

談證交所得稅的課徵

李金桐

財政部基於社會公平與經濟形勢變化，對證券交易所得稅恢復課徵，理應受到重視總體目標的多數國民所支持；如因壓力干預，未來整個社會勢必付出更慘痛的代價！

財政部郭婉容部長宣佈自七十八年度起，原來在獎勵投資條例裡停徵達十餘年的證券交易所得稅恢復開徵。消息傳開之後，涉及的利害關係人動作頻繁，流言四起，股市在九月廿九日開市以後，股價一片長黑，交易量急遽銳減；少數不甘被套牢或少賺的投資人，反正這一兩年來，多的是走向街頭成功的例子，再加上大眾傳播媒介及部份民意代表在「民意」方面的渲染，致使原本單純的課稅事宜，一變而為不得了的政治糾紛；郭部長原堅持不停徵、不延期及不讓步的「三不政策」，經過黨政的協調，終於在投資人的若干建議中，採納最關鍵性的兩點：即證券交易所得稅由原徵稅率的千分之三降低為千分之一點五，免稅交易額則從三百萬元提高到一千萬元。但是風波顯然未曾因之平息。

按證券交易所得稅原為買賣股票所賺取的所得，屬於財產交易所得，列在所得稅法第二章綜合所得稅內第十四條，為個人綜合所得中之第七類，與其他八類所得，諸如薪資、利息等同樣，併入年度綜合所得內，適用累進稅率，估算應納之稅額。但為公平起見，可以減除所發生之費用，並可以與相關之出售損失對抵，且為鼓勵長期持有之資本利得，同時還增列持有滿一年以上者，於出售時，得僅以其交易所得之半數作為當年度所得，其餘半數免稅，以保障長期持有之投資人，此殆為各國為促進資本市場之發展所刻意安排之通例。我國自民國五十年代以來，也曾仿照各國之規定，有過兩次開徵證券交易所得稅的經驗，但皆由於特殊經濟環境的關係，且市場規模狹小，投資金額有限，再加上稽征技術困難，徵收與否影響不大，因此都引用獎勵投資條例第廿七條規定：為促進資本市場之發展，行政院得視經濟發展及資本形成之需要，及證券市場之狀況，決定暫停徵全部或部份有價證券之證券交易稅，及暫停徵全部或部份非以有價證券買賣為業者之證券交易所得稅。每年底均就次年度宣告停徵，從六三年至今已有多年未予開徵，其間雖有許多倡議開徵之建議，但均因種種因素作罷。

由於七十八年開徵與否之宣佈即將來臨，衡諸台灣股票市場蓬勃發展，近兩年更有一股颶風，台灣股票價格指數，從兩年前的二千點左右，到今年九月廿四日收盤時為八千七百點，上升七倍多，即以今年而論，亦上升二·八倍之巨，創造出世界股票市



場的異數。不管國際上股市有何變化，台灣的股票市場每日多以百分之三的漲停板收盤，人人已不計較本益比，更有許多人不知股票為何物，所投資之公司經營何種產品，股票類似彩票，用押寶方式，只要投入就一定賺錢，所謂的投資人沉醉在穩賺不賠的幻覺裡，透過大眾傳播媒介的渲染，全台灣似乎變成一個大賭場。每個月新開戶急遽增加，如本年七月份有三萬三千個新戶加入，八月份更高達十多萬戶，目前更有逾百萬戶股票人口，在有限籌碼中每日交易量高達數百億新台幣。在持續上漲的過程中，不少人暴發致富，造成所得分配的差距擴大；更因為金錢來得太容易，於是豪華奢侈、聲色犬馬，全台灣似乎都陶醉在飄浮虛幻的金錢遊戲裡，名車充斥街道，造成交通的難癩癱瘓。更嚴重的是我國經濟發展最大的原動力——勤儉美德，已在人們的心中逐漸消失，因為股市一日或一週所得，常能抵得過多少的辛苦血汗。而對於大多數緊守工作崗位的人，心裡却不免有憤憤不平的感覺，總覺得這個社會何以如此不公平，怨懟之心於焉產生，造成整個社會嚴重的不安，這絕不是一個正常股票市場所應有的現象。因此，這一次財政部長郭婉容，特別提早在九月廿四日宣告明年度的證券交易所所得稅不再停徵。據其在記者會中宣稱，乃係致力於所得稅的公平理想，以及稅務稽征技術困難的解決。事實上，平抑股市投機狂潮，亦是最主要的理由，但是基於種種政治上的因素，她又無法將此一目的擺在檯面上講，真是苦煞了決策人。

恢復開徵證券交易所所得稅的消息公佈後，所謂的投資人挾其龐大的財力、人力與所謂的民意後盾，紛紛透過各種管道，對財政部頻頻施加壓力，其中最主要的力量大致可以分成三種：一是若干報紙的偏頗報導與評論，尤其是新聞工作者來雜其利益所造成的角色衝突，與公私不分的現象，這種不守職業道德，不講求專業倫理的情形，原是落後國家的通病，而竟然出現於國內。其次是來自於立法院民意的壓力，若干增額立法委員由於經營證券行業，或本身從事股票炒作，利用神聖的國會，執行其「質詢」利器，這原是民主政治的缺失，但由於法治之不張，卻以我國為最嚴重。第三則來自於投資人的街頭抗議，由於過去兩年來的各種例證，只要走向街頭，似乎所有的事情都可以獲得解決，基於此，投資人並沒有「不好意思」，仍然糾結示威，更提出了許多的要求，其中包括延緩課稅、分離課稅、降低證券交易稅稅率，以及提高免稅交易額的標準等，甚至還希望財政部為活絡市場，應有更多的利多消息發佈，最後透過黨政協調的結果，證券交易所稅率從千分之三降低成為千分之一點五，免稅交易額則從三百萬元提高為每個戶頭一千萬元，至本文撰寫為止，有關分離課稅還正在討價還價中，財政部是否仍能堅持綜合課徵，似乎仍處於未定狀態。課徵，似乎仍處於未定狀態。

憑良心說，證券交易所應課徵，應無庸置疑，強調社會正義公平，也無人可以反駁，但比較令投資人產生不滿情緒者，乃為發佈何其突然，而且租稅的公平也不能僅針對證券交易所所得。固然投資人的說法僅是強辯之辭，但觀諸九月廿九日以後的股市震盪，卻不能不承認的確對股市已經產生了相當影響。如果當初的政策意旨是在冷卻股市，且為使股市更能正常的發展，則之後即應堅持政策，貫徹執行。可惜的是郭部長過份強調公平的結果，導致以後處理過程的愈益無法自圓其說。例如免稅交易額從三百萬元提高到一千萬元，被列為是小投資人定義的改變，然後又以某人每個月買賣一百萬元為例，說明一千萬元並不算多。稍微仔細思考，就會令人感覺到郭部長所說過於牽強。須知所得稅的最大精神，是以所得的多寡決定納稅的高低，年交易九百萬元者，也許賺三百萬元，而年交易二千萬元者，也許只賺五萬元，其間不以所得定額作為免稅的標準，卻以龐大交易額作為判斷的依據，令人感到詫異。再者，重課財產交易所所得，輕課勞動所得，亦是所得稅基本精神，反觀現行所得稅法對免稅額、薪資特別

減除額、甚至稿費免稅所得的錙銖必較，而對類似股票財產交易所得，却可不計所得多寡，給予如此寬厚的優惠待遇，似乎除了屈服於現實壓力外，難有令人心服的辯解。

課稅原是財政部的政策手段，透過課稅可以達成財政收入、社會公平以及促進經濟成長與安定的功能，財政部基於經濟形勢的變化，依憑法律賦與的權力，對有關租稅從事適當的運作，理當受到多數重視總體目標的國民所支持，無奈因為些微溝通技巧瑕疵，與既得利益的強大壓力，致使財政部的運作工具遭受嚴重傷害，未來整個社會勢必將付出更慘痛的代價。

國際經濟分析

威憶秋 著

定價一〇八元

本書共十四章，前半部為國際貿易理論，以生產可能線、無異曲線和提供曲線分析國際貿易的數量、價格與得失，並探討自由貿易、關稅和經濟成長對生產、消費及社會福利的影響。後半部為國際金融，討論國際收支，即期外匯市場、遠期外匯市場、歐洲貨幣市場以及各種調整過程。中間並研討區域經濟整合。

國際經濟學包含甚廣，本書特選其中重要、有趣而有連貫性者加以分析。每章後均有摘要，書後並附參考書目及索引，參閱方便，有助讀者對錯綜複雜的國際經濟問題作深入的了解。

國際經濟金融問題

蔣默 著

定價一五三元

本書就時間言，包括石油危機前後所發生者，就範圍言，舉凡今日面臨的重要問題，在五七國經濟高峯會議所商討者，諸如國際經濟停滯膨脹現象，新保護主義之興起，多邊貿易談判，國際收支失衡，石油危機對國際經濟衝突，美元匯率，南北對峙，資源分配等問題，並就日本、美國、中東、英國及開發中國家作重點論述。

國際經濟金融問題，錯綜複雜，瞬息萬變，如何因應及掌握情勢，謀求有利的發展，為研究國際經濟金融問題者所關切。本書的出版，相信對讀者有所助益。

臺灣商務印書館 發行

臺北市重慶南路一段卅七號
郵撥〇〇〇〇一六五一號
電話：三一五五三八