

股市的超現實平行時空 陳國樑／政大財政系教授

為期十周的三級警戒期間，在諸多移動、集合與行為的限制下，百業蕭條、民生凋蔽；而今警戒降級，並不代表病毒威脅降級，經濟社會恐怕無法像斷電後再復電般地、眨眼瞬間全面光明大作。然在瀰漫的衰退霧霾中，惟獨股市處於超現實平行時空；不僅指數跨越一萬八千點里程碑，量能也屢屢改寫歷史紀錄。只可惜紅通通的股市，無法照亮城市鬧區一間間熄燈暗黑的店面，更無助於撫慰諸多三餐無以為繼者的身心。

證券當沖交易之證交稅減半優惠年底到期，金管會已表態希望延長，甚至還有在野黨立委主張當沖降稅應常態化，永久調降。財政部的態度則相對保守。回歸證交稅的本質、按目前股市的情形，當沖租稅優惠已完全不具正當性。

對投資人而言，出售證券取得現金是資產組合的調整，財產淨值不變，未必有所得，亦非屬消費；對於出售證券課徵證交稅，租稅屬性為交易稅，無法歸屬財產、所得或消費稅系統。由於交易稅屬交易成本，證交稅的課徵，扭曲正常證券交易市場的表現。探究證交稅開徵論述，不外乎稅收目的與政策目的兩大支柱。

就稅收目的言，以台股近日屬家常便飯的六千億日成交金額為例，不考慮當沖降稅，千分之三的證交稅率可使國庫每一交易日入帳十八億，這還僅是上市公司的部分，不包括上櫃、興櫃與其他證券之交易稅收。由於證交稅由券商代徵，國稅局稽徵成本不過是依法就代徵稅額給與券商千分之一的「獎金」；就算不考慮每一代徵人每年二千四百萬的上限，這十八億的稅收也只需付出一百八十萬獎金，戲言：「證交稅躺著收」，並不太過。

當沖交易之證交稅減半政策，放棄稅收，有違證交稅之稅收目的。鼓吹當沖降稅主張：當沖降稅能擴大稅基、帶動整體股市成交量增加，進而使稅收不減反增；此說法一廂情願，欠缺嚴謹、經得起學術檢驗的證據，可置之矣。再者，證交稅不比名正言順的所得稅、消費稅或財產稅，一國稅收過度仰賴證交稅，非財政穩健之道。

就政策目的言，官方的說法是證交稅可以透過稅率，扮演穩定市場功能：在股市交易過熱時，透過調高稅率踩煞車、冷卻市場；反之則調降稅率鼓勵交易、活絡市場。好笑的是，擁有各式財政、貨幣與金融工具的政府，調節股市榮枯，豈須以證交稅率為之？開徵證交稅再調整稅率高低，有如在百米競賽跑道設置跨欄，發現選手成績表現受阻，再來降低跨欄高度，而使選手跑得更快，豈非謬哉？

回到政策目的支柱，按現今股市榮景，豈有維持當沖交易減半課稅優惠，以活絡股市的道理？

證交稅的未來應進一步思考，但在既有架構下，不論就稅收目的或政策目的，當沖租稅優惠已是懸空而立，毫無支撐。不僅如此，今股市現場當沖交易屢屢突破五成，有些個股當沖比重甚至高達八、九成；在當沖交易比重已經來到使整體金融市場系統性風險攀升的情形下，繼續以租稅優惠鼓勵當沖交易，不啻引火自焚、自取滅亡。