

又見減稅救市的稅改

陳聽安、陳國樑／政大名譽教授、政大財政系副教授

行政院長林全於開年新春媒體專訪時，炒熱了稅改議題，一時之間，揚揚沸沸。林院長專業本為財稅，曾任主計長、又曾接任財政部長，稅制結合預算侃侃而談，議題的廣度與深度可想而知。本文就即將登場的活絡股市部分的稅制變革，提出幾點想法。

首先，行政體系各部門的政策規劃，似乎弄不清楚林全院長的施政藍圖，是為執政團隊的一大隱憂。對於振興股市、刺激資本市場，在外界多半瞭解林全院長向來對於「現股當日沖銷交易」（當沖）證交稅稅率減半的提案有所猶豫下，仍趕在過去一年的最後一個工作日，敲定當沖降稅、並在今年的第一次行政院會通過《證券交易稅條例》修正草案，讓人一頭霧水。

回顧為了提升台股成交量的萎縮疲弱，很早就開始「射箭」的金管會，在廢掉了大戶條款、並進一步擴大免稅來「復徵」證所稅後，面對依舊每下愈況的台股，現任主委斬釘截鐵的最新解釋是：證所稅「重傷」了台股是事實；哪有絲毫顧及這位台股「兇手」的證所稅「復徵」，除壓根沒有課到稅外，還免了未上市櫃及非屬興櫃股票交易所得的基本稅額，不折不扣的所謂：「賠了夫人又折兵」。

搬走了大戶條款、證所稅等「障礙」的台股，依然沒有起色；「兇手捉到了、也槍斃了；案子沒破！」原因當然就是：證交稅這位「共犯」，依然法外逍遙。一箭又一箭的金管會，會把腦筋動到證交稅，完全在意料之中；行政部門的黔驢之技：「有稅好佳在，永遠可以提出振興股市與經濟的對策。」不是新鮮事。財政部雖然般出稅式支出評估規定擋了一擋，最後還是有條件的為當沖降稅政策背書。

調降證交稅，在理論層次的論述簡單、而且相當具吸引力。由於證交稅為證券交易成本，一旦稅率調降、交易成本下跌，整體交易量將可提升；接下來經由活絡的資本市場，冀望帶動整體經濟繁榮。在稅收方面，由於證交稅稅收＝成交量×稅率，降稅所激出的成交量，若能彌補稅率下跌的稅收損失，則稅收不減反增。這套似是而非「減稅可以增加稅收、增稅會減少稅收」的邏輯，在台灣還往往走的通；財政部就明確算出了當沖證交稅稅率減半後，得以增加證交稅收的應有台股交易量增加門檻數字為一百億。

果如其然，那我們要指出的是，其實有比調降證交稅更好的方法；金管會大可本諸職權決行，除可以避免茶壺內、與財政部角力的風暴外，也不需要經過提案與立法三讀等冗長、緩不濟急之程序—調降證券交易手續費。須知，證券交易手續

費與證交稅同為證券交易成本；調降證券交易手續費與調降證交稅，對於刺激股市交易量之效果完全相同。更好的是，調降證券交易手續費還完全不用擔憂會影響券商及其相關從業人員的生計。原因在於，套用上述證交稅稅率調降、稅收不減反增的邏輯，手續費費率調降、手續費收入也會不減反增，是而，對於券商及其從業人員反倒是大有好處，金融事業主管機關何樂而不為？

或曰：「證券交易手續費，已是打折再打折，沒有調降的空間。」再套用同樣的邏輯，試問：「稅又何嘗不是？」

最後，我們呼應林全院長對於當沖降稅的猶豫：健全的金融市場，不能依賴長期減稅吹捧下乍現的七彩泡沫；只為了衝股市量能而鼓勵當日沖銷交易，實為懲罰長期、穩健的投資策略。思索如何將台灣的資本市場與國際資本市場全面接軌，才是全球化下的永續經營正軌，台股也不至於走上「自我解體」的命運。