措大致包括放宽和阐明税收标准、合并境外机构投资者与境外直接投资者投资限额、提高不同行业中的境外投资限额等。

网址：https://www.finmin.nic.in

印度证券交易委员会（SEBI）

印度证券交易委员会（SEBI）是根据《1992 年印度证券交易委员会法案》建立的监管机构，是资本市场的首要监管者。境外直接投资者必须在印度证券交易委员会登记注册后，才可进入印度证券市场。

网址：https://www.sebi.gov.in

印度储备银行（RBI）

印度储备银行（RBI）受制于《1934 年印度储备银行法案》，负责实施货币与信贷政策并发行货币，是政府的银行、银行系统监管者、外汇管理者、支付与结算系统监管者，致力于开发印度金融市场。印度储备银行通过各种立法来监管金融市场和系统。印度储备银行通过《1999 年外汇管理法案》监管外汇市场。

网址：https://www.rbi.org.in

印度政府税务局

中央直接税务局（CBDT）是最高税务管理机构，隶属于财政部税务局，负责在印度征收直接税。中央直接税务局还负责实施《避免双重征税协定》。

网址：https://www.incometaxindia.gov.in

欢迎境外直接投资者

根据《2014 年印度证券交易委员会境外组合投资条例》规定，境外机构投资者（FII）及其子账户与合格境外投资者（QFI）被划归同一类，统称境外组合投资者（FPI）。《境外组合投资条例》第 21 条中列举了境外组合投资者可以进入和投资的证券。该条例打破常规，为境外投资者进入资本市场作出了显著的积极改变。

其中重要内容包括：

- 引入基于投资者类型的风险
- 所有类型投资者的证明文件要求均被放宽，其中第一类和第二类的证明文件要求最低
- 减少注册费用
- 简化印度证券交易委员会和印度储备银行的“了解您的客户”标准
- 通过指定托管参与人（DDPs）加快登记速度
- 提高特定类型投资者的投资限额

境外组合投资规范重要内容

详情	第一类	第二类	第三类
确定资格标准	政府及与政府相关的境外投资者 • 国际/多边组织或机构	• 受适当监管的机构/个人/各种基金； • 未受适当监管的各种基金，但其投资管理人受到适当监管； • 大学基金和养老金； 已在印度证券交易委员会登记为境外机构投资者/子账户的大学相关捐款	未满足第一类和第二类资格的所有其他境外组合投资者，例如信托、家族办公室、个人、法人组织。
印度证券交易委员会费用	无	3,000 美元	300 美元
	（锁定期 3 年）		

通过证券股权、股权衍生品、货币衍生品、政府证券和债务证券投资的**境外组合投资者投资限额**。请向指定托管参与人询问最新限额。

对于境外组合投资者（FPI）适用法律的详情，请查阅位于下列网址的法案/条例/准则/通知等：

印度证券交易委员会 **https://www.sebi.gov.in/legal/regulations/jun-2017/sebi-foreign-portfolio-investors-regulations-2014-last-amended-on-april-05-2018-_35121.html**

印度储备银行 **https://www.rbi.org.in/Scripts/BS_ViewMasDirections.aspx?id=11200#AN2**

常见问题解答链接

印度证券交易委员会已公布了详细的境外组合投资者常见问题解答，旨在引导市场参与者了解 2014 年印度证券交易委员会（境外组合投资者）条例（以下简称“条例”）。

https://www.sebi.gov.in/sebi_data/faqfiles/jan-2017/1485858275053.pdf

https://www.sebi.gov.in/sebi_data/faqfiles/jan-2017/1485858321711.pdf

更轻松进入

通过境外组合投资者渠道进入和投资——五步流程

轻松进入流程即为下文所述五步流程。请注意，如果所有文件和手续都已完成，则境外组合投资者有望在 15 至 20 天内成功登记。五步轻松进入流程（有些流程可同时进行）如下。请向指定托管参与人（DDP）/税务顾问咨询其他填写内容。

只需五步，即可启动.....

第 1 步——办理税务登记

任命税务顾问	**递交必需的表格和证明文件**

第 2 步——登记成为境外组合投资者（FPI）

任命指定托管参与人（托管方）	**向您的指定托管参与人递交表 A 和了解您的客户表格以及相关证明文件**

第 3 步——在印度开设银行账户

指定托管参与人可协助开设银行账户	**递交必需的表格和证明文件**

第 4 步——开设托管账户和获取 CP 代码

指定托管参与人开设托管参与人账户并获取 CP 代码	**递交必需的表格和证明文件**

第 5 步——与经纪人开设交易账户

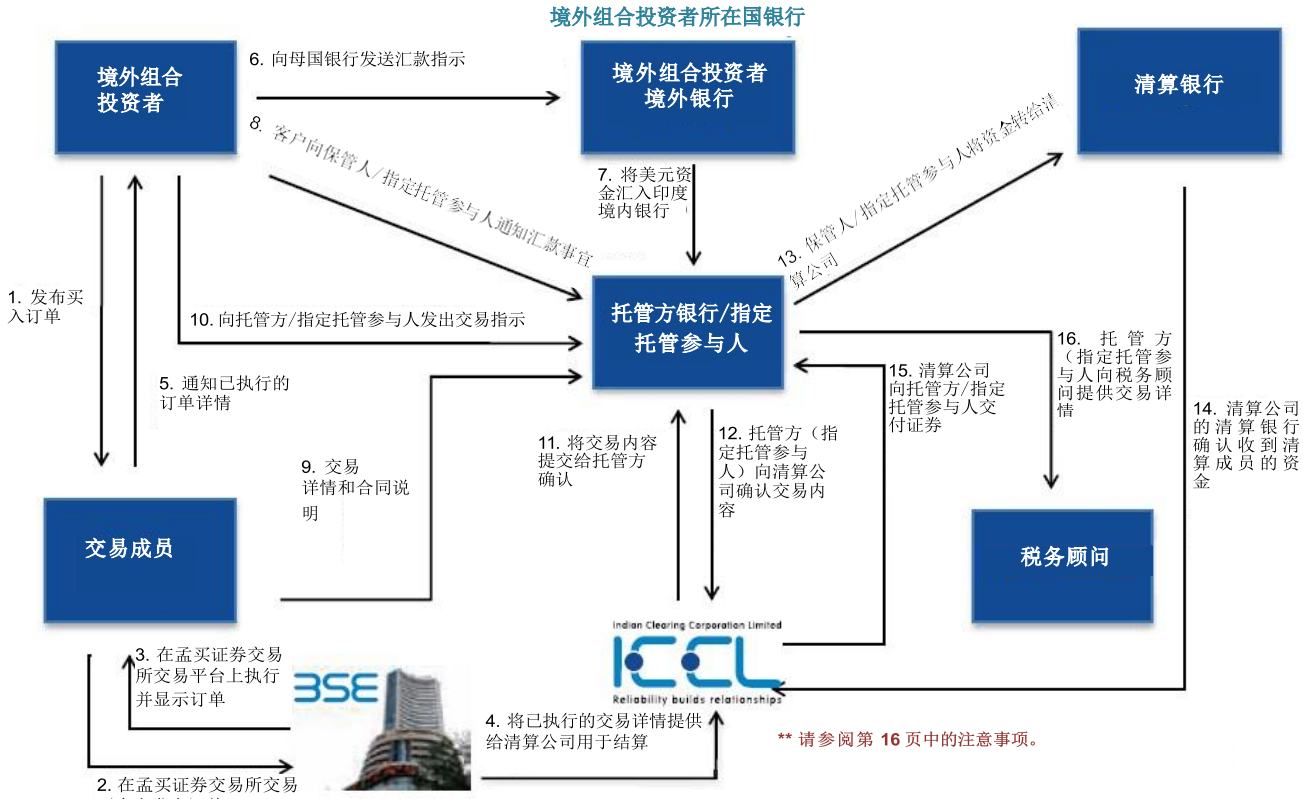
选择交易会员（经纪人）	**递交必需的表格和证明文件**

通过如下方式开始在印度投资

- 从境外银行账户将资金汇入在印度开设的银行账户
- 向交易会员（经纪人）下订单

注意——第 3 步、第 4 步和第 5 步可同时进行

高级境外组合投资者交易流程图 – 股权购买



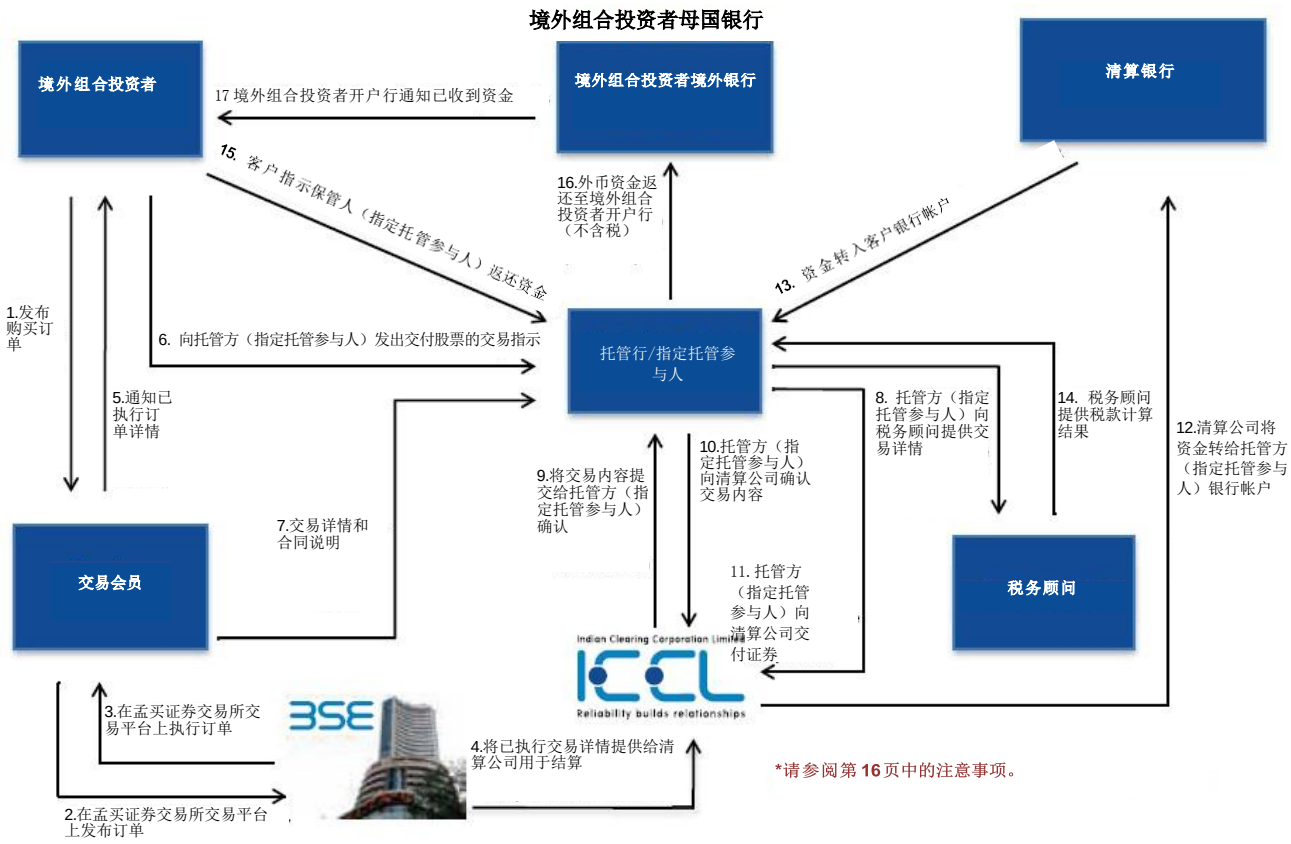
流程图——股权购买

步骤	活动	执行人	日期*
1	请求发布购买订单	境外组合投资者	T-1/T
2	在孟买证券交易所交易平台上发布订单	交易会员/经纪人	T
3	在孟买证券交易所交易平台上执行订单	孟买证券交易所	T
4	将已执行交易详情提供给清算公司（印度清算有限公司）用于结算	孟买证券交易所	T
5	向境外组合投资者通知已执行订单详情	交易会员/经纪人	T
6	开始汇款	境外组合投资者	T
7	境外组合投资者开户行将资金（外币）汇入托管方（指定托管参与人）银行	境外组合投资者开户行	T
8	向托管方（指定托管参与人）通知汇款事宜	境外组合投资者	T
9	向托管方（指定托管参与人）转告交易详情和合同说明	交易会员/经纪人	T
10	向托管方（指定托管参与人）提供交易指示	境外组合投资者	T/T+1
11	将交易内容提交给托管方（指定托管参与人）确认	印度清算有限公司	T/T+1
12	向清算公司（印度清算有限公司）确认交易内容	托管方（指定托管参与人）	T+1
13	托管方的清算银行按指示将资金转入清算公司（印度清算有限公司）	托管方（指定托管参与人）	T+1
14	清算银行确认清算公司（印度清算有限公司）收到资金	清算银行	T+1
15	清算公司（印度清算有限公司）将证券转让给托管方的（指定托管参与人）托管参与人	印度清算有限公司	T+2
16	向税务顾问提供交易详情	托管方（指定托管参与人）	T/T+1/T+2

* 所述日期是指示性日期。关于日期和确切截止时间的详情，请咨询您的托管方（指定托管参与人）/交易会员（经纪人）。

TM——交易会员

高级境外组合投资者交易流程图——股权出售

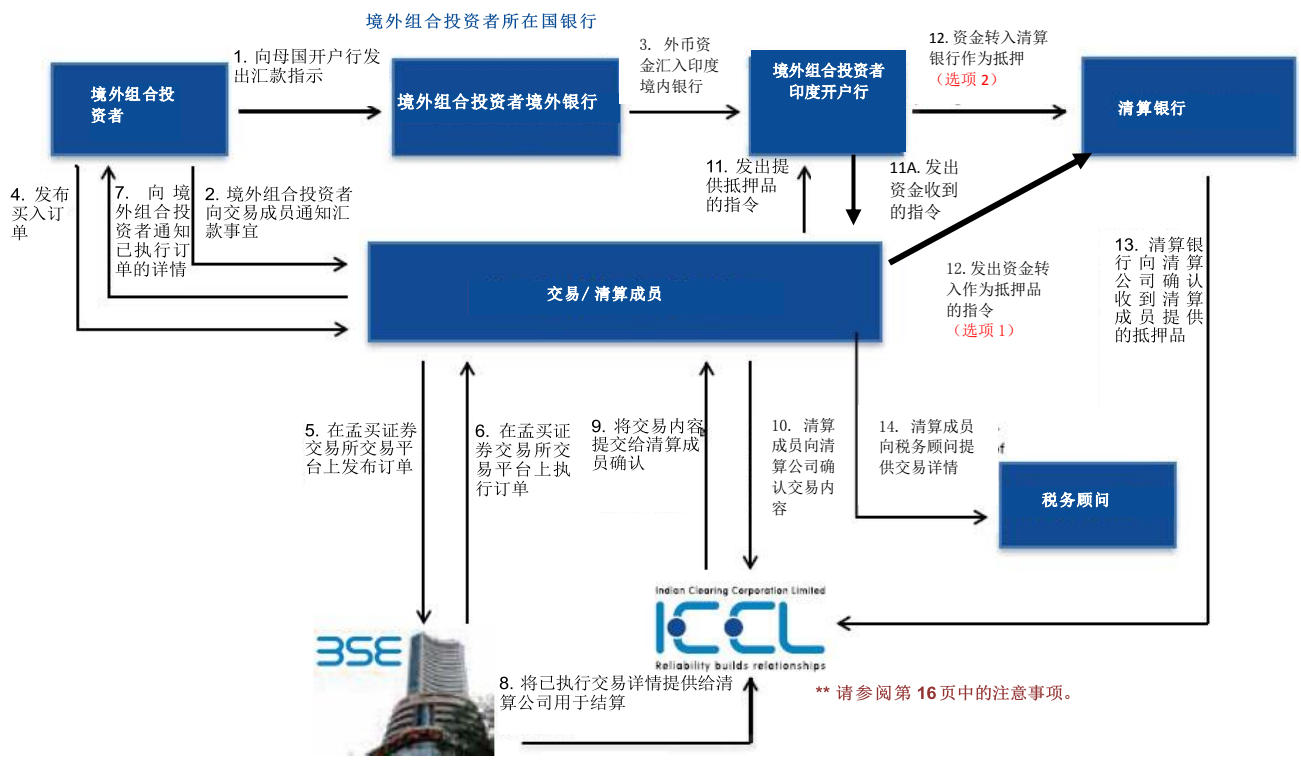


高级境外组合投资者交易流程图 –股权出售

步骤	活动	执行人	日期*
1	请求发布销售订单	境外组合投资者	T-1/T
2	在孟买证券交易所交易平台上发布订单	经纪人	T
3	在孟买证券交易所交易平台上执行订单	孟买证券交易所	T
4	将已执行订单详情提供给清算公司（印度清算有限公司）用于结算	孟买证券交易所	T
5	向境外组合投资者通知已执行订单详情	经纪人	T
6	向托管方（指定托管参与人）发出交付证券的交易指示	境外组合投资者	T/T+1
7	向托管方（指定托管参与人）转告交易详情和合同说明	经纪人	T
8	向税务顾问提供交易详情	托管方（指定托管参与人）	T
9	将交易内容提交给托管方（指定托管参与人）确认	印度清算有限公司	T/T+1
10	向清算公司（印度清算有限公司）确认交易内容	托管方（指定托管参与人）	T+1
11	将证券转让给清算公司（印度清算有限公司）	托管方（指定托管参与人）	T+2
12	清算公司（印度清算有限公司）将资金转帐给托管方（指定托管参与人）的清算银行	印度清算有限公司	T+2
13	资金转入 FPI 的银行账户	托管方（指定托管参与人）	T+2
14	税务顾问提供税款计算结果	税务顾问	T+2
15	指示托管方（指定托管参与人）返还资金	境外组合投资者	T+2
16	托管方（指定托管参与人）指示银行： a - 支付相关税款 b - 将资金（不含税）返还至 FPI 银行	托管方（指定托管参与人）	T+2/T+3
17	境外组合投资者开户行向境外组合投资者发出已收到资金的通知	境外组合投资者开户行	T+3/T+4

* 所述日期是指示性日期。关于日期和确切截止时间的详情，请咨询您的托管方（指定托管参与人）/交易会员（经纪人）。

高级境外组合投资者交易流程图——长期衍生品（买入）



注意：

在上述流程图中，交易会员仍是 Clears。如果交易会员将清算事宜交给其他实体，则您必须联系您的交易会员来启动流程。

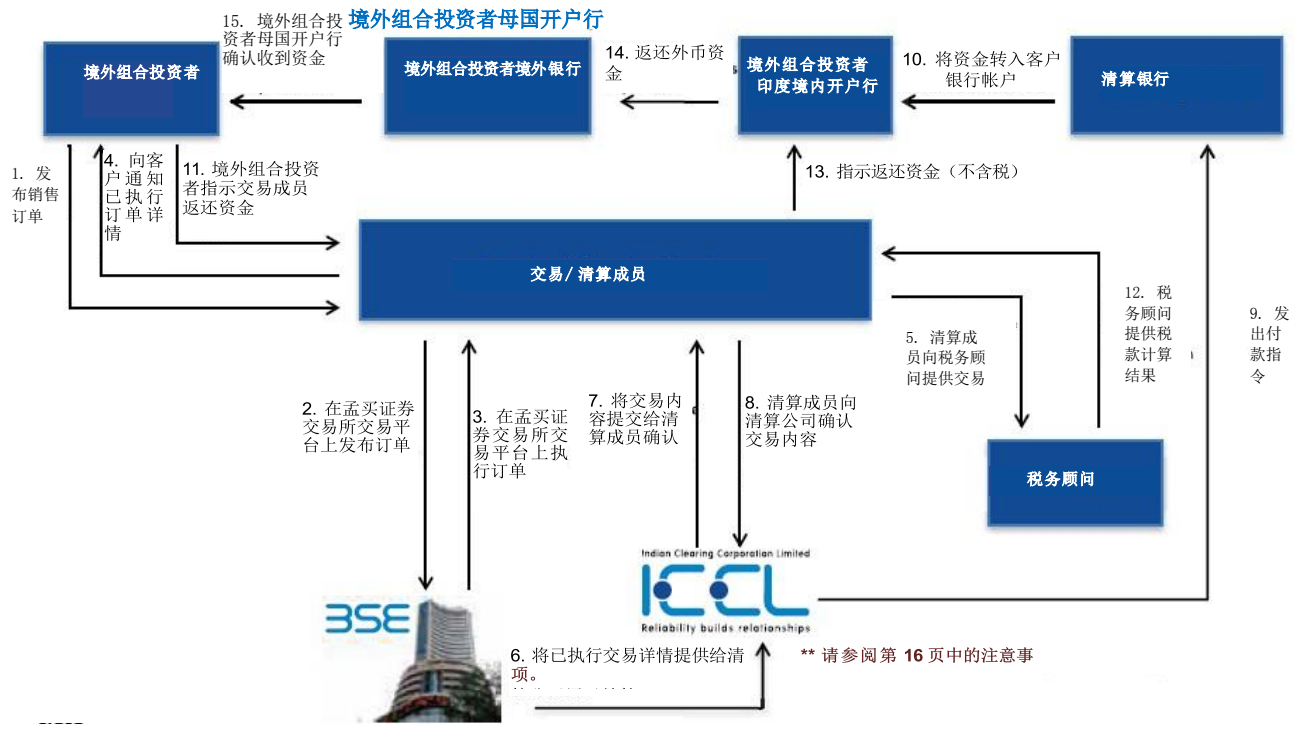
每日保证金管理：按天计算所持头寸的保证金，并基于抵押品予以调整。如果抵押品不足以支付必需的保证金，则应由客户准备资金。

高级境外组合投资者交易流程图——长期衍生品（购买）

步骤	活动	执行人	日期*
1	向母国开户银行发出汇款指示	境外组合投资者	T-1/T
2	境外组合投资者通知汇款事宜	境外组合投资者	T-1/T
3	外币资金汇入印度境内银行	境外组合投资者母国开户行	T-1/T
4	请求发布购买订单	境外组合投资者	T-1/T
5	在孟买证券交易所交易平台上发布订单	交易会员/清算会员	T
6	在孟买证券交易所交易平台上执行订单	孟买证券交易所	T
7	向 FPI 通知已执行订单详情	交易会员/清算会员	T
8	将已执行交易详情提供给清算公司（印度清算有限公司）用于结算	孟买证券交易所	T
9	将交易内容提交给清算会员确认	印度清算有限公司	T
10	向清算公司（印度清算有限公司）确认交易内容	清算会员	T
11	指示境外组合投资者印度境内银行提供抵押品	交易会员/清算会员	T
11A	境外组合投资者的印度开户银行指示清算会员接收资金	境外组合投资者印度开户行	T
12	向清算银行提供抵押品（选项 1）	境外组合投资者印度开户行	T
12A	指示转移资金以放置抵押品（选项 2）	TM/CM	T
13	清算银行向清算公司（印度清算有限公司）确认收到抵押品	清算银行	T/T+1
14	将交易详情提供给税务顾问用于最终结算	交易会员/清算会员	T+1/T+2

TM——交易会员
CM——清算会员
* 所述日期是指示性日期。关于日期和确切截止时间的详情，请咨询您的托管方（指定托管参与人）/交易会员（经纪人）。

高级境外组合投资者交易流程图——短期衍生品（卖出）



注意：

在上述流程图中，交易会员仍是 Clears。如果交易会员将清算事宜交给其他实体，则您必须联系您的交易会员来启动流程。

高级境外组合投资者交易流程图——短期衍生品（卖出）

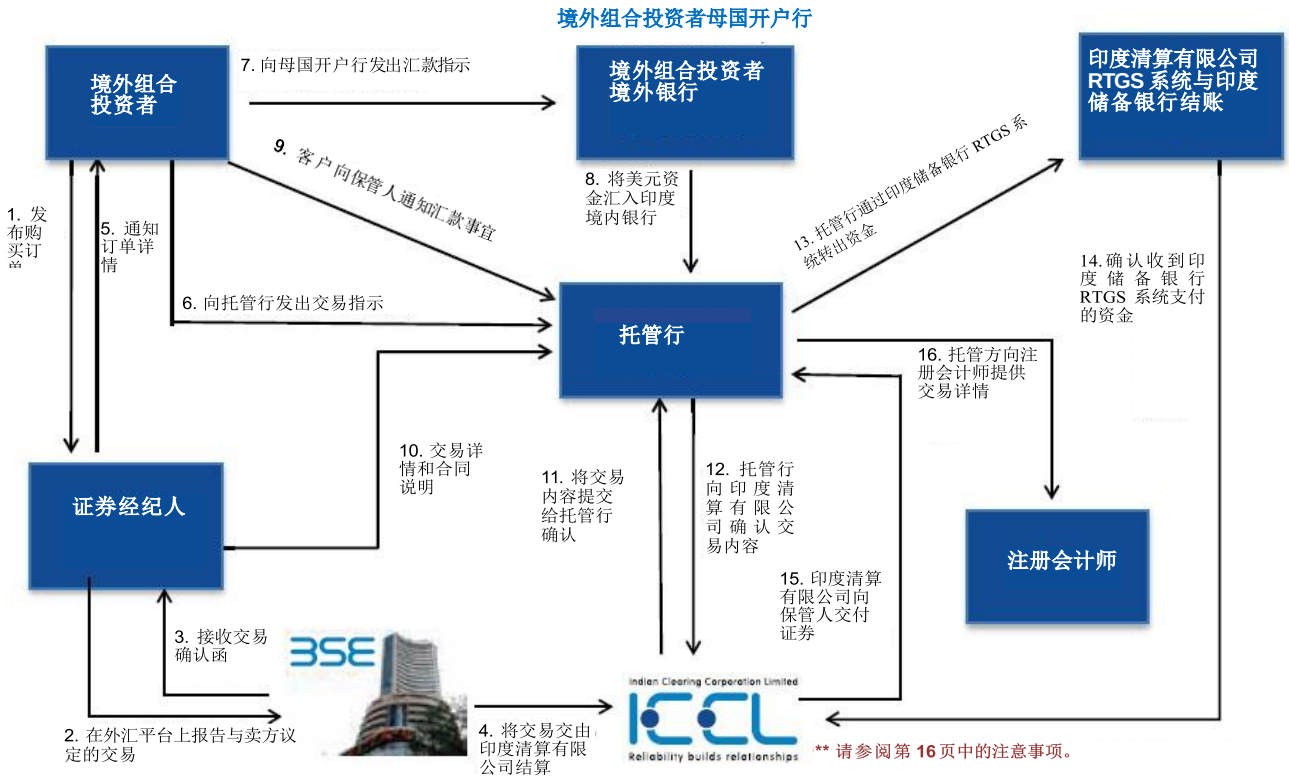
步骤	活动	执行人	日期*
1	请求发布销售订单	境外组合投资者	T-1/T
2	在孟买证券交易所交易平台上发布订单	交易会员/清算会员	T
3	在孟买证券交易所交易平台上执行订单	孟买证券交易所	T
4	向境外组合投资者通知已执行交易详情	交易会员/清算会员	T
5	向税务顾问通知交易详情	交易会员/清算会员	T
6	将已执行交易详情提供给清算公司（印度清算有限公司）用于结算	孟买证券交易所	T
7	将交易详情提交给清算会员确认	印度清算有限公司	T
8	确认交易内容	交易会员/清算会员	T
9	指示将结算款项转给交易会员/清算会员	印度清算有限公司	T+1
10	清算银行将资金转给交易会员/清算会员银行账户	印度清算有限公司	T+1
11	境外组合投资者提交返还资金指示	境外组合投资者	T+1
12	税务顾问提供税款计算结果	税务顾问	T+1
13	交易会员/清算会员指示其银行： a - 将资金转入客户银行账户 b - 支付相关税款 c - 将资金（不含税）返还至境外组合投资者母国开户行账户	清算会员	T+1
14	将外币资金返还至境外组合投资者银行	境外组合投资者印度开户行	T+2/T+3
15	境外组合投资者银行向境外组合投资者通知已收到资金	境外组合投资者母国开户行	T+3/T+4

TM——交易会员

CM——清算会员

* 所述日期是指示性日期。关于日期和确切截止时间的详情，请咨询您的托管方（指定托管参与人）/交易会员（经纪人）。

高级境外组合投资者交易流程图——公司债券买入
（交易所报告平台）

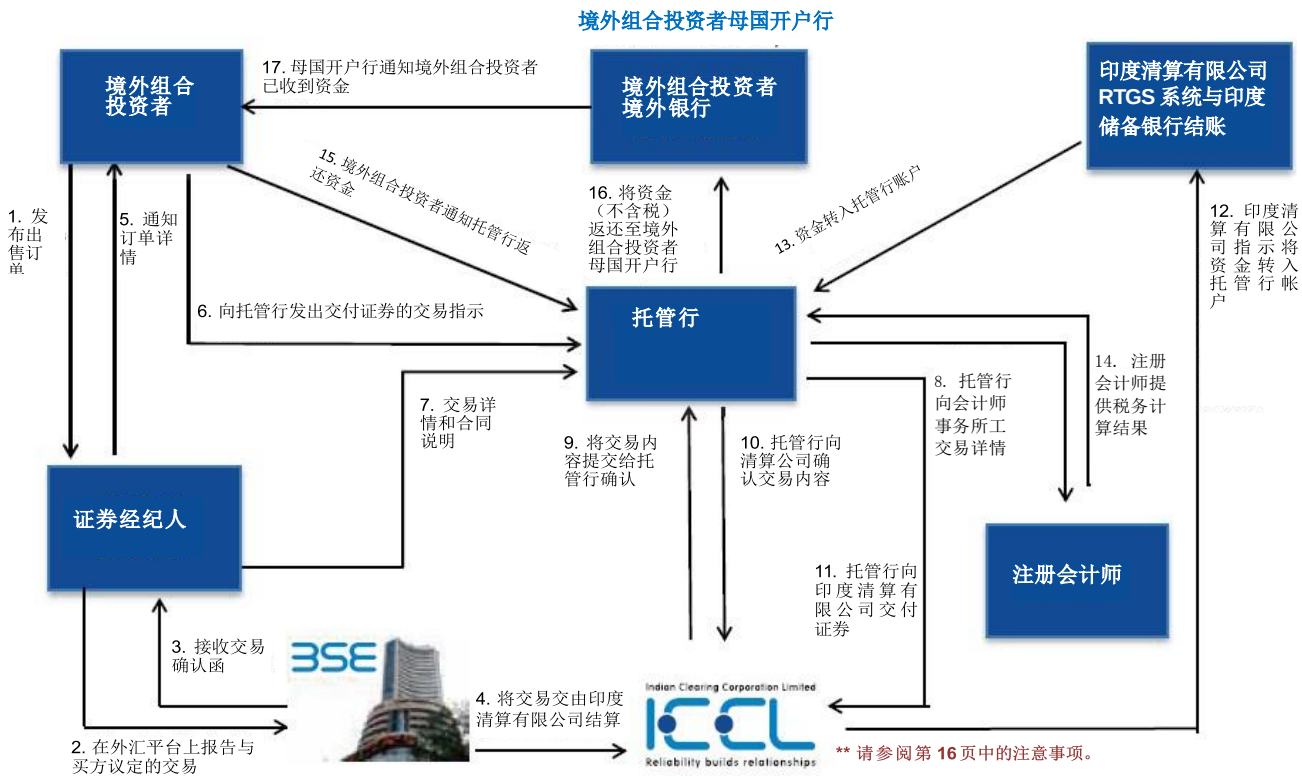


高级境外组合投资者交易流程图——公司债券买入
（交易所报告平台）

步骤	活动	执行人	日期*
1	请求发布购买订单	境外组合投资者	T
2	在孟买证券交易所报告议定交易	证券经纪人	T
3	接收交易确认函	孟买证券交易所	T
4	将交易交由印度清算有限公司结算	孟买证券交易所	T
5	向境外组合投资者通知交易详情	证券经纪人	T
6	向托管行发出交易指示	境外组合投资者	T
7	向境外组合投资者母国开户银行发出汇款指示	境外组合投资者	T/T+1/T+2
8	将资金汇入印度境内开户银行	境外组合投资者母国开户行	T/T+1/T+2
9	境外组合投资者向托管行通知汇款事宜	境外组合投资者	T/T+1/T+2
10	向托管行提供交易详情和合同说明	证券经纪人	T/T+1/T+2
11	将交易内容提交给托管行确认	印度清算有限公司	T/T+1/T+2
12	托管行向印度清算有限公司确认交易内容	托管行	T/T+1/T+2
13	托管行通过印度储备银行RTGS 系统转出资金	托管行	T/T+1/T+2
14	确认收到印度储备银行RTGS 系统支付的资金	印度清算有限公司RTGS 系统	T/T+1/T+2
15	印度清算有限公司向托管行交付证券	印度清算有限公司	T/T+1/T+2
16	托管行向税务顾问提供交易详情	托管行	T/T+1/T+2

* 所述日期是指示性日期。关于日期和确切截止时间的详情，请咨询您的托管方（指定托管参与人）/交易会员（经纪人）。

高级境外组合投资者交易流程图——公司债券卖出
（交易所报告平台）

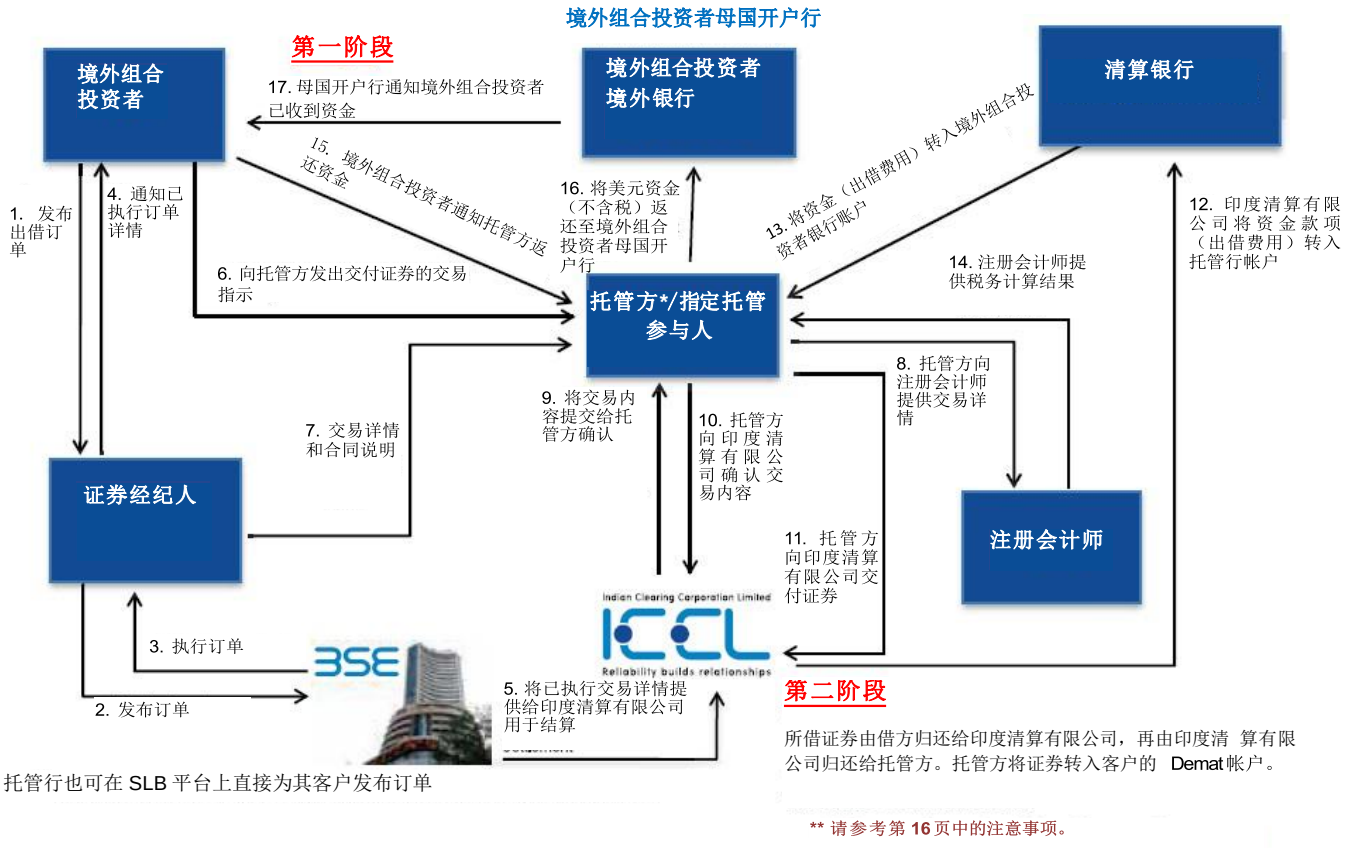


高级境外组合投资者交易流程图——公司债券卖出
（交易所报告平台）

步骤	活动	执行人	日期*
1	请求发布销售订单	境外组合投资者	T
2	在孟买证券交易所报告议定交易	证券经纪人	T
3	接收交易确认函	孟买证券交易所	T
4	将交易交由印度清算有限公司结算	孟买证券交易所	T
5	向境外组合投资者通知交易详情	证券经纪人	T
6	向托管行发出交付证券的交易指示	境外组合投资者	T
7	向托管行提供交易详情和合同说明	证券经纪人	T
8	托管行向注册会计师提供交易详情	托管行	T/T+1
9	将交易内容提交给托管行确认	印度清算有限公司	T
10	托管行向印度清算有限公司确认交易内容	托管行	T/T+1 /T+2
11	托管行向印度清算有限公司交付证券	托管行	T/T+1 / T+2
12	印度清算有限公司指示将资金转入托管行账户	印度清算有限公司	T/T+1 / T+2
13	将资金转入托管行银行账户	印度储备银行 RTGS 系统	T/T+1 / T+2
14	税务顾问提供税务计算结果	税务顾问	T/T+1 / T+2
15	境外组合投资者通知托管行返还资金	境外组合投资者	T+1 / T+2/ T+3
16	资金返还至境外组合投资者母国开户行	托管行	T+2 / T+3
17	母国开户行向境外组合投资者发出已收到资金的通知	境外组合投资者母国开户行	T+2 / T+3

* 所述日期是指示性日期。关于日期和确切截止时间的详情，请咨询您的托管行（指定托管参与人）/交易会员（经纪人）。

高级境外组合投资者交易流程图——SLB——融券



高级境外组合投资者交易流程图—SLB—融券

步骤	活动	执行人	日期*
1	请求发布出借订单	境外组合投资者	T-1/T
2	发布订单	证券经纪人	T
3	执行订单	印度清算有限公司	T
4	将已执行订单详情提供给境外组合投资者	孟买证券交易所	T
5	向印度清算有限公司通知已执行订单详情以供结算	证券经纪人	T
6	境外组合投资者向托管方发出交易指示	境外组合投资者	T
7	证券经纪人向托管方提供交易详情和合同说明	证券经纪人	T
8	向税务顾问提供交易详情	托管方	T/T+1
9	将交易内容提交给托管方确认	印度清算有限公司	T
10	托管方向印度清算有限公司确认交易内容	托管方	T
11	托管方向印度清算有限公司交付证券	托管方	T
12	印度清算有限公司将资金转入托管方银行账户	印度清算有限公司	T+1
13	将资金转入境外组合投资者银行账户	清算银行	T+1
14	税务顾问提供税款计算结果	注册会计师	T+1 / T+2
15	境外组合投资者指示返还资金	境外组合投资者	T+1
16	将资金（不含税）汇入境外组合投资者母国开户行	托管方	T+2 / T+3
17	母国开户行向境外组合投资者确认已收到资金	境外组合投资者母国开户行	T+3 / T+4

* 所述日期是指示性日期。关于日期和确切截止时间的详情，请咨询您的托管方（指定托管参与人）/交易会员（经纪人）。

交易流程图注意事项

- 印度市场要求资金提前到位，投资者应在投资前准备好资金。
- 印度金融市场接受印度储备银行和印度证券交易委员会的监管。监管人制定关于交易、持有和报告证券的规则、法规和限制。
  如需详细了解客户适用的法规，请联系您的托管方（指定托管参与人）/交易会员（经纪人）。
- 衍生品交易流程还涉及上述流程图中没有提及的风险管理。
- 对于可作为抵押品接受并受制于衍生品抵押品管理的证券，相关详情将由 FPI 的交易会员和清算会员提供给 FPI。
- 对于衍生品头寸，FPI 可选择抵押品，也可选择按日支付/退还保证金差额/超额。
- 对于衍生品结算和终止流程，请联系您的交易/清算会员。
- 应交税款将由境外组合投资者指定的税务顾问计算和通知。托管方应确保及时交纳所通知的税款。其他税款详情将由税务顾问提供。

中介机构信息

为帮助境外组合投资者理解中介机构的角色，我们提供了一份中介机构名单以及各自所提供服务的概述。我们还为您列出了适用于境外组合投资者的孟买证券交易所会员、指定托管参与人、主要税务顾问和主要银行。下列图表可帮助您理解中介机构及其角色。

为境外组合投资者提供服务的监管机构/自律组织/中介机构

费用

境外组合投资者通常须支付下列费用。建议境外组合投资者向服务提供商和中介机构询问所涉及费用的详情。

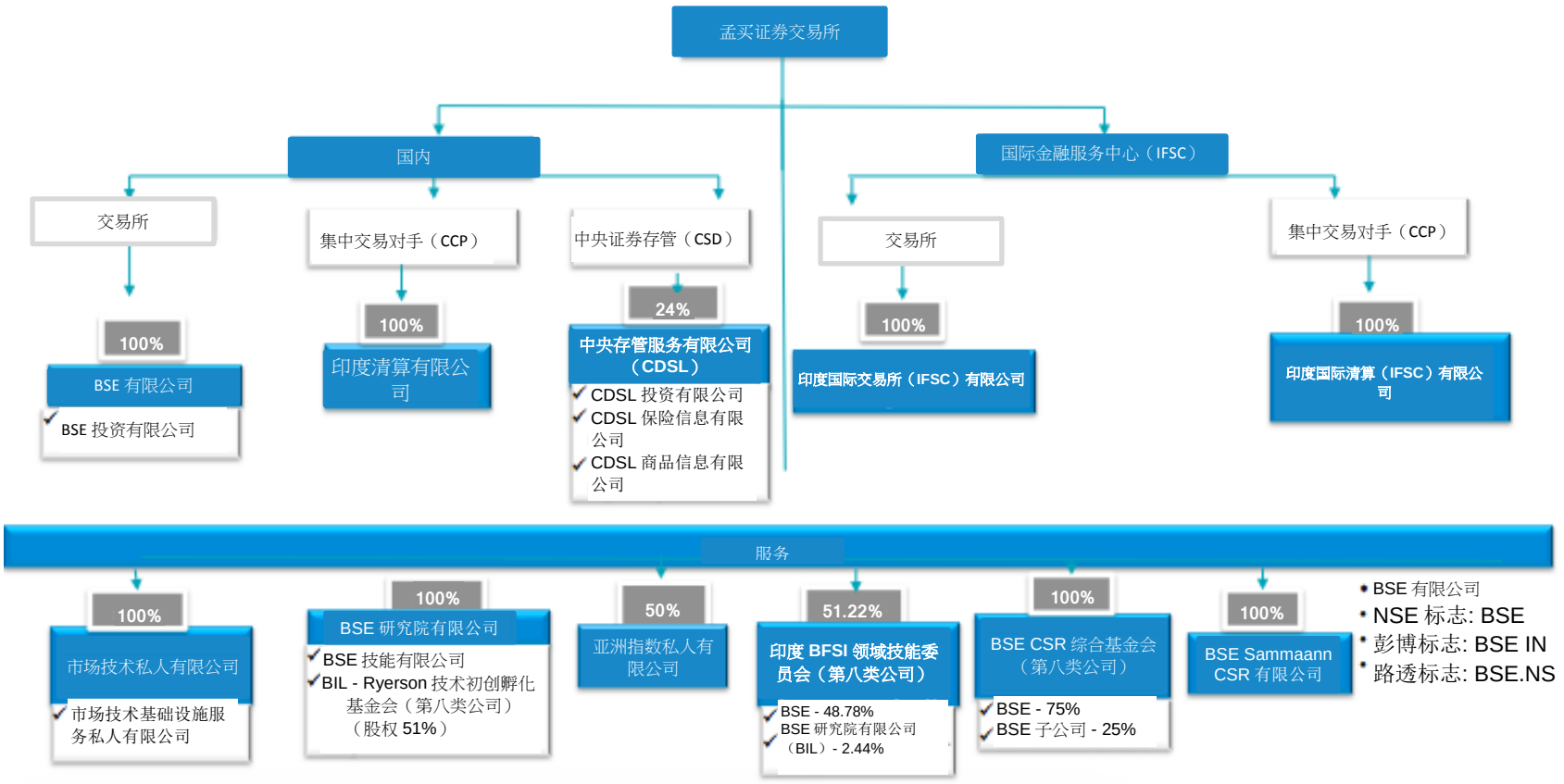
编号	费用	支付给	备注
交易前			
1	所得税——永久账号（PAN）手续费	税务顾问	--
2	境外组合投资者登记手续费	托管方/指定托管参与人	投资者与托管方/指定托管参与人之间
3	境外组合投资者登记	印度证券交易委员会费用	根据印度证券交易委员会规范第一章、第二章和第三章。由托管方/指定托管参与人收取。
交易（买入/卖出）			
4	交易经纪费	经纪人	印度证券交易委员会营业额费用、印花税、商品及服务税和证券交易税（如适用）。
交易后			
5	保管和处理	托管方/指定托管参与人	--
6	外汇费用	银行	以当地货币结算（印度卢比）
合规			
7	所得税	所得税部门	--
8	税务服务，包括年度纳税申报服务	税务顾问	--

孟买证券交易所

孟买证券交易所（前身为孟买证券交易所有限公司）成立于 1875 年，是亚洲首个证券交易所。孟买证券交易所是全球目前速度最快的证券交易所，**平均响应速度为6 微秒。**

在过去的 144 年里，作为有效的资本形成和财富创建平台，孟买证券交易所推动了印度经济增长。孟买证券交易所是股份制法人实体，股东数量众多，其中包括身为其战略伙伴的两家全球领先交易所，即德意志交易所（Deutsche Borse）和新加坡交易所（Singapore Exchange）。

孟买证券交易所（BSE）集团



重要全球排名

序号	主题	全球排名
1	上市公司数量	第一
2	市场资本化	第九
4	股权交易数量	第九
5	货币期权合同数量	第一
6	货币期货合同数量	第二

* 来源：世界交易所联盟（WFE）2018 年 7月

孟买证券交易所产品

上市业务	市场业务					数据业务
一级市场	二级市场	BSE Star MF	新债务分部	会员	交易后	信息产品
▪ 首次公开发行（IPO） ✓ 股权 ✓ 中小企业 ✓ 债券 ▪ 后续公开发行（FPO） ▪ BSE 高科技 ▪ 主权黄金债券 ▪ 公募基金首次发行（NFO）	▪ 股权现金 ✓ 中小企业 ✓ 要约买入 ✓ 要约卖出 ✓ 封闭式公募基金 ✓ 公司债券 ✓ 政府证券和主权黄金债券 ▪ 股权衍生品 ▪ 货币衍生品 ▪ 商品衍生品 ▪ 利率期货 ▪ 融资融券（通过 ICCL） ▪ 交易型开放式指数基金	▪ 下单平台	▪ 场外公司债券报价商业票据/定期存单 ▪ 交易信息	▪ 交易会员 ▪ 清算会员 ▪ 自我清算会员	▪ 清算和结算服务（通过 ICCL） ▪ 存管服务（通过 CDSL）	▪ 市场数据 ▪ 公司数据 ▪ 公司行为（通过 SWIFT） ▪ 当日产品 ▪ 历史数据 ▪ 宏观经济指数

配套业务

技术	指数产品	培训	企业社会责任
▪ IT 服务和解决方案	▪ 标普 BSE 敏感指数 ▪ 行业指数 ▪ 可持续性指数 ▪ 主题指数 ▪ 固定收益指数	▪ 培训 ▪ 认证 ▪ 技能开发 ▪ 技术孵化和加速计划	▪ BSE CSR Samman

FPI- 债务市场

- FPI可投资于债务市场。BSE有一个活跃的、为FPI提供多种功能的债务部门。
- BSE是第一家列出证券化债务工具和私人配售的不可转换可赎回优先股的交易所，在公司债券的零售交易中拥有超过60%的市场领导地位。 BSE上市的公司债券证券市值超过1640亿美元。
- BSE已开始进行公司和政府债券的净价和收益率（YTM）机制交易，以便与债务场外交易市场保持一致，提高透明度。
- 为了便于结算，FPI可以直接或通过NDS-RST上的注册BSE经纪人报告和结算交易，以处理在印度执行的所有公司债务的场外交易。
- 在NDS-RST上结算的所有公司债券交易均由ICCL结算。
- FPI（通过其托管人）需要在ICCL注册，其中NDS-RST的登录凭证将在收到文件后的“一天”内提供给FPI。

如需更多信息，请联系 debtinfo@bseindia.com

印度清算有限公司（ICCL）

印度清算有限公司（“ICCL”）负责清算和结算孟买证券交易所发售的各种产品，并负责相关抵押品管理和风险管理。印度清算有限公司负责结算在孟买证券交易所印度公司债券部门和公募基金（“STAR MF”）部门中报告的交易，并清算和结算在孟买证券交易所有其他部门中执行的交易，包括股权现金、股权衍生品、BSE SME、公开发售、融资融券、债券市场、利率期货和货币衍生品市场。印度清算有限公司资本净值超过 50 亿印度卢比（约 7500 万美元）。印度清算有限公司清算和结算各类资产，例如股权资金、股权衍生品、货币衍生品、利率衍生品、债券、交易所交易基金、公募基金基金和 融资融券。

网址：http://www.icclindia.com/

主要特征：

- 印度清算有限公司已被印度证券交易委员会（“SEBI”）认定为合格集中交易对手（“QCCP”）。
- 印度清算有限公司是印度境内第一家在本公司网站中公布 CPMI-IOSCO 金融市场基础设施自律原则的清算公司，确保清楚了解和评估与印度清算有限公司有关的风险。
- 印度清算有限公司是印度境内唯一一家同时被两家评级公司 India Ratings Ltd.（Indian arm of Fitch Ratings）和 Care Ratings Ltd 评定为“AAA”级的清算公司。
- 印度清算有限公司已投保 6000 万美元，适用于所有部门。该保单旨在保护印度清算有限公司免于因交易 对手违约而遭受损失，并为其资本净值增加缓冲资本，以使未违约会员的资源更加安全。

交易、结算和风险管理

交易

境外组合投资者客户通过交易会员（经纪人）在交易所发布订单，并通过清算会员/托管方（指定托管参与人）完成结算。印度现金部门的结算周期是 T+2 天。证券以独立的 DEMAT 形式持有。所有结算均通过结算公司（印度清算有限公司）完成，从而将境外组合投资者的结算风险（资金/证券）降至最低。

客户可通过各种在线系统在孟买证券交易所交易，股权现金/股权衍生品交易时间为周一至周五（法定假日除外）上午 9:15 至下午 3:30，货币衍生品交易时间为上午 9:15 至下午 5:00。

结算

在孟买证券交易所股权现金部门进行的证券交易均通过印度清算有限公司结算，结算周期是 T+2 日。T+2 日结算周期含义如下，即对于在 T 日（交易日）所行的交易，将在交易日后第二个营业日完成最终结算（周六、周日和其他假日除外）。对于权益衍生产品分部，按 T+1 结算周期，而对于货币衍生产品分部，交易在同一天（T+0）结算。

保证金

部门	初始保证金/风险值（VAR）保证金	按市价计值（MTM）保证金	极端损失保证金（ELM）/风险保证金	交叉保证金	日历价差保证金	委托保证金（可选）	溢价保证金（可选）
股权现金	☑	☑	☑	☑	--	--	--
股权衍生品	☑	☑	☑	☑	☑	☑	☑
货币衍生品	☑	☑	☑	--	☑	☑	☑

风险管理

- **核心结算保证金**：印度清算有限公司已创建核心结算保证金，用于履行结算义务。
- **压力测试**：印度清算有限公司执行严格的压力测试，以评估流动资金安排的充分性和保证金的充分性。
- **有限责任**：未违约会员的有限责任最高不超过 100 万印度卢比（约 15,000 美元）。
- **恢复和处置**：单独保持 10 亿印度卢比（约 1500 万美元），用于支付 1 年营业成本、法律费用、监管费用和其他债务。
- 关于核心结算保证金构成和缴款的政策、核心结算保证金投资政策、各部门违约准备金以及各种资源，分别列在各级违约瀑布流中。

核心结算保证金

根据现行准则：

- 印度清算有限公司交纳的核心结算保证金比例至少应为 50%。
- 证券交易所交纳的核心结算保证金比例至少应为 25%。
- 清算会员初步交纳的核心结算保证金比例不得低于 25%。

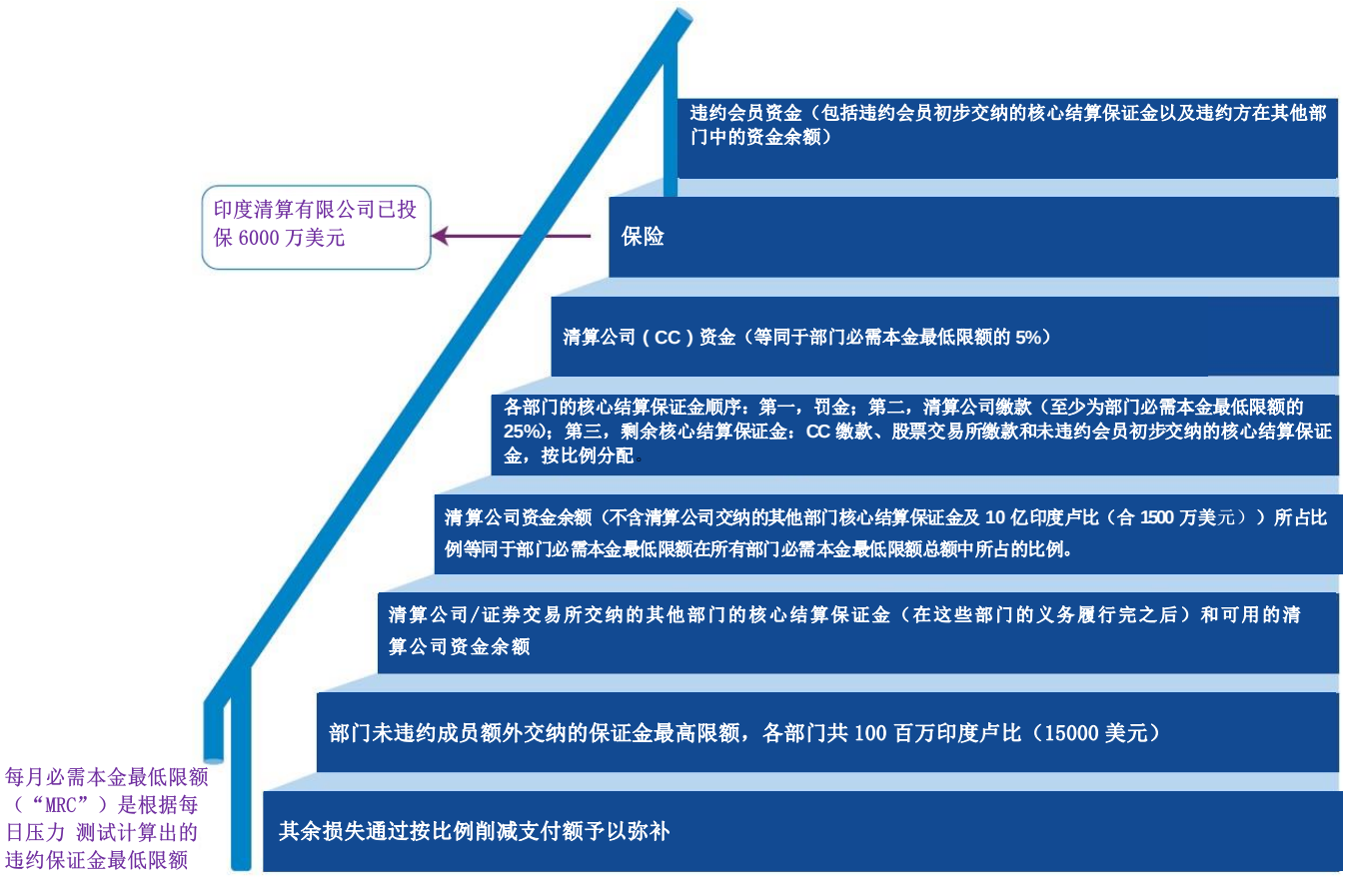
目前，印度清算有限公司决定不向清算会员收取核心结算保证金。因此，印度清算有限公司/孟买证券交易所目前承担的保证金比例为 100%。

违约瀑布流

违约瀑布流列出了保证金等级，在清算会员违约时，其中资金将划拨出去。印度清算有限公司为每个部门保持专用的违约瀑布流，有效保护各部门免于因其他部门违约而遭受损失。

特征

- 有限责任：未违约会员的有限责任最高不超过 100 万印度卢比。
- 集中交易对手风险：目前，印度清算有限公司决定保持清算会员交纳的违约保证金为“零”。
- 保险：印度清算有限公司已投保 6000 万美元，适用于所有部门。



税收结构

A	税收框架——概述
B	《1961 年所得税法》（《所得税法》）规定的税款
C	《避免双重征税协定》（DTAA 协定）规定的税款
D	税收管理

指定税务顾问

境外组合投资者在印度开展活动和操作现金与托管账户之前，必须获取所得税注册号，即 PAN（永久账号）。税务顾问将协助境外组合投资者获取 PAN。

税务顾问还将提供重要的合规服务，例如保持境外组合投资者在印度进行投资的交易详情、发送定期汇款函以敦促向境外组合投资者返还资金（通过指定托管参与人/本地银行）、提交年度所得税纳税申报等。

A.税收框架

针对境外组合投资者在印度进行的投资，印度税法规定了特别优惠税框架。一般而言，境外组合投资者在一个财务年度[1]内通过证券投资可获得下列各类收入：

- 股票和公募基金单位的股息
- 利息
- 转让证券所得的资本利得

B.《所得税法》规定的税款

股票和公募基金单位的股息[2]

根据《所得税法》规定，通过印度公司股息分派和分红所获得的收入免交所得税。但是，支付股息的印度公司必须按 15%税率交纳股息分配税（DDT）（以及相关附加费和教育附加税）。股息分配税必须基于应付股息总额计算[3]。

通过股权导向的公募基金向其单位持有人分配收入目前对于单位持有人免税。2018 年的“财务法案”提议对这种收入分配征税，税率为 10%（加上适用的附加费和教育费用）[4]，自 2018 年 4 月 1 日起生效。一旦 2018 年“财务法案”获得议会两院批准并得到印度总统的同意，该修正案将生效。

[1]在印度，财务年度自 4 月 1 日起，至下个日历年 3 月 31 日止。

[2]如果超过 65%的可投资基金投资于国内公司的股权，则该基金被视为股权型公募基金。

[3]将按照 12%（按基本税率计算）加上教育费率（按基本税率加上附加费）按比例收取 12%的附加费。2018 年的“财政法案”提议用 4%的教育和教育水平取代 3%的教育水平。一旦 2018 年财政法案获得议会两院批准并获得印度总统的同意，该修正案将于 2018 年 4 月 1 日生效。

[4]总收入机制后 DDT 的有效率为 20.358%（2018 年财政法案建议以 4%的税率征收健康和教育费用，而不是 3%的教育税率。修正案将于 2018 年 4 月 1 日生效，2018 年财政法案获得议会两院批准并获得印度总统的同意，因此 DDT 的有效率为 20.555%，自 2018 年 4 月 1 日起生效。

利息

对于境外组合投资者通过下列投资获得的利息收入，按 5%优惠税率交纳所得税（以及相关附加费和教育附加税）：

- 政府证券投资；或
- 印度公司卢比债券投资（但利率不得超过下表内中央政府公布的利率）。这适用于 2020 年 7 月 1 日前收到的利息。

中央政府公布的卢比债券适用利率：

债券发行日期	最高利率
2010 年 7 月 1 日前	2010 年 7 月 1 日印度国家银行基准利率加5%
2010 年 7 月 1 日后	发行日印度国家银行基准利率加5%

对于通过其他债券（包括印度公司卢比债券，且利率超出中央政府公布的利率）获得的利息，应按 20%征税（以及相关附加费和教育附加税）。

资本利得

收入特征

根据对《所得税法》中资本资产的最新修订，境外组合投资者通过销售印度证券获得的收入将被确认为“资本利得”。该修订规定，资本资产应视为包括境外组合投资者持有的证券（根据境外组合投资者条例的规定）。

资本利得的可征税性

境外组合投资者通过转让印度证券获得的资本利得是否可征税，主要取决于：

- 所转让的证券类型
- 转让前持有证券的期限
- 证券交易税（STT）

支付地点基于持有期限将收益/损失分为短期或长期两类，具体如下：

序号	收入来源	持有期限	收益/损失类型
1	通过转让已上市权益股票/股权导向的公募基金/其他已上市证券所产生的资本利得/损失	销售日之前 12 个月或更短	短期
		销售日之前 12 个月以上	长期
2	通过转让上述以外的其他证券所产生的资本利得/损失	销售日之前 36 个月或更短	短期
		销售日之前 36 个月以上	长期

根据《所得税法》规定，自 2015 年 4 月 1 日起，境外组合投资者通过转让证券获得的收入所适用的主要税率[5]如下[6]：

收入类型[7]		企业境外组合投资者		非企业境外组合投资者（合伙企业除外）	
		收入总额超过 1000 万印度卢比，但不到 1 亿印度卢比	收入总额超过 1 亿印度卢比	收入总额超过 500 万印度卢比，但不到 1000 万印度卢比	收入总额超过 1000 万印度卢比
通过在市场上转让已上市权益股票/股权导向的公募基金（已支付证券交易税）所产生的资本利得[6]	长期（注释 1 和 2）	10.61%	10.92%	11.44%	11.96%
	短期	15.91%	16.38%	17.16%	17.94%
通过转让债券证券(包括债券公募基金)	长期	10.61%	10.92%	11.44%	11.96%
	短期	31.82%	32.76%	34.32%	35.88%
销售已上市衍生品(已上市期货和期权)	短期	31.82%	32.76%	34.32%	35.88%
其他收入	-	42.43%	43.68%	34.32%	35.88%

[5]如果是公司纳税人，附加费为 2%（总应税收入超过 1000 万卢比但不超过 1 亿卢比）或 5%（总应税收入超过 1 亿卢比）加上 3%的教育费用（基本税率加附加费）。此外，对于非公司纳税人，将征收 12%的附加费（总应税收入超过 1000 万印度卢比）加上 3%的教育费（按基本税率加上附加费）。但是，如果是非公司纳税人（合伙公司除外），附加费为 10%（总应税收入超过 500 万卢比但不是 1000 万卢比）或 15%（总应税收入超过 1000 万卢比）加上将征收 3%的教育费（按基本税率加上附加费）。2018 年的“财政法案”提议用 4%的教育和教育水平取代 3%的教育水平。一旦 2018 年财政法案获得议会两院批准并获得印度总统的同意，该修正案将于 2018 年 4 月 1 日生效。

[6]税率可能会在随后的印度政府联盟预算中进行修订。因此，请联系您的税务顾问，了解最新的适用税率。

[7]允许资本损益的间接抵消受规则约束，结转损失最长可达 8 年。

上述税率可享受《避免双重征税协定》中规定的减免政策（如适用）（详见本节下文）。
注释 1：迄今，由于公司股权或股权导向基金转让而引致的长期资本利得，免除以下税负：

- 2004 年 10 月 1 日当日及以后交割完成的卖出交易
- 应缴纳证券交易税的交易

自 2017 年 4 月 1 日生效以来，金融法案修正案 2017 年对下述情形中的长期资本利得免税申请作出了限制：

- 2004 年 10 月 1 日当日及以后取得的股权
- 未征收证券交易税的交易

因此，该修正案针对的免税长期资本利得仅限于买入和卖出时都被征收证券交易税的情况。
但是，为了起到切实的保护作用，中央直接税务局（CBDT）发布了交易收益不予免税的负面清单。

注释 2：2018 年财务法案建议对转让特别是上市股权和股权型公募基金单位超过 10 万印度卢比的 10%的长期资本利得征税（加适用附加费和教育费）[5].

然而，鉴于投资者在 2018 年 1 月 31 日之前从理论上实现了收益，已经规定应税收益将使用下列中的较高者来确定：

- 实际收购成本；或
- 2018 年 1 月 31 日的销售价格和 FMV 中较低者为准（在上市证券的情况下在证券交易所报价的最高价格或在单位未上市的情况下的净资产价值）。

长期资本利得的计算不会影响通货膨胀指数和计算外币资本利得的好处。一旦 2018 年财政法案获得议会两院批准并获得印度总统的同意，该修正案将于 2018 年 4 月 1 日生效。

证券交易税

在印度知名证券交易所交易证券需交纳下列证券交易税：

交易	税率	纳税人
在证券交易所买卖权益股票	0.100%	买方/卖方
出售/赎回股权导向的公募基金	0.001%	卖方
在证券期权未被行使的情况下，在证券交易所出售该期权	0.050%[8]	卖方
在证券期权已被行使的情况下，在证券交易所出售该期权	0.125%[9]	买方
在证券交易所出售证券期货	0.010%	卖方

债券证券/债券公募基金交易无需交纳证券交易税。

间接转移条款

2012 年“财务法”在 IT 法案中引入了间接转移条款，以澄清在印度境外注册或成立的公司或实体的股份或权益资产，如果股份或利益价值（直接或间接）大致来自位于印度的资产，则应被视为位于印度。

但是，间接转让的规定不适用于指定的 FPI（即 SEBI 注册的一类和二类 FPI）通过投资直接或间接持有的资产或资本资产（股份或权益）。

国际金融服务中心（IFSC）

目前，IFSC 的单位除了享受 DDT、STT、商品交易税外，还可享受免税待遇。 2018 年的“财务法案”建议提供以下额外税收优惠：
- 转让资本资产作为债券，全球存托凭证（GDR），印度公司的卢比计价债券，衍生品，由非居民在位于 IFSC 的认可证券交易所进行交易的免税，其代价为 以外币支付；
- 为非公司人士的 IFSC 的单位的替代最低税率从 18.5%降至 9%。

修正案于 2018 年 4 月 1 日生效。

商品和服务税

自 2017 年 7 月 1 日起，根据商品及服务税（GST）法，股票经纪人向 FPI 收取的佣金的税率为 18%。

[8]证券交易税基于期权费用计算。
[9]证券交易税基于结算价格计算。

C.《避免双重征税协定》规定的税款

如果印度政府已与任何其他国家政府签订避免双重征税协定（DTAA），则对于可适用该协定的纳税人而言，该协定中更为有利的条款应取代《所得税法》条款。例如，印度政府与新加坡等国签订的避免双重征税协定免除在印度转让证券所得资本利得的税款（前提是遵守印度与新加坡所签避免双重征税协定中规定的条款）。

为了受益于避免双重征税协定，境外组合投资者必须从母国税收当局获得税收居民身份证（TRC），证明其符合该协定中规定的税收居民身份，此外，如果税收居民身份证中未包含指定详情，还应自行申报纳税（表格 10F）。

更新——印度与毛里求斯避免双重征税协定草案

2016 年 5 月 10 日，印度与毛里求斯签订一份草案，重新谈判现行的印度与毛里求斯避免双重征税协定。根据该草案规定，自 2017-18 财务年度起，对于投资者通过转让在 2017 年 4 月 1 日或该日后获得的印度企业居民股票所获得的资本利得，印度享有征税权，但同时对投资者在 2017 年 4 月 1 日前进行的股票投资提供保护。此外，对于在过渡期间即 2017 年 4 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日产生的资本利得，适用税率将限定为印度 国内税率的 50%，前提是应符合利益限制条款的规定。

更新——2016 年 12 月 30 日印度-新加坡 DTAA 协议

印度政府重新谈判印度-新加坡 DTAA，其条款与印度 - 毛里求斯 DTAA 在 2017 年 4 月 1 日或之后获得的股份出售给印度的税收权利相同，并提供 50％的优惠税率。印度的国内税率为两年过渡期，但要符合 LOB 条款的条件。

根据毛里求斯和新加坡的 DTAA，除了股票之外的其他证券 - 债务证券，上市衍生品等的资本利得将继续在印度根据相应的 DTAA 免税，但须遵守如下所讨论的国内一般反避税规则。

一般反避税规则（GAAR）

印度在《所得税法》中制定有一般反避税规则条款。一般反避税规则适用于主要目的在于获取税收优惠的任何活动。《所得税法》中规定的一般反避税规则效力优先于避免双重征税协定。

一般反避税规则自 2017 年 4 月 1 日起生效（2017 年 3 月 31 日前进行的投资活动免受新法规限制）。

基础侵蚀和利润转移（BEPS）

根据经济合作与发展组织（经合组织）的 BEPS 行动计划，已经发布了一项多边文书（MLI），旨在修改双边税收协定，以反对在其所称的“不适当条约”中给予条约利益 情况”。2017 年 6 月 7 日，包括印度在内的 70 多个国家签署了 MLI。DTAA 救济对 FPI 的适用性将由 MLI 决定，具体取决于特定双边条约修订的生效日期。

D. 税收管理

获得永久账号（PAN）

如申请 PAN，申请人必须向印度当局提交表格 49AA 以及申请人身份和地址证明文件。

预扣税

预扣税不适用于应付给境外组合投资者的资本利得收入。境外组合投资者必须在款项汇出前或季度预付税支付日之前（以日期较早者为准），按照 税务顾问的计算结果，自行交纳资本利得税。负责向境外组合投资者支付任何其他应税款项（资本利得除外）的人，必须按适用税率从源扣缴税款。

支付印度所得税

纳税人必须估算一个财务年度的应交税款，并在规定日期（见下表）以“预付税”方式交纳该税款：

税款支付日	纳税人应交税额
6 月 15 日	15%
9 月 15 日	45%
12 月 15 日	75%
3 月 15 日	100%

延迟/拖延交纳预付税需支付利息。

年度所得税纳税申报

境外组合投资者必须在年度所得税申报单中报告其在印度获得的收入，并按下列时间表递交给中央直接税务局：

纳税人	申报日期
非企业纳税人	下一个财务年度 7 月 31 日前*
企业纳税人	下一个财务年度 9 月 30 日前*

* 如果转让定价条款适用于纳税人，则延长至下一个财务年度11 月30 日。

上述信息仅用作一般指导。对于具体要求，建议您向税务顾问咨询在印度投资需交纳的税款。

安永会计师事务所印度公司编制

缩写词

序号	首字母缩写词	全称
1.	INR	印度卢比
2.	BRICS	巴西、俄罗斯、印度、中国和南非
3.	BSE	孟买证券交易所
4.	CBDT	中央直接税务局
5.	CP	托管参与人
6.	CPMI-IOSCO	支付与市场基础设施委员会- 证券委员会国际组织
7.	DDP	指定托管参与人
8.	DDT	股息分配税
9.	DMA	直接市场准入
10.	DTAA	避免双重征税协定
11.	ELM	极端损失保证金
12.	ETF	交易所交易基金
13.	FDI	境外直接投资
14.	FII	境外机构投资者
15.	FPI	境外组合投资者
16.	FPO	后续公开发售
17.	FTSE	金融时报证券交易所
18.	ICCL	印度清算有限公司
19.	IPO	首次公开发售
20.	IPP	机构配售方案
21.	IT Act	所得税法
22.	ITP	机构交易平台
23.	KYC	了解您的客户
24.	MICEX	莫斯科银行间货币交易所
25.	MoF	财政部
26.	MRC	必需本金最低限额
27.	MTM	按市价计值
28.	OFS	供售
29.	PAN	永久账号
30.	QCCP	合格集中交易对手
31.	QFI	合格境外投资者
32.	RBI	印度储备银行
33.	RO	监管机构
34.	SBI	印度国家银行
35.	SEBI	印度证券交易委员会
36.	SGF	结算保证金
37.	SLB	证券出借和借入
38.	SME	中小型企业
39.	SRO	自律监管机构
40.	STP	直通式处理
41.	STT	证券交易税
42.	TRC	税收居民身份证
43.	VAR	风险价值
44.	WFE	世界交易所联盟

免责声明

1. 所有权利保留。如未事先获得孟买证券交易所-印度清算有限公司的书面批准，不得在检索系统中复制或保存本指南，也不得以任何形式或通过 任何方式（电子、机械、影印、记录或其他方式）传播本指南。

2. 您接受本指南，即表明您同意如下声明：本指南中提及的所有税率/限额/日期均基于现行法规。建议您向指定托管参与人/税务顾问咨询最新信息。

本指南中提供的资料和信息仅用作一般信息分享，不构成对孟买证券交易所和/或其关联方（"孟买证券交易所"）具有法定约束力的义务。此外，本指南并不招揽任何交易，也不构成提供任何交易、邀请提供任何交易或建议进行任何交易。孟买证券交易所编写本指南并非旨在招揽一般或特殊业务，也无意向期货代理商、商品基金经理和介绍经纪人提供任何工作流程指导或建议。本指南中的资料和信息不是也不构成投资建议。在做投资决定时，您应考虑您在相关管辖区内的法律和监管地位以及相关的交易风险。孟买证券交易所不是您的法律、财务、税务或会计顾问，也不是您任何交易的任何其他受托人。本指南中提供的信息是基于我们认为可靠的资料；但是，我们不保证这些资料准确、有效、完整或没有错误。

不得以任何形式直接或间接复制本指南，不得向任何其他人分发或传播，也不得为任何目的公布或拷贝本指南全部或任何部分内容。本指南并不针对也不可分发给或提供给身为如下任何地区公民或居民或居住在该地区的任何人或实体使用，即，传播、发布、提供或使用本指南的行为会有悖于其法律法规的任何地区、州、国家或其他管辖区，或其法律法规要求孟买证券交易所在其境内进行登记或获得许可的任何地区、州、国家或其他管辖区。孟买证券交易所是美国境外居民，不是受美国监管的证券经纪人关联方。孟买证券交易所没有注册成为商品期货交易委员会境外交易所注册规则[76 FR 80674]下的境外交易所，也没有注册成为根据《1933 年证券法》颁布的S 条例中证券交易委员会规则第902（8）（2）条下的指定境外证 券市场，亦没有寻求获得其中的豁免待遇。

孟买证券交易所明确否认对您或任何第三方因信赖本指南或其可靠性、准确性、完整性或及时性所遭受的任何直接、间接、后果性或其他损失或损害（包括利润损失）负任何责任。

商标告知：BSE、BSE30、Sensex、BSE 100、BSE 200、BSE 500、BSE IT、BSE FMCG、BSE HC、BSE CG、BSE CD、NATEX、BANKEX、BSEINDIA、BSE.COM、BSEINDIA.COM、BSEWEBX、ITS 和 MKT WATCH 均是孟买证券交易所的商标和/或服务标志，其中所有法定权利或其他权利均属于孟买证券交易所所有。违反上文任何规定均将导致违反印度法律和适用国际条约。因使用本指南中提供的信息而产生的或与之有关的争议只可提交给印度孟买法院，并应根据印度法律予以裁决。

印度国际交易所

“……国际金融服务中心……致力于为在岸人才提供离岸技术和监管框架。这是为了让印度公司能够与离岸金融中心在同一起点上展开竞争。古吉拉特邦国际金融科技城（Gift City）国际金融服务中心将能够**提供与世界上任何其他主要国际金融中心相媲美的设施和法规。”**

——*印度总理纳伦德拉·莫迪 2017 年 1 月在印度国际交易所揭幕典礼上的讲话摘录***目录**

序号	详情	页码
1	古吉拉特邦国际金融科技城印度国际交易所简介	**30**
2	印度国际交易所——关键价值主张	**31**
3	媲美全球国际金融中心的税收优惠	**31**
4	多样化产品组合引发投资者高度关注	**32**
5	印度国际交易所的境外组合投资者	**32**
6	外国投资者参与的多种选择	**32**
7	境外组合投资者和非境外组合投资者作为交易会员（TM）客户的简化注册流程	**33**
8	什么是独立代理人账户结构？	**33**

1. 古吉拉特邦国际金融科技城印度国际交易所简介

印度国际交易所（IFSC）有限公司（India INX）是位于**古吉拉特邦国际金融科技城（GIFT City）国际金融服务中心（IFSC）**的印度首家和领先的国际交易所。印度国际交易所及其清算分公司——**印度国际清算 IFSC 有限公司（India ICC）**是孟买证券交易所有限公司的全资子公司。孟买证券交易所由**尊敬的印度总理纳伦德拉·莫迪**于 2017 年 1 月 9 日揭幕，并于 2017 年 1 月 16 日开始运营。

印度国际交易所在先进技术平台 EUREX T7 上运行，是世界上交易速度最快的交易所，交易时间为 4 微秒。印度国际交易所为股票、货币、商品和固定收益证券等所有资产类别提供了首个单一细分方法，因此给参与者带来显著成本优势。印度国际交易所还在税收结构和媲美全球金融中心的支持性监管框架方面具有竞争优势。

网站链接：https://www.indiainx.com/

监管框架

A. 印度证券交易委员会（SEBI）

SEBI 是根据 1992 年 SEBI 法案成立的监管机构，是资本市场的主要监管机构。境外组合投资者（FPI）需要在印度证券交易委员会注册才能参与印度证券市场投资。

在国际金融服务中心（IFSC）运营的境外组合投资者的主要监管框架是：

1. SEBI（IFSC）指南（2015 年 3 月）为 IFSC 中介和交易所提供了总体框架。
2. SEBI FPI 参与指南（2017 年 1 月）允许在 SEBI 注册的 FPI 在 IFSC 运营，无需任何其他文件和/或事先批准程序。IFSC 认可的证券交易所的交易会员可依赖 SEBI 注册中介在印度注册和开户过程中已经进行的尽职调查程序。
3. 关于 FPI 参与 IFSC 商品衍生品的 SEBI 通知（2017 年 9 月）允许 FPI 参与在 IFSC 交易所交易的和现金结算的非农产品衍生品。
4. SEFS 关于 IFSC 的独立代理人账户结构（SNAS）的通知（2018 年 5 月）允许 FPI（一类和二类）注册为独立代理人账户提供机构（“提供机构”）以向最终客户提供 SNAS，（或）让 FPI 成为提供机构的最终客户。

网站链接：

https://www.sebi.gov.in/legal/guidelines/mar-2015/sebi-international-financial-services-centres-guidelines-2015_29457.html

B. 印度政府商业和工业部

印度政府工业和商业部颁布了《经济特区（SEZ）法》（2005 年）并实施了《经济特区规则》（2006 年），从而为 2015 年 4 月通告建立国际金融服务中心（IFSC）奠定了基础。

网站链接：http://sezindia.nic.in/upload/uploadfiles/files/10_Gazette%20Notificatio%20IFSC.pdf

2. 印度国际交易所——关键价值主张

多样化的产品	i. 全球证券市场一流的债务一级市场 ii. 平衡和多元化投资组合 iii. 单一细分的所有主要资产类别的衍生产品 – 股票、股票指数、商品和货币 iv. 以各种货币计价的固定收益投资产品 v. 通过代理人账户结构进行交易或成为代理人账户提供机构
高流动性	i. 动态和交投兴旺的市场，80%的市场份额 22 小时运营 ii. 随时在全部资产类别中执行买入/卖出订单 iii. 每天 22 小时不间断访问 – 能够对任何实时变化作出反应
有竞争力的成本，税收优惠	i. 全球最具成本竞争力的交易所 ii. 无货币风险 – 以美元交易和结算 iii. 资本效率 – 资产类别的单一细分 iv. 广泛的抵押品选择 – 外国证券、BG、FD、现金、G-Sec 等 v. 更高的头寸限制，单一市场准入 vi. 无税收摩擦 – 无交易税，无资本增值税，无消费税，IFSC 单位无所得税
轻松注册和操作	i. 会员资格对 IFSC 子公司的任何印度或外国实体开放 ii. 注册 FPI 可直接交易股票和商品衍生品 iii. SEBI 注册托管人或其“国际联营方”可提供服务 iv. 已推出独立代理人账户结构
金融保障	i. 衍生品现金结算 ii. 与 ICSD 合作 – 使用国际证券作为抵押，通过 ICSD 结算 iii. 结算担保 – 印度 ICC 作为每个衍生品交易的对手方
可靠性与技术	i. 与 PFMI 保持一致的强大治理和风险管理 ii. 最先进的技术 – 世界上最快的交换所，中位响应时间为 4 微秒 iii. 印度国际交易所数据中心服务器共址，直接进入市场 iv. 提供实时价格和交易数据

3. 媲美全球国际金融中心的税收优惠

税收优惠	**全税收优惠** i. 无证券交易税（STT） ii. 无商品交易税（CTT） iii. 在国际上采购或提供的以美元计价的服务没有商品及服务税 iv. 非居民无全部资产类别（衍生产品、债券、DR）的资本收益税 **IFSC 单位的额外税收优惠** i. 无股息分配税（DDT） ii. 无印花税 iii. 9%最低替代税（MAT） iv. 非公司 9%替代最低税（AMT） v. 无所得税 – a. 合格利润或收益的 100% – 前 5 年 b. 合格利润或收益的 50% – 随后 5 年

4. 多样化产品组合引发投资者高度关注

可供交易的产品*	渠道内的其他产品**
股票指数衍生品： 标准普尔孟买交易所敏感指数期货和期权 印度 50 指数期货和期权	货币衍生品（期货）： 印度卢比/美元 美元/印度卢比双币期权
商品衍生品（期货）： 黄金、白银、铜、黄金 KG、布伦特原油	货币衍生品（期权）： 美元/印度卢比双币期权
全球单一股票（期货）	商品衍生品（期货）： 天然气、黄金双币期权、白银双币期权、 铜双币期权、布伦特原油双币期权
货币衍生品（期货和期权）： 欧元/美元、英镑/美元、日元/美元	商品衍生品（期权）： 黄金双币期权
印度单一股票（期货和期权）： 107 只单一股票期货占孟买交易所市值的 70%以上	存托凭证（DR）
债务证券 玛莎拉债券（印度卢比计价的国际债券） 外币计价的债券	

截至 2018 年 9 月 30 日
****须经 SEBI 最终产品批准***

5. 印度国际交易所的境外组合投资者

境外组合投资者可：

- 为独立代理人账户提供机构（“提供机构”或“SNAP”）的最终客户
- 为交易会员（TM）的最终客户
- 注册为向最终客户提供“独立代理人账户”的提供机构

6. 外国投资者参与的多种选择

外国实体类型	定义	交易会员	清算会员	代理人账户提供机构	经纪公司客户	提供机构客户	其他中介服务（非经纪）
SEBI 注册 FPI	一类，二类 三类（非个人）	是 （有 IFSC 子公司）	是 （有 IFSC 子公司）	是 （FPI 一类和二类）	是	是	不适用
合格境外投资者	未在 SEBI 注册为 FPI 的非个人外国投资者	是 （有 IFSC 机构）	是 （有 IFSC 机构）	是 （是否国际证券交易所/清算公司的 TM/CM）	是	是	不适用
外国银行分支机构	• 已经在印度开展业务 • 成立为 IFSC 银行单位	是	是	是 （是否 IFSC 的 TM）	是	是	是 中介选项： [商业银行，发行银行，承销商，投资顾问，投资组合经理，托管方]
SEBI 注册的非经纪/非清算的中介机构的国际联营方	联营方[1] 参见《2008 SEBI（中介）法规》中的定义	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	

[1] *“联营方”是指由中介直接或间接控制的任何人，或直接或间接控制中介的任何人，或与该等中介共同控制的任何实体或个人，如果该等中介是自然人，则包括该等中介的任何亲属，如果该等中介是法人团体，则包括其集团公司（根据 1969 年《垄断和限制性贸易惯例法》（1969 年第 54 号法案）或该法案项下任何重新颁布的法令所定义）或在同一管理下的公司；*

7. 境外组合投资者和非境外组合投资者作为交易会员（TM）客户的简化注册流程

FPI 客户流程

1. 由 FPI 向交易会员（TM）提交 KYC 申请表
2. 交易会员从 KRA 验证 FPI 并注册客户
3. FPI 可向 TM 要求共址设置或租用线路，TM 随后申请印度国际交易所的批准（*可选*）
4. FPI 转账给 TM 或 CM，开始交易

非 FPI 外国客户流程

1. 由申请人向交易会员（TM）提交 KYC 申请表
   * 申请人可以选择多位 TM 和 1 位 CM
2. 交易会员验证申请人记录
3. 申请人申请永久账号（PAN）
4. TM 根据验证结果注册客户
5. 客户转账给 TM 或 CM，开始交易

8. 什么是独立代理人账户结构？

印度国际交易所推出**独立代理人账户结构**，以进一步促进外国投资者的市场准入。通过这种机制，FPI 可以成为符合条件的**独立代理人账户提供机构**（“**提供机构**”）的最终客户，可进行印度国际交易所产品的交易。

印度国际交易所的独立代理人账户结构运营指南遵循印度资本市场监管机构——印度证券交易委员会（SEBI）通过其 2018 年 5 月 24 日通知（文号：SEBI/HO/MRD/DRMNP/CI/P/2018/83）提供的广泛框架。

符合条件的实体（**提供机构**）包括 IFSC 中的 SEBI 注册经纪商、境外组合投资者（一类和二类）以及受金融行动特别工作组（FATF）成员监管的国际证券交易所/清算公司的交易/结算会员。资格标准包括最低净值 500 万美元等要求。

印度国际交易所的独立代理人账户结构的主要好处是：

- 外国投资者可轻松快捷地在印度国际交易所进行交易
- 通过成熟的 FPI 和 EPI 中介机构立即进入全球市场
- 加快客户的注册流程
- 账户结构使提供机构能够以协议形式代表其最终客户提供保证金
- 独立账户确保提供机构的最终客户得到更多的保护
- 管理费用和合规性费用减少，因此交易成本更低

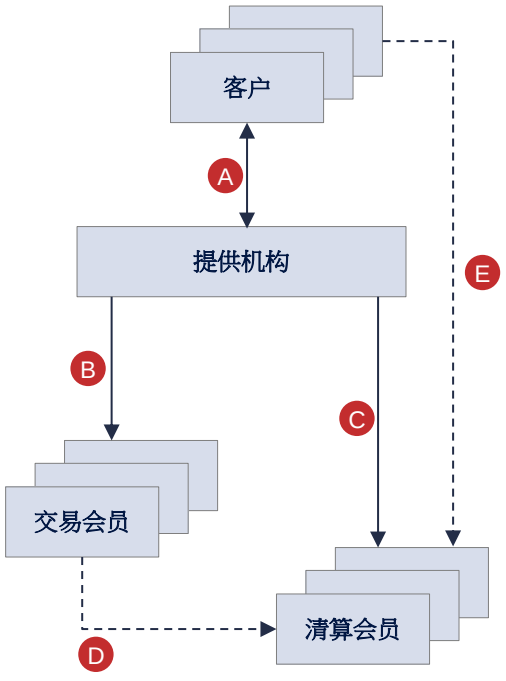
独立代理人账户结构的适用性

印度国际交易所的参与者类型	您的身份是什么？	您如何在印度国际交易所交易？
客户	• FPI（一类和二类） • EFI • IFSC 的 TM[1]	• 通过提供机构（SNAS） • 通过 TM
提供独立代理人账户结构的机构	• FPI（一类和二类） • IFSC 的经纪商 (TM 或 CM) • 国际交易所的 TM 和 CM/FATF 的 CCP	• 通过 TM（或） • 您自己（如果您是 IFSC 的 TM）
交易会员（TM）	• 在 IFSC 设有机构的任何印度或外国实体	• 其他 TM（或） • 您自己
注册 TM 的清算会员	• 在 IFSC 设有机构的任何印度或外国实体	• 其他 TM（或） • 您自己

[1] 如果没有作为 TM 以自己的账户进行交易

独立代理人账户机构的运行机制是怎样的

SNAS 原型



SNAS 的工作模式？

A
- 提供机构注册在印度国际交易所交易的最终客户
- 每位客户只能注册一家提供机构
- 提供机构可向客户提供保证金
- 最终客户详细资料仅交给提供机构

B
- 提供机构可选择多位 TM 执行交易

C
- 提供机构可选择多位 CM 清算交易

D
- TM 执行的交易在被 TM 的默认 CM 放弃后由提供商的指定 CM 清算并结算

E
- 每位客户的交易仅通过一个 CM（“指定 CM”）清算和结算

成为一家提供机构？

- 实体类型
  - SEBI 注册的 IFSC 经纪商，
  - SEBI 注册的 FPI（一类和二类），以及
  - 由金融行动特别工作组（FATF）成员监管的国际证券交易所/清算公司的交易/清算会员
- 最低净值：500 万美元
- **其他要求：**根据交易所或 SEBI 的要求提供与最终客户相关的信息

提供机构注册流程——正常情况下需要多少天。是否有帮助台和联系电话。最好有

1. 向印度国际交易所申请净值证书和 SEBI 注册详情
2. 印度国际交易所进行提供机构详情尽职调查
3. 印度国际交易所给申请人分配提供机构代码（PCODE）
4. 选择 TM 开户（可选）

成为提供机构的最终客户？

- 实体类型
  - FPI
  - EFI
- 提供机构根据全球 KYC 和 AML 合规标准对客户进行的尽职调查结果为合格
- **其他要求：**客户遵守"2002 防止洗钱法"（PMLA），包括 KYC

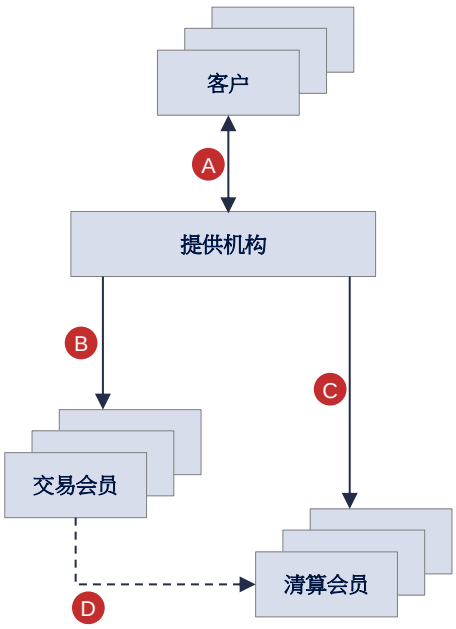
最终客户注册流程——在一切正常的情况下需要多少天。是否有帮助台和联系电话。最好有

通过以下步骤注册客户：

1. 提供机构对客户进行 AML/KYC 检查
2. 向印度国际交易所提出注册客户申请，提供客户详细信息和 CM 承诺
3. 印度国际交易所通过提供机构向客户分配 CLCODE 并通知相关 CM
4. 按照交易所、CCP 或 SEBI 的要求提供有关保证金支付的客户协议副本

SNAS 的交易、清算和结算

SNAS 原型



交易、清算和结算

A
- 客户可通过以下人员执行交易：
  - 提供机构（如果提供机构是 TM），或
  - 提供机构与之有会员-客户关系的任何 TM

B
- 提供机构的 TM 使用 CLCODE 作为唯一客户代码，代表最终客户下单

C
- 保证金在"提供机构"的最终客户级别计算并累计
- 保证金报告应为"提供机构"级别
- 保证金应由清算会员持有

D
- 交易被默认 CM 的 TM 放弃并被指定 CM 确认后，通过指定 CM 清算
- 未确认的交易构成违反 CM 的义务

免责声明

接受本文件即表示您同意并接受本声明：
本文档中所包含的或构成本文档一部分的材料、徽标、商标、数据、信息等（包括第三方数据、徽标、信息等）仅为一般信息目的而编制，均未对印度国际交易所（IFSC）有限公司（以下简称“印度国际交易所”）和/或其关联公司和/或第三方产生任何具有法律约束力的义务，也不代表印度国际交易所的任何认可。尽管印度国际交易所尽一切合理努力提供正确和适当的信息和数据，但印度国际交易所无法也不保证或担保本文档中提供的信息和数据在各方面均为准确。本文档中提供的所有信息和数据均按“原样”和“包含所有缺陷”提供，因此不提供任何形式的保证，但本文档中明确规定的除外。印度国际交易所对于本文档中信息的使用、使用结果或无法使用在及时性、真实性、顺序、完整性、准确性、可靠性、正确性和性能等方面不提供任何陈述和保证。信息的使用者承担有关信息的适用性、使用、使用结果、准确性、完整性和当前性的全部风险，并应放弃对信息的有害依赖的任何权利主张。本文档中提供的材料和信息并非旨在提供或构成投资建议。在做出决定时，您应该考虑相关司法管辖区的法律和监管立场以及与交易相关的风险。印度国际交易所基于本文档中提供的信息和数据，不会就任何性质的交易担任您的法律、财务、税务或会计顾问或任何其他受托人。在不受任何限制的情况下，本文档不会招揽或构成订立任何交易的要约、要约邀请或建议。根据本文档的规定，印度国际交易所不会一般性或特别招揽业务，也不会将任何工作流程或建议提供给期货经纪商、商品池运营商、商品交易顾问和介绍经纪人。对于因依赖本文档的可靠性、准确性和完整性而可能产生的任何直接、间接、后果性或任何其他损失或损害，包括您或任何第三方利润损失，印度国际交易所、其集团公司以及拥有本文档中任何数据和徽标等的任何第三方均不承担任何责任。保留所有权利。印度国际交易所、其集团公司和/或第三方在本文档中的所有内容（文本、商标、插图、图像、图形表示、文件、设计、安排和文学作品）均受现行知识产权法保护，因此本文档所产生的权利全部归属印度国际交易所。但允许用户通过复制、存储（内部）或复制本文档中提供的数据以供其个人使用而非用于商业目的。除上述提及的用途外，所有其他用途均应视为违反本条款和条件，并构成对于印度法律和管辖印度法律的国际条约的违反行为。因使用本文档提供的信息而引起的或与之相关的任何争议均受印度艾哈迈达巴德（古吉拉特邦）法院的专属管辖，并适用于印度法律。

联系我们：孟买证券交易所- 印度清算有限公司团队		bse.fig@bseindia.com
姓名/名称	电子邮件	联系电话
Sameer Patil 先生 +91 7506565419	业务开发部主管(BSE & India INX)	sameer.patil@bseindia.com
Vinod Pai 先生 +91 22-22728410	金融机构集团主管	vinod.pai@bseindia.com

联系我们：印度国际交易所团队		BDM@indiainx.com
姓名/名称	电子邮件	联系电话
Sameer Patil 先生 +91 7506565419	业务开发部主管(BSE & India INX)	sameer.patil@bseindia.com
V. Soundararajan 先生 +91 9920492123	**CRO- India INX**	Soundararajan.v@indiainx.com

PIVOT Management Consulting（www.pivotmgmt.com ）成立于 2014 年，是印度领先的证券服务咨询顾问公司。此外，它还在机构经纪和金融服务领域提供咨询和非咨询服务。PIVOT 致力于展示发达的印度资本市场、其中介机构和最佳实践。我们的宗旨是为“轻松进入印度/在印度开展业务”开发解决方案。

自成立以来，PIVOT 很荣幸成为 BSE-ICCL 指南 -“境外组合投资者 - 轻松进入印度”的知识合作伙伴。PIVOT 由交易所、外国证券投资者、主要托管人、FPI 领域的经纪人积极参与，已在美国、加拿大、欧洲和亚洲建立了战略业务。

PIVOT 利用其丰富的全球专业知识和能力、国际网络、经验丰富的领导力、深厚的知识资本和战略协会。思想领导力、市场倡导和最佳实践的开发是 PIVOT 参与的其他关键领域。

PIVOT 的创始人 Viraj Kulkarni 拥有超过 20 年的金融服务经验，包括在印度和瑞士的花旗银行、摩根大通、法国巴黎银行和摩根士丹利担任的领导岗位。他是唯一一位获得全球托管人“印度行业领导力”个人认可的印度获奖者。

EXPERIENCE THE NEW

Indian Clearing Corporation Limited

Reliability builds relationships