

專案質詢

8-2-5-0695

立法院議案關係文書 中華民國101年10月17日印發

案由：本院黃委員昭順，針對台股長時間出現窒息量引發關注，「救市」建議紛紛出籠，特表芻議。股市是經濟櫥窗、未來景氣的縮影，榮枯取決於包括國際經濟情勢在內的基本面。股市今日價量齊跌，不單純僅是反映經濟基本體質現況，更有部分是來自對政府的不信任。本席提醒；股市是景氣最敏感的測溫計，長期疲弱將使企業籌資無門、人民財富縮水、內需不振、失業潮等接踵而至，帶來經濟與金融的連鎖危機。換言之；政府要救的是對景氣的「信心」、「期盼」，而非單純的「股市」。提振股市動能，應有長短期做法。長期而言，股市榮衰既受經濟基本面主宰，救股市之前，當然先要救景氣。但要讓經濟更快「有感」，政府需要學習民間反映景氣的速度，提升行政效能，掃除拚經濟的障礙。至於短期措施，則要降低交易成本，例如『機動降稅』。降稅；非為討好投資人，其更深層的意義在化解市場對兩稅重複課徵的疑慮？降低交易稅若能見證資本市場稅負合理的重要性，投資人自然也能理解，追求公義者念茲在茲的證所稅，其所捍衛的也只是「公平」二字而已。追求公平天經地義，卻不必然需要犧牲效率，否則成交量萎縮，國庫也不會有稅收。股市的現況，反映的不只是台灣經濟局勢，也是全球的寫照，政府必須審慎以待，特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、股市是經濟櫥窗；課稅則有刻劃公平的指標意義，證所稅的兩難，即在追求公平與市場發

展的同時，出現價值衝突；換言之，拔除刺激衝突的引信，讓兩種價值各自得到慰藉，即是證所稅脫困的唯一機會。回歸證所稅樹立公平合理改革的基本價值，調降交易稅率實是無法迴避的選項，甚至是催生資本利得稅的一著活棋。降稅非為討好投資人，其更深層的意義在化解市場對兩稅重複課徵的疑慮，經由調降證交稅率的過程，投資人亦應意識租稅無可捨棄的只有「公平」兩字，降低交易稅若能見證資本市場稅負合理性的重要性，投資人自然也要理解，追求公義者念茲在茲的證所稅，其所捍衛的也只是「公平」二字而已。

二、過去半年，國內股市表現讓投資人失望，原因非常多。歐美債務危機、中國成長減速，導致靠出口推升經濟成長的台灣，經濟表現連帶受累，股市量縮價跌其來有自。但是，讓投資人氣結，心生不滿的並非國際面因素，而是政府在股市最艱難時刻，竟還落井下石硬推開徵證所稅的稅改政策。因此；股市今日價量齊跌，流動性不足的市況表現，已不單純僅是反映經濟基本面，更有部分是來自對政府的不信任。

三、股市雖是籌資管道，卻擺脫不掉投機色彩，加上過去未開徵資本利得稅之故，一旦觸及動用國庫資源（例如降稅）救市，正反意見往往蜂湧而至，救股市未必就有鐵票房。但是，股市卻是景氣最敏感的測溫計，長期疲弱將使企業籌資無門、人民財富縮水、內需不振、失業潮等接踵而至，帶來經濟與金融的連鎖危機。任由股市坐困愁城，承擔代價者不會只局限於投資人。若從這個角度來看，股市是該救的。那麼，股市又該怎麼救呢？動能當然是指標。交易量決定股市脫困的速度；而景氣則是左右成交量的關鍵。因此，短期救信心、長期救經濟，雙軌齊下才能救股市。

四、證所稅效應雖已鈍化，但實質考驗明（102）年正式實施後才要開始。證所稅追求的是租稅正義的價值，卻也是削弱股市動能的重要關鍵。追求公平天經地義，卻不必然需要犧牲效率。否則成交量萎縮，國庫也不會有稅收。當然不必永久調降交易稅，但仿照獎勵投資條例時期，授權行政部門視經濟景氣適時增減交易稅率，也即是採行機動調整，際此經濟低迷不振時，不失為可行方法，政府應認真考量，不是一直迷思何謂「有感」？此棋出手，拭目以待！