

立法院第 9 屆第 3 會期財政委員會第 7 次全體委員會議紀錄

繼續開會

時 間 中華民國 106 年 3 月 23 日（星期四）9 時 2 分至 12 時 15 分

地 點 本院群賢樓 9 樓大禮堂

主 席 羅委員明才

主席：現在繼續開會。進行本日之討論事項。

討 論 事 項

- 一、審查行政院函請審議「證券交易稅條例增訂第二條之二條文草案」案。
- 二、審查本院委員曾銘宗等 17 人擬具「證券交易稅條例第二條條文修正草案」案。
- 三、審查本院委員羅明才等 16 人擬具「證券交易稅條例增訂第二條之二條文草案」案。

主席：今天審查證券交易稅條例相關修正案，先請提案委員說明提案要旨後，再請財政部許部長報告行政院提案並回應委員提案。

首先請提案人曾委員銘宗說明提案旨趣。（不在場）曾委員不在場。

主席（吳委員秉叡代）：請提案人羅委員明才說明提案旨趣。

羅委員明才：主席、各位列席官員、各位同仁。今天我們就調降當沖證交稅來做個討論。環顧台灣過去的證券交易史，在民國 79 年時，台股是全世界耀眼的一顆星，當時台灣股市大概是 1 萬 2,000 點，成交量大概也在 2,000 多億元，這是一個常態。可是現在環境變化，台灣的投資人多可憐！台灣有 800 萬投資人，投資環境卻是如此糟糕、如此不友善。看看昨天的台股收盤，大家都希望台灣的資本市場能長長久久發展，可是外在環境有很多人的思考卻是二二六六（離離落落），我們看到美國道瓊工業指數漲到 2 萬多點，日本股市漲到接近 2 萬點，香港股市漲到 2 萬 5,000 點，唯有台股獨憔悴，在原地踏步，講難聽一點，還在「倒退攄」。在這個時刻，我們不要短視的只看到上個月的成交量增加了，而應看長期，希望能把餅做大、把資本市場好好推動，讓投資人有信心、讓股民歡心、讓國家稅收增加、讓台灣的資本市場可跟國際接軌。台灣存在太多奇怪的稅制，兩稅合一扣抵減半及股利問題造成很多資金卻步不前，股利併入個人綜所稅，最高稅率為 45%，再加上所謂的健保補充保費 2%，就是 47%，還有一些奇奇怪怪的稅制，加起來總共 53% 左右，難怪有曹興誠 1、曹興誠 2，有 N 個曹興誠已經放棄中華民國國籍，跑到新加坡去了，我們需要正視這個問題。

政府每年從資本市場、從股民身上拿到的證交稅，加一加就有 1,000 億元，10 年就有 1 兆多元；20 年來，所有股民貢獻給國家的稅收已經超過 2 兆元以上，如果要講稅負公平，就應該從地下經濟談起。我非常敬佩臺灣證券交易所的施董事長，他在日前呼籲為了讓國人有很好的證

券交易環境、很好的資本市場，主張證交稅在當沖部分應該要降為千分之一，跟本席的提案不謀而合。我們希望今天的推動是一個促化劑，是股市上萬點射出的第一支箭；在射出第一支箭之後，還有 5 月的稅改，我們要射出第二支箭、第三支箭，要還給台灣一個公平的交易制度、還給資本市場一個友善的環境，讓台灣股市上 1 萬 5,000 點、上 2 萬點，所有土農工商的稅收都增加、所有企業都想留在台灣、所有薪資所得都成長，這不是一舉三得嗎？所以要拜託各位委員，對於今天的證券交易稅條例第二條之二條文修正草案，請多多支持本席所提的版本，將當沖的證交稅降到千分之一，以活絡股市，還給人民、還給資本市場一個好生活。

主席：請財政部許部長說明修正要旨。

許部長虞哲：主席、各位委員。今天貴委員會審查行政院函請審議「證券交易稅條例第二條之二修正草案」、大院曾委員銘宗等 17 人擬具「證券交易稅條例第二條修正草案」及羅委員明才等 16 人擬具「證券交易稅條例第二條之二修正草案」，本部承邀列席，深感榮幸。以下謹就修正草案簡要報告及說明，敬請指教。

壹、行政院函請審議「證券交易稅條例第二條之二修正草案」

一、修法背景

考量近年來我國證券市場成交量偏低，影響資本市場籌資功能，當日沖銷交易可提升市場流動性及成交量，帶動其他投資人投入市場之意願，本部爰擬具證券交易稅條例第 2 條之 2 修正草案。

二、修正重點

同一證券商受託買賣之同一帳戶於同一營業日現款買進與現券賣出同種類同數量之上市或上櫃股票，於出賣時，按每次交易成交價格依 1.5‰稅率課徵證券交易稅；施行期間 1 年。

三、預期效益

以臺灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心資料估計，調降現股當沖交易證券交易稅稅率為 1.5‰，估計 1 年證券交易稅稅收約減少新臺幣 37.5 億元。倘降稅後證券市場日平均成交值增加 100 億元，可彌補降稅之稅收損失，並可提升股市動能。

貳、關於大院曾委員銘宗等 17 人擬具「證券交易稅條例第二條修正草案」，對股票當日沖銷交易部分免徵證券交易稅，考量證券交易稅之課徵不論究投資人買賣股票動機，不宜對特定形式之股票交易免稅，避免引發租稅不公之爭議。

參、關於大院羅委員明才等 16 人擬具「證券交易稅條例第二條之二修正草案」，將「股票」及「表明股票權利之證書或憑證」列為調降稅率標的，及規定證券交易稅稅率由現行 3‰修正為 1‰，並實施 3 年等，謹說明如下：

一、經查其他有課徵證券交易稅、印花稅或金融交易稅之國外證券市場，並未對當日沖銷交易實施優惠稅率或免稅，此次提供上市、上櫃股票當日沖銷交易課徵 1.5‰證券交易稅之措施，係為提升股市動能，依據金融監督管理委員會推估，對於提升證券市場成交值已可發揮相當助益，不宜再調降稅率為 1‰，以免擴大稅收損失。

二、依據金融監督管理委員會規定，目前得為當沖交易之有價證券未包括「表明股票權利之

證書或憑證」，建議參酌金融法規，以股票為適用標的。

三、影響股市動能之因素，包括政治、經濟及產業本身等影響，為合理評估降稅是否達成預期政策目標，建議以「1 年」為實施期限。

肆、綜上，建請支持行政院函請審議之修正草案。

以上報告，敬請各位委員指教及支持，謝謝！

主席（羅委員明才）：現在進行詢答，作如下宣告：每位委員發言時間為 8 分鐘，得延長 2 分鐘；上午 10 時截止登記。

請吳委員秉叡發言。

吳委員秉叡：主席、各位列席官員、各位同仁。當沖降稅這個議案提出的時機，我記得是去年下半年，對不對？

主席：請財政部許部長說明。

許部長虞哲：主席、各位委員。對，年底左右。

吳委員秉叡：當初研議這個案子時，股市平均每天的成交量是多少？

主席：請金管會李主任委員說明。

李主任委員瑞倉：主席、各位委員。大概不到 800 億元。

吳委員秉叡：聖誕節前後甚至只剩下四、五百億元，對不對？

李主任委員瑞倉：對。

吳委員秉叡：所以去年 12 月平均的成交值大概是 800 億元。

李主任委員瑞倉：對。

吳委員秉叡：包括 OTC 及集中交易市場這兩個加在一起呢？

李主任委員瑞倉：一個是 775 億元，加起來大概 980 幾億元。

吳委員秉叡：到了今年 2、3 月，每天平均的成交量大概是多少？

李主任委員瑞倉：兩個市場加起來差不多 1,200 億元。

吳委員秉叡：大概增加了二、三百億元，是不是？

李主任委員瑞倉：對。

吳委員秉叡：如果是現在，你覺得會提出當沖降稅這樣的研議嗎？

李主任委員瑞倉：我們認為情況還沒有改變，還是要繼續推這個案子。

吳委員秉叡：如果沒有推這個案子，你們認為成交量有可能還會降回八、九百億元？還是那個時空有那個時空的背景？

李主任委員瑞倉：目前很難預測，但我有幾點看法，第一，股票市場需要中長期資金的挹注，也需要短期資金的挹注，假如當沖降稅可以帶動整個股市的動能，對資金挹注是有幫助的。

吳委員秉叡：請問許部長，你認為實質的稅損會有多少？

許部長虞哲：如果降為千分之一點五，一年的稅損大概有 37.5 億元。

吳委員秉叡：雖然降為 1.5‰，可是成交量會增加。現在當沖每天大概占市值的 10% 嘛！

許部長虞哲：集中市場大概是 10%，櫃買市場大概是 15% 左右。

吳委員秉叡：如果降為 1.5%，你們估計當沖部分的成交量會增加多少？

許部長虞哲：日平均成交值要增加 100 億元才能彌補稅損。

吳委員秉叡：所謂實質稅損，在我的定義是這塊本來平均每天收到的證交稅，跟降稅之後成交量增加，用 1.5% 去算的證交稅相較，差距大概是多少，我的意思是你要評估當沖降稅之後，成交量會增加多少。

許部長虞哲：這部分比較適合由金管會來評估。

吳委員秉叡：請李主委回答一下。

李主任委員瑞倉：剛才講到當沖降稅可以帶動整個股票的動能，如果它影響的只是當沖這一群人，剛剛許部長也講了大概要增加 100 億元，稅就能補回來；假使是一半、一半的話，大概 75 億元就能補回來；假使能帶動更多原來不做當沖的人進來，大概 50 億元就能補回來。

吳委員秉叡：我們來算一下算數，兩個市場的成交量加起來大概是 1,200 億元，當沖部分在集中市場是占 10%，在 OTC 市場是占 15%，現在加起來當沖的成交量大概是 100 多億元，這 100 多億元的證交稅降一半，所以多 75 億元大概就能補回來，問題是如何增加 75 億元，這要如何預估？再者，除了增加當沖交易額之外，會因此而變成長期投資額增加嗎？我覺得長期投資被吸引變成短期當沖的這個可能性反而會高一點。當然，這也不一定啦！但我不認為當沖降稅會使長期投資者增加，我很難得到這樣的推論。

李主任委員瑞倉：因為市場變活絡了，投資人就更願意來投資。

吳委員秉叡：因為整體市場活絡，買股票的人看到今天的成交值比較大，所以就會想去投資股票，你的意思是這樣？

李主任委員瑞倉：我覺得這不一定是巧合，自從政府宣布當沖要降稅後，整個股票市場都是慢慢往上發展。

吳委員秉叡：記得去年 12 月我也在這裡問過成交量，當時大家講說是因為國際環境的條件，尤其歐美是耶誕假期，股市不開市，加上當時有熱錢問題。台灣現在的貨幣是世界級強勢，比美元還要強；美元現在很強，因為利率走高，結果台幣比美元還要強，使得一些熱錢匯進台灣，其中有些會跑到股市，會不會是因此而使得這段期間股市的形象比較活絡？

李主任委員瑞倉：對於這幾天台幣的強勢升值，我們還未做詳細分析，但就 2、3 月的觀察，直接增加到股市投資的是自然人。

吳委員秉叡：自然人增加？

李主任委員瑞倉：是。

吳委員秉叡：那些所謂中實戶的人氣有回流？

李主任委員瑞倉：對。

吳委員秉叡：希望你講的是對的，當有一天台幣相對於美元變得比較弱勢，有一部分熱錢離開台灣時，股市還能維持這樣的成交量，因為我認為有成交量是健康的，也是好的。

此外，許部長說是以一年為期，請問一年到期之後，你要以什麼標準評估是要繼續還是要停掉？

許部長虞哲：基本上，因為稅損是 37.5 億元，假如能夠彌補稅損，甚至證交稅能增加，或許我們會考量再延期。因為這是新的制度，而且全世界……

吳委員秉叡：你這樣講就是完全以稅的角度來看，但當沖降稅不是從稅收的角度……

許部長虞哲：因為整個量能增加時，稅就相對增加，而且對券商而言，手續費也會增加，整個是好的。

吳委員秉叡：行政院版本是以一年為期，對不對？

許部長虞哲：我們先觀察一年。

吳委員秉叡：一年到了之後，你要用什麼標準來決定是繼續實施還是就停止？因為一年後有兩個可能，一個是繼續實施，一個是停掉，你的判斷標準是什麼？

許部長虞哲：以財政部的立場來看，當初訂為一年，金管會是希望讓量增加，但是到時候如果量沒有增加那麼多，稅也損失了，我們當然就不再延長，表示當沖降稅是無效的。

吳委員秉叡：以我的推測，降稅之後要再調回來，這沒有那麼容易。一年到期了，如果量出不來，是因為還好有這樣的降稅，否則量會更少，到時候要是恢復為千分之三，又是天大的事，所以部長你不要那麼樂觀。當然，行政院版本認為要試行一年，大概有它的根據及理由，但將來會是易放難收，我的看法是這樣。

許部長虞哲：因為法律的關係，如果沒有再延長就沒有了。

吳委員秉叡：我知道，但是另外一個問題是，現在把千分之三的當沖降為千分之一點五，一年到期之後，你說不實施了，我覺得那很困難。

許部長虞哲：任何的租稅優惠一定有施行期限，不可能長期實施下去。

吳委員秉叡：我現在不是跟你討論理論，我現在跟你討論的是將來一年到期之後的判斷問題，我認為這項政策實施下去了，一年之後就要停掉的可能性非常低。沒關係，這是將來的事情，一年後再看看我的判斷是否正確，也有可能是我判斷失誤。所以這個政策的實施既然是試行，我個人認為就讓你們試看看，就降一半嘛！從千分之三降到千分之一點五，實施的期限為一年。但是我要告訴你，在即將滿一年時的檢討，如果有成效或是如果再恢復，到時候又會影響到當沖的困擾，我個人是建議一年之後，原則上儘可能讓它繼續，否則一年到期之後，又再把它停掉，那又是一個大變動了。

許部長虞哲：對，現在當沖在集中市場是 10%，在櫃買市場是 15%，當然也要看它增加到多少，假如很多人都是當沖，當然制度就有維持的必要，假如當沖的人還是維持 10%或 15%，沒有變，那表示降稅沒有效。

吳委員秉叡：所以你現在就是跟那些當沖的人說要趕快做，如果他們做得讓你不滿意，成績沒有出來，一年之後給予的獎勵有可能會取消，邏輯聽起來會是這樣。沒關係，試辦看看，但是我一直都認為這是治標不治本，還是要在 5 月稅改時，從稅制方面著手，好好考慮我以前的建議，分離課稅才可能是問題的根源，提供給你們參考。

許部長虞哲：我們 5 月稅改時會好好考量。

吳委員秉叡：好，謝謝部長。

主席：請黃委員國昌發言。

黃委員國昌：主席、各位列席官員、各位同仁。首先我要在這邊跟部長公開講一件事，之前我請財政部國有財產署就有關於翡翠灣的事情，本來由私人侵占的海灘順利收回來之後，本來我們在 1 月看到的是這麼髒亂的狀況，但是今年 3 月，其實是在前幾天我再到選區去看時，它已經整理得非常乾淨。我向來的立場就是當我們行政部門的同仁勇於任事，把該做的事情做好時，其實我們立法部門是要給予支持跟讚揚的。

主席：請財政部許部長說明。

許部長虞哲：主席、各位委員。也謝謝委員對這個議題持續關心。

黃委員國昌：我也要特別感謝國有財產署的同仁在這件事情所表現出勇於任事的態度。

其次，今天大家都關心有關於當沖降稅的問題，我相信相關的法令要求要做稅式支出的評估，部長應該知道這件事情。

許部長虞哲：是，我曉得。

黃委員國昌：這個評估現在在哪裡？

主席：請金管會李主任委員說明。

李主任委員瑞倉：主席、各位委員。我們有評估，假使比較樂觀的話……

黃委員國昌：我現在的問題是稅式支出評估在哪裡？因為這件事情，其實我已經問了好幾個禮拜了。

李主任委員瑞倉：我們有提供給財政部。

黃委員國昌：那麼財政部的資料呢？今天的會議資料裡面沒有。當然你們私下是有給我，但是我覺得我們財政委員會在處理有關稅的問題時，都必須用很嚴肅的態度來面對，但是在今天的書面報告中，我沒有看到稅式的支出評估。我有拿到的資料，首先是 3 月 10 日，我質詢金管會，金管會回答我大概增加 260 億元左右，後來的書面資料是 265 億元，集中市場增加 160 億元，當沖是 60 億元，非當沖是 100 億元。在今天開始審查之前，賦稅署的同仁來找我，我再次詢問他們評估報告在哪裡、是不是可以給我一份資料，結果交出來的東西跟前金管會提供，一張 A4 紙不到，大概就幾行字，只有結論式的聲稱，到底是如何評估出來的？我完全沒有看到中間評估的過程，不過在結論上轉趨保守，本來是 260 億元，現在大概打了 6 折，增加 159 億元。這是部長所謂的稅式支出評估嗎？

許部長虞哲：3 月 1 日時，我們因為有一些問題，我們麻煩金管會做補充。

黃委員國昌：但是我老實跟部長講，法律要求你們要提出稅式支出評估，我到目前為止都沒有看到認真的東西，還是這就是你們的稅式支出評估？不論從是財政部或是金管會拿到的，這就是我們應該期待的稅式評估？如果稅式支出評估可以長成這個樣子，可以只有結論式的聲稱，然後沒有任何整體判斷的基準，到底怎麼出來的？那麼我們在立法時要求這樣的稅式支出評估到底有何意義？

許部長虞哲：針對這個部分，我想金管會當然有詳細的評估，但是賦稅署認為有些意見還需要再澄清，所以他們再補充。

黃委員國昌：部長有沒有看到我上面所寫的內容？這就是部長所謂的詳細評估嗎？

許部長虞哲：沒有，159 億元也是金管會所補充的，而 265 億元事實上又是更詳細的書面報告……

黃委員國昌：部長的意思是這就是你們提出來的稅式支出評估報告就對了？如果你們所提出的稅式支出評估，內容品質是長這個樣子……

許部長虞哲：不是只有 1 頁而已，而是有好多頁。

黃委員國昌：那麼為什麼我到今天都沒拿到？我已經請你們提供好久了，結果我今天沒有拿到，部長才跟我講你們有很完整的評估，東西到底在哪裡？我們今天就要審了！東西到底在哪裡？今天可不可以交出來？還是這一張就是你們的稅式支出評估？

主席，不好意思，時間可不可以先暫停，他們根本沒有回答問題啊！

主席：請回答。

黃委員國昌：如果我今天才跟你講這件事情，你可能會覺得被突襲了，但是這個問題，我問很久了！你們來我的辦公室時，我也請你們把東西提供給我，你們跟我說好，結果昨天下午就給我這一張紙。部長剛才說有一份很完整的評估，請問現在那份評估報告在哪裡？

許部長虞哲：那是 265 億元的部分。

黃委員國昌：現在那份評估報告在哪裡？

許部長虞哲：我們當初也請金管會補充意見，我們在 2 月 23 正式公文，3 月 31 日請他們再補充。

黃委員國昌：可是剛才部長不是說有一份很完整的評估報告，請問報告在哪裡？

許部長虞哲：是有，但是我們認為有點疑義，所以請金管會再補充一些意見。

黃委員國昌：沒有關係，但是我們今天要審查了，那麼那份完整的報告現在到底在哪裡？

主席，這樣不行啦！我問他們報告在哪裡，都沒有人要理我啊！

主席：我幫你增加時間。

許部長虞哲：是不是請金管會說明？因為這個稅式評估報告是他們……

黃委員國昌：可以啊！請金管會說明。

李主任委員瑞倉：我們確實有做詳細的評估，第一次的評估有詳細評估的報告，我想可以提供給黃委員參考。

黃委員國昌：何時可以提供？

李主任委員瑞倉：會後就可以提供。

黃委員國昌：可是你們行政部門不能這樣做事啊！之前我在 3 月 10 日質詢時，你跟我說會後會提供，結果你們提供給我一張紙，我到今天才知道你們有一份完整的評估報告，那 3 月 10 日之後，你們為什麼不交出來？

李主任委員瑞倉：因為那時候是先送給財政部參考，但是財政部會不會同意我們的評估，我們還不知道，所以不方便往外送。

黃委員國昌：所以你們等一下會拿出一份財政部同意的報告嗎？今天就要審查了！你們覺得立法委員在監督你們的時候，就是完全按照今天會議要審查的，你們所拿出這一張紙，我們就會買單嗎？等一下請你們儘快交出來！

對於當沖降稅這件事情，我之前已經講過好幾次了，我要提醒部長跟主委，我們每一次要救股市的量能都是提出降稅來當作號召，2015 年年底說要廢證所稅，有人說成交值上看 1,800 億元，金管會當時的主委是說「明年可以攀升到 1,300 億元」，這個情形有發生還是沒有發生，歷史可以檢驗。如同今天我們在這裡審查當沖降稅，你們所評估的效益有發生還是沒發生，接下來的時間統統都可以印證。我再次重申我的立場，就當沖交易減半課稅這件事情，大家有提出很多質疑，我相信部長跟主委都知道這些質疑，雖然就當沖交易降稅減半這件事情能夠刺激成交量，而成交量可以刺激多少，事實上到目前為止，我都還沒有一個肯定的答案，因為我真的不知道你們那個東西是怎麼估算出來的。但是在另一個方向上，我在上次質詢時已經說得很清楚了，就是如何鼓勵一般的投資大眾能夠長期、小額的繼續的投資，因為事實上我們股票市場的收益跟其他世界國家比起來，收益算是不錯的，應該是一個不錯的投資標的。

所以我一直主張如何讓股利併利息所得 27 萬元免稅，這才是讓我們的股票市場更健全，財政部或金管會應該要積極努力推動的方向，而不是透過這種短期的刺激，好像打嗎啡一樣，希望能把量能刺激出來，鼓勵大家短線進出。上次你們有提到週轉率的問題，但是我看了過去這兩年的 data，台灣的週轉率平均都有 60 以上，70、80 甚至到 100，這跟世界上各個主要國家的週轉率比起來，事實上並不遜色。我的意思是就有關於如何鼓勵大家在租稅中立的原則下，不是去做超額儲蓄，而是把錢投入股票市場，做長期小額投資這件事，我覺得這個才是財政部跟金管會真的要努力推動的政策方向。

最後的時間，我只問一件事情。上次我質詢時，請兆豐把他們的內部調查報告交出來，這個內部調查報告，請問部長或主委有看過嗎？

李主任委員瑞倉：內部的報告，他們有簽公文給我看。

黃委員國昌：所以主委有看過，主委是否贊成報告的內容跟結論？

李主任委員瑞倉：我沒有看到內部調查報告，他們只是用一張大概 A4 的紙跟我講狀況，因為美國的監理單位要求他們不可以洩密。

黃委員國昌：沒有啦！這沒有牽涉到洩密的範圍跟內容。部長有沒有看過這個報告？

許部長虞哲：沒有。

黃委員國昌：請問國庫署署長有沒有看過？

主席：請財政部國庫署阮署長說明。

阮署長清華：主席、各位委員。我看過。

黃委員國昌：報告的內容跟結論，你是否贊成？

阮署長清華：基本上是跟行政院報告的結論是一致的。

黃委員國昌：所以今天兆豐這個報告的結果是行政院背書的嗎？你說跟行政院的結果一致，那我就問你，現在兆豐提出內部調查報告，我現在只問一件事情，你說你看過跟行政院的報告結論是一致的，那麼對於這個結論，你們是否贊成？是否支持？

阮署長清華：其實這個報告只是就事實的敘述……

黃委員國昌：沒有啊！它不僅僅是就事實的敘述而已。

阮署長清華：再加上調查的最後結論，基本上它的結論是沒有超過行政院……

黃委員國昌：我唸給你聽！具體的講，看了這份報告之後，我只有「失望透頂」四個字可以形容，我再說一次，失望透頂！當初我在這裡質詢，質詢好幾次，我就不斷的質疑你們，你們為什麼要做自我阡割式的鋸箭式調查？結果結論是什麼？結論是：本次紐約分行遭美國金融監理機關鉅額裁罰是因為本行制度設計僵固不良，沒有辦法符合日新月異的美國法令。最後的結論是：除了向前董事長跟前總經理求償以外，本案經調查後，沒有新增應該問責的名單。這就是你們調查的結論！當初我已經提醒過你們，這跟美國日新月異的法令有何關係？這一次裁罰就是因為跟巴拿馬分行那邊之間的問題，2014 年就已經被罰過了。我之前也跟你們講過 2012 年在巴拿馬分行違法的情事，所舉出來的缺失跟你們在紐約的事情一模一樣，只是美國比較晚發現，這跟美國日新月異的法令有什麼關係？如果當初在巴拿馬分行出事時，能夠積極任事，好好的處理，那麼會出現後來美國裁罰的結果嗎？結果你們報告的結論竟然是美國法令日新月異，兆豐跟不上？這根本是謊言，根本是粉飾太平的謊言啊！你們為什麼沒有在巴拿馬分行出事時就開始做調查報告？這樣的調查報告，主委看過，國庫署署長也看過，內容跟行政院的報告一致，我要很嚴肅的問一個問題，這個報告的內容，主委接不接受？部長接不接受？請直接說明。

李主任委員瑞倉：有關報告的內容，美國所指責的是它的內部作業程序、作業規定不符合美國的要求，確實是這樣。

黃委員國昌：所以你接受嘛！部長接不接受？

許部長虞哲：那個案子的正本給金管會，副本給財政部。這個案子，國庫署署長看了，我沒有看到。

黃委員國昌：所以署長沒有跟你報告，你還沒有看到內容？

許部長虞哲：對。

黃委員國昌：沒關係，請部長回去仔細看內容，下一次碰到部長時，一樣的問題，我會再問一次，針對這個結論，部長是否支持？因為如果按照這個報告的結論，這件事情到此為止，57 億元全民買單。無論是金管會或是財政部，如果你們的立場跟結論是如此，那麼就看人民是否有辦法接受。

主席：請賴委員士葆發言。

賴委員士葆：主席、各位列席官員、各位同仁。今天最主要談的題目就是要審查當沖降稅，稅要降一半，外界有一些不同的聲音，我們看到相關的長官面對這個議題時遮遮掩掩，原來是上個會期就該通過了，現在不知道怎麼搞的，弄得是在野黨的委員當召委時才排。外界不斷有一個聲音是「當沖降稅等於鼓勵賭博」，是這樣嗎？哪位長官跟我們說明？請李主委先說明。

主席：請金管會李主任委員說明。

李主任委員瑞倉：主席、各位委員。我不同意這樣的說法。

賴委員士葆：請你解釋一下。

李主任委員瑞倉：因為股票市場需要中長期資金，也需要短期的資金，另外從過去股市的發展來觀察，目前股市動能雖然有一點恢復，但是比起 103 年和 104 年還是低，比起 98 年以前討論要恢

復課徵證交稅時還更低。

另外，從過去股市發展來觀察，目前股市動能雖然有點恢復，但是與 103 年、104 年相較還是來得低，比起 98 年前談論恢復課徵證交稅時更低，在目前的狀況之下，應該繼續推動當沖降稅措施。此外，這也是政府政策延續性及信譽的問題，行政院既然已經公開宣稱要推動當沖降稅政策，而且修正法案也送到立法院……

賴委員士葆：請施董事長表示一下意見，以專家的角度來看。

主席：請臺灣證券交易所股份有限公司施董事長說明。

施董事長俊吉：主席、各位委員。當沖降稅不是鼓勵賭博，因為證券市場中有投資、投機，也有套利，有些是比較長期，有些則是短期，這些在整個財務理論當中必須有均衡配置，如此才能使得價格發現機制能夠發揮作用，有利於真正資本市場對於價格能夠左右經濟發展的動能才能發揮。此外，當沖基本上能夠提供流動量，對於整個市場的活躍有所幫助，而交易稅基本上一定會影響交易量，當交易量不夠，交易稅就要適度調降，當交易量過熱時，交易稅就要適度提升，從去年的觀點來看，交易量太少，所以適當的調降不是鼓勵賭博，謝謝。

賴委員士葆：許部長要不要回應這件事？

主席：請財政部許部長說明。

許部長虞哲：主席、各位委員。我贊同金管會主委的意見。

賴委員士葆：基本上財政部長都不太願意降稅，你是以什麼心情來做這件事？是沒辦法長官說要、行政院要啊？或你是 more than happy 來做這件事？又或者是覺得這個時候該幫忙刺激一下，對交易稅說不定也有幫助？

許部長虞哲：這個案子是由金管會先提議，我們商量以後，才提……

賴委員士葆：你的態度是什麼？

許部長虞哲：我們當然希望……

賴委員士葆：你們是配合？你們沒意見嗎？你們沒有覺得實在不應該降，因為沒辦法，只好降？或者是以現在來看，股市動能不夠，所以你是 more than happy 來做這件事？

許部長虞哲：這些因素都有，因為……

賴委員士葆：什麼因素都有？聽不懂！

許部長虞哲：因為其他有證券交易稅、金融交易稅及印花稅的國家都有實施當沖，當沖量都滿大的、比我們大，但是他們絕對沒有降證交稅、金融交易稅及印花稅。

賴委員士葆：但是當沖稅有沒有降？

許部長虞哲：沒有降，他們是以其他金融措施來鼓勵。

賴委員士葆：所以你是無可奈何才配合？

許部長虞哲：不是。因為金管會提出，我們就試看看，所以行政院草案訂出為期 1 年。既然金管會以金融主管機關的立場來看，當沖降稅確實能對成交量的量能有幫助，那我們就試看看，假如真的有效，我們可以……

賴委員士葆：聽你的口氣好像是勉強配合，差不多是這樣，不能說是 more than happy！

許部長虞哲：租稅要考慮多方面，該配合的政策我們當然要配合。

賴委員士葆：主委，如果當沖降稅對量有幫助，為什麼試辦一年？時間應該拉長一點，或者乾脆不要 1.5%就降為 1%，既然試辦時間那麼短，不然乾脆降低一點！

李主任委員瑞倉：所謂試辦一年就是以一年為觀察期，以一年的成交量或股市運作情形可以有足夠資訊來決定。

賴委員士葆：大家都了解，投資與投機本來就是一線之隔，如果只能投資不能投機，那就把錢放定存好了，並規定不要股市，反正買股票等著配股、配息不就好了，不要交易了，對不對？從某種程度而言，我支持金管會的看法，讓市場活躍，先不要講股價，尊重市場，但是量的部分，如果主管單位綜合評估有效當然要支持。但是外界有質疑的聲音，你們必須出來辯護，像今天兩位長官講這麼清楚，很少聽到這樣的聲音，你們好像做錯事，怕怕的！

許部長虞哲：沒有。我們會提出具體行動，我們擬具草案由行政院送立法院，具體行動就是這樣，我們願意當沖降稅一年。

賴委員士葆：部長不必說得這麼大聲，如果這樣的題目是行政院的政策，為什麼執政黨的召委不排，而是由在野黨的召委排？問你這個問題就好了，答案很簡單，是你們沒有認真推動，如果你們有認真推動，召委怎麼不排？這個題目是在野黨的召委排，這是打你們的臉，所以你們不敢對提出的政策辯護、講話，外面聲音不一樣就退縮，這是在野黨的召委排案，不是執政黨，我是要跟你說這個重點。假如你們剛剛講的，我統統買單，結果你們沒有行動！結果是沒有下依據，這是令人難過之處，現在的官員沒有肩膀，不敢為了政策去衝！

李主任委員瑞倉：有啦！第一，召委之間如何分工，我們不予置評。

賴委員士葆：法案安排沒有分工！你們就是拜託執政黨的委員去排，對不對？

李主任委員瑞倉：兩個部會一直拜會各位委員。

賴委員士葆：你要找執政黨的召委排，由在野黨召委排，很奇怪！好奇怪的一個光景，真的很奇怪！

李主任委員瑞倉：執政黨召委正好受傷了。

賴委員士葆：不需要「掰」人家這個地方！接著來看，近五年，境內基金增加將近 3,000 億元，成長 16%，台股基金卻大減 36%，金融海嘯時還有 2,300 多億元，現在才 1,700 億元，昨天蔡英文總統參加台美美僑商會還說現在投資台灣是好時機趕快來投資，投資在哪裡？台股基金跑光光，只剩 1,800 億元，金融海嘯最低迷的時候還有 2,300 億元，對此請施董事長表示意見。

施董事長俊吉：台股基金基本上是一種主動式的投資，晚近以來，全世界興起的 ETF 是一種被動式的投資，我認為台股基金有很多部分被 ETF 所取代。被動式的投資不需要很高的知識，而且它的成本比較低，因此我們認為這是一個健康且符合全世界發展的潮流，我們有注意這部分的消長，也請委員特別關注 ETF 的成長是很大的，它當然取代一些台股……

賴委員士葆：請主委補充說明為什麼大家一直不看好台股基金，不投資了，去買 ETF 就好了？

李主任委員瑞倉：假使從正面看，我覺得最少有兩個原因，一方面投資者獲利了結，池子的水就會失去了。

賴委員士葆：獲利了結與台股基金有什麼關係，還是放基金裡面啊？

李主任委員瑞倉：他獲利就贖回。

賴委員士葆：他就跑掉了？

李主任委員瑞倉：另外，因為台股殖利率高，大家就抱著台股，等著分股息，所以動能就受到影響了。

賴委員士葆：你應該說本人更鼓勵當沖，大家拿出來增加流動，對不對？台股雖然有點震盪，不過特別是外界的一些專家提醒，台幣現在大幅升值，很快就要提列匯損。昨天報導指出工具機業都是出口，等於做白工，因為賺了錢被匯損弄掉、沒了，台幣匯率升 5%，現在電子業的獲利毛三到四，獲利不到 5%，都死光光了！美國預期升息，這些很快又跑回美國，你的看法如何？

李主任委員瑞倉：不會啦！企業自己會採取多元措施來避險。

賴委員士葆：施董事長的想法如何？

施董事長俊吉：有關匯率問題，我們對彭總裁有信心，他在匯率問題上一定會考慮整體經濟的進出口以及資產價格升降的一些問題。我們認為台股無論如何都要將自己的殖利率打扮得很漂亮來吸引外資，而不是用匯損或利率上的利益來吸引，也就是能夠將台股的資本市場做好，像現在我們討論的當沖降稅就是整個制度的一種改良及優化，我認為這些作法是我們在此所能努力的方向。

賴委員士葆：本質好一定有人來，搭配其他技術面就有幫助，本質不好沒有用，以現在而言，連台積電都快要跑掉了，這時候你又要別人來投資，沒有人會來投資，因為水、電可能都有問題。

最後特別提醒許部長，前瞻計畫全部都改成舉債，一年 1,000 多億元，我國的舉債空間幾乎已經快沒了，未來碰到災害不知道該怎麼辦？這個部分不可不慎！前瞻計畫又是抄前朝國民黨的，一點都不前瞻，「前瞻」兩字要改一下，改成延續計畫還差不多。針對舉債這一點，部長任內如果將未來可以舉債 1 兆多元的空間統統取代光了，你就是一位很糟糕的部長！

許部長虞哲：不會，財政紀律還是很重要！

賴委員士葆：我不願意說你是敗家部長，但是差不多接近了！

許部長虞哲：沒有，財政紀律很重要，謝謝。

主席：請盧委員秀燕發言。

盧委員秀燕：主席、各位列席官員、各位同仁。因為執政黨的委員對於當沖降稅一事的質疑非常多，所以在前幾次的財委會我也提到到底今天這個法案能不能過關，外界都在看執政黨的態度到底是如何。不過沒關係，最重要的是待會兒就很清楚了！從會不會過，大概就可以看出來。我有聽到一則消息，財金兩部當初對於當沖降稅及時機點有不同看法，不過聽說這個案子行政院有提出版本，也聽說這是由林全院長親自拍版定案，因為他過去當過財政部長，對於財金非常熟悉，所以我想求證當沖降稅法案是不是不是林院長拍版定案的？

主席：請財政部許部長說明。

許部長虞哲：主席、各位委員。任何法案最後都要行政院院會通過才送到立法院，所以最後一定是行政院長贊同的。

盧委員秀燕：所以林院長有交代你這個案子，是嗎？

許部長虞哲：不是，起先是金管會主委來找我談這個案子。

盧委員秀燕：然後呢？我聽說他找你好像沒什麼效果。

主席：請金管會李主任委員說明。

李主任委員瑞倉：主席、各位委員。我們第一次見面就談妥了。

許部長虞哲：當時我們也拜會所有財委會委員，當初就有兩個方案，一個是千分之二，另一個是千分之一點五，來徵詢財委會委員的意見，那時候由我們兩個一起……

盧委員秀燕：我之所以問這個問題的原因在於，第一，我聽說執政黨委員對這個案子有意見，財政部本身也很保守，所以由林全院長拍版定案。第二，如果是林全院長拍版定案，這個案子就會比較順利，否則光兩位部長可能擋不住執政黨委員的意見。

其次我要請教的是，我還聽說另外一則消息，因為股市上萬點是這幾天很重要的一個議題，可是好事多磨、一直盤旋中，我也聽說為了表現執政績效及表示國內財經方面有所進展，如果股市上萬點，金管會、財政部、證交所、櫃買中心都會有慶祝活動，請問李主委，是這樣嗎？

李主任委員瑞倉：沒有這回事！

盧委員秀燕：你們不準備慶祝，即使上萬點都以平常心帶過？

李主任委員瑞倉：金管會不會將股市點數當做施政目標，金管會的主要職責是希望維持股市正常運作。

盧委員秀燕：謝謝。施董事長的想法呢？

主席：請臺灣證券交易所股份有限公司施董事長說明。

施董事長俊吉：主席、各位委員。林全院長昨天有說，股市上萬點，官員不應該感到高興，做為證交所董事長，因為我也是個官員，所以在此備詢。我不會覺得因此完成了經濟目標，因為還有許多其他事情要做，但是我心裡知道股市上萬點是萬民期待，我很期待有那麼一天，股市能夠上萬點。

盧委員秀燕：陳董事長的想法呢？

主席：請財團法人中華民國證券櫃買中心陳董事長說明。

陳董事長永誠：主席、各位委員。櫃買中心沒有因為股市上萬點而準備任何慶祝計畫。

盧委員秀燕：所以大家都準備靜悄悄的度過，這倒是滿有趣的，沒關係，我只是求證一下這則訊息。

接下來，我要請教許部長，8 小時前我看到一則即時新聞，有一點突出，報導指出兆豐銀行要加薪，最高加 15%，支出大概是 5 億元左右。我必須先聲明，我相當支持加薪，因為對於任何可以幫勞工加薪的事，我都贊成，不過過去銀行金融，尤其是八大行庫的加薪措施都有一致性，時機點大概落在下半年。剛過完年，兆豐忽然自己單獨一家宣布要提列 5 億元左右來加薪，幅度大概是 15%。八大行庫是國營事業，任何加薪案都要陳報部長。請教部長，兆豐這時候忽然加薪有何政策目的或特殊考量？

許部長虞哲：事實上，我不曉得這則消息。

盧委員秀燕：所以你不知道他們要加薪喔？他們沒有報給你們嗎？

許部長虞哲：那是公司治理範圍，因為它是公股金融事業，算是一家民營事業，只是公股占多數而已，事實上，公司治理本來經過董事會……

盧委員秀燕：這倒有趣了！我在財委會很久，每年我都在追八大行庫年底的加薪狀況，我記得去年底記者向我要資料時，因此我找你們要資料，很多銀行跟我說加薪的資料還沒有報部，包括年終獎金及加薪都要報部才可以對外宣布，大家都記憶猶新。八大行庫的董事長、總經理都是官派，政府持有的股份都牢牢掌控，照理說，加薪或發年終獎金都要報部，你今天忽然告訴我你不知道兆豐加薪，你跟我一樣看即時新聞才知道，難道現在張董事長的權責比部長大？

許部長虞哲：不是，公股金融算是民營事業，所以經過薪酬委員會董事會通過就可以加薪，至於年終獎金有報部，只是讓我曉得而已。基本上，因為它不像那 3 家公營事業，所以不太一樣。

盧委員秀燕：首先，你跟我一樣看即時新聞才知道的，是不是？

許部長虞哲：對。

盧委員秀燕：你承認你看即時新聞才知道。其次，因為董事長及總經理都是官派，這時候忽然加薪有何政策考量？你曉不曉得或有沒有掌握呢？

許部長虞哲：這部分我不曉得，因為這是公司治理範圍，這方面我們可以去了解、沒有問題。誠如委員所說加薪畢竟是好事，公司有盈餘能夠加薪也是好事。

盧委員秀燕：我覺得滿有趣的，你對國營事業掌握的程度其實跟我差不多。接下來，本席在之前質詢的時候有問到一個問題，我在之前就有觀察到而且也有消息，就是我們擔心被美國說我們是匯率操縱國，在 4 月又要公布下一波名單，大家可以去看看本席質詢的內容，我有問那個時候台幣不斷的在漲是不是因為我們有允諾美國我們會達到一定的幅度而希望能夠把我們從名單上除去。謝金河在參加我們台中磐石會的典禮時有特別提到，台幣漲不停是因為總統有指示我們要對美國有點交代，謝金河的消息是來自於一位很重要的廠商，這位廠商有跟總統接觸，所以總統請他們稍安勿躁。這跟本席之前所得到的消息很雷同，如果光是我一個人得到這種消息，可能並不是很正確，可是連謝金河都在昨天特別提到這一點，因此本席想請教部長跟主委，如果我們必須要屈服於美國而讓台幣不斷的上漲，在這段時間股市的獲利光是匯損等等就不得了，這會反映在股市和投資人的獲利上面，對股市也會有打擊，也可能造成股市投資人不太想進場，股市就沒有辦法上萬點。李主委，你覺得現在台幣漲個不停是因為我們對美方有所承諾嗎？會因此影響我們的股市上萬點，也會影響到我們股市今年的表現嗎？

李主任委員瑞倉：據我研判這不可能是真的，因為市場上口耳相傳的消息到最後證明假的成分居多。

盧委員秀燕：本席要問的是，你覺得現在台幣不斷的漲對於我們股市今年的表現是不是會有影響，包括上萬點這件事情？

李主任委員瑞倉：任何的投資都必須預估各種風險，匯率的變動當然也是在預估的範圍之內，我想這一次台幣之所以會升值，最主要還是因為我們整個經濟景氣回升而帶動經濟發展，大家看好以後台幣就升值了，相對於其他國家升值比較高一點。

盧委員秀燕：你是說相對於其他國家升值比較多了一點？

李主任委員瑞倉：對。

盧委員秀燕：所以你要去看彭總裁嗎？

李主任委員瑞倉：剛才我們董事長已經有講過了，我們相信彭總裁的決策。

盧委員秀燕：你們尊敬他，所以雖然你覺得高了一點，但是你不會去拜訪他？那你要不要去謝謝他，因為他最近為了要把進來的外資趕進股市也很用心？

李主任委員瑞倉：這是他們的職掌。

盧委員秀燕：你覺得現在台幣漲得多了一點點，可能對於廠商並不利，但是另外一方面，彭總裁最近對於怎麼樣把外資趕進股市費盡心思，你要不要去謝謝他？

李主任委員瑞倉：我當然很敬佩他的各種作為。

盧委員秀燕：但是你還是「謝謝，再聯絡」這樣嗎？

李主任委員瑞倉：不會，我在碰到他的時候會向他致意。

盧委員秀燕：主委，你認為現在台幣升得稍微多了一點點，那對我們台灣金融市場的表現會有什麼影響嗎？

李主任委員瑞倉：我想這有利也有弊。

盧委員秀燕：利是什麼？弊又是什麼？

李主任委員瑞倉：利是大家看好台灣的經濟前途，願意來投資；弊就是風險高一點，會有一點匯損，但是既然廠商是在做生意，自己就要多方面的去採取各種避險措施。

盧委員秀燕：最後，這個匯損金額會不會大到讓廠商撐不下去，甚至可能導致他們發生財務危機？財政部有沒有要在這方面適度的去提供協助或支撐？

許部長虞哲：我想台幣升值已經有一段時間，事實上，昨天就已經不再升值了。貨幣市場是由中央銀行所主管，如果真的有匯損，本來在營利事業可以當成費用來列支，這是沒有問題的。

盧委員秀燕：是，所以你們暫時還是先觀望，還不會伸出援手，目前有沒有廠商向你們求救？

許部長虞哲：到目前為止，我們並沒有接到任何廠商有這方面的問題。

盧委員秀燕：好，如果大家有問題，也歡迎來找我，謝謝。

許部長虞哲：謝謝。

主席：請余委員宛如發言。

余委員宛如：主席、各位列席官員、各位同仁。我們今天要討論當沖降稅，從去年底一直討論到現在，但是我們看到時空已經不同了，1 月台股的月均量大概是 700 億元，2 月大概是 1,046 億元，3 月到昨天大概是 892 億元，台股的成交量從最低 323 億元一直到最高 1,479 億元，由於時空已經不同了，部長覺得當沖降稅還有迫切性嗎？

主席：請財政部許部長說明。

許部長虞哲：主席、各位委員。行政院把這個案子送到立法院來，事實上成交量是有增加一些，不過從財政部主管稅務的立場來看，目前因為證交稅要到 977 億元，因此集中市場和櫃買市場合起來一天的成交量要到 1,307 億元，可是 1 月到 3 月才只有 1,100 多億元而已。

余委員宛如：聽起來感覺好像沒有那麼的急迫，可是又想要提出一套說法，所以跟我們說這是增加成交量的一種工具。

許部長虞哲：這只是工具之一。

余委員宛如：部長，經過你們的調研，目前全球當沖稅最低的是哪個國家，大概是百分之幾？

許部長虞哲：委員是說當沖的量嗎？

余委員宛如：就是交易稅。

許部長虞哲：跟委員報告，目前全世界有課證券交易稅、印花稅、金融交易稅的國家實施當沖並沒有降稅。

余委員宛如：本席不是要問降不降稅，我是想知道目前最低的稅率是百分之幾。

許部長虞哲：也有千分之一，譬如說新加坡是千分之二，香港是買跟賣各千分之一。

余委員宛如：那加起來就是千分之二。

許部長虞哲：對。

余委員宛如：所以大概都是千分之二對不對？

許部長虞哲：韓國比我們高一點，有千分之五、千分之三。

余委員宛如：我們現在是要從千分之三降到千分之一點五嗎？

許部長虞哲：是。

余委員宛如：本席要問你們的參考值是什麼，現在最低大概就是千分之二，因為有來回，而且這些國家有沒有證所稅呢？像我們台灣就沒有證所稅啊！

許部長虞哲：對。

余委員宛如：所以這個千分之一點五的門檻到底是怎麼定出來的？本席不知道你們的根據在哪裡。

許部長虞哲：因為來回加起來等於千分之三，所以我們希望能夠降到千分之一點五。

余委員宛如：本席之所以提出這個問題，就是因為過去我們一直在倡議台股是二低一高，就是低本益比、低股價淨值比、高殖利率這些優點，換句話說，我們今天推這個當沖降稅，要減稅一半，其實這件事情是有點在打自己的臉。我們都知道，資本市場的問題在於稅制的問題，現在財政部在 5 月馬上要進行稅制的改革，對不對？

許部長虞哲：對。

余委員宛如：我們的稅制對於股市不利的地方主要是內外資不同稅、散戶跟大戶不同稅，所以 5 月進行稅改時會對這兩個部分提出檢討嗎？

許部長虞哲：對。

余委員宛如：對兩個部分都會檢討嗎？

許部長虞哲：是針對股利那個部分。

余委員宛如：股利現在是要分離還是合併呢？

許部長虞哲：大概都會來考量。

余委員宛如：都還沒有定案嗎？

許部長虞哲：還沒有定案。

余委員宛如：所以真正要健全股市其實是要從整體稅制來改革，部長覺得是這樣嗎？

許部長虞哲：那個部分當然是很重要，但是因為目前我們集中市場當沖的量才 10%，櫃買市場那個部分是 15%，跟世界其他國家相比是有點偏低。

余委員宛如：如果今天降稅降到千分之一點五或千分之一，平均每日的當沖量可以提高多少？

許部長虞哲：如果降為千分之一點五，那我們當然希望平均成交量可以增加至 100 億元，這樣就可以彌補稅損。

余委員宛如：增加 100 億元是提高百分之幾呢？有達到你們的目標嗎？就是跟其他國家相比的話，本席想知道成交比率會增加多少？當沖是占當天多少比率？

許部長虞哲：金管會預估能夠從 10% 增加到 15%，櫃買中心的部分是從 15% 增加到 22.5%，我們是這樣希望，不過還需要一段驗證的時間，就是以一年為限。

余委員宛如：另外，關於租稅大赦的部分，本席從去年底就開始問部長了，我們知道現在中國有肥咖條款，對台商愈來愈不友善，台商的資金要找地方投資，我也問過部長我們是不是可以有租稅特赦，就是考慮讓這些資金回來。現在印尼就是一個很好的示範，印尼的租稅大赦讓海外 74.5 萬名的納稅人申報超過 3,300 億美元的資產，累計收到 86 億美元，約新台幣 2,600 億元，只有短短幾個月就收到 2,600 億元。本席覺得很奇怪，我們為了要籌措長照的財源，花了很多時間討論菸稅、遺贈稅，結果也不過才只有將近 300 億元，可是印尼做個租稅特赦就有 2,600 億元，部長，你會考慮做租稅特赦嗎？

許部長虞哲：跟委員報告，目前我們的稅捐稽徵法就有關於租稅特赦的規定，如果是資金回來，並不代表是所得，而所得才有課稅的問題，因為資金會在國外可能是因為借貸、經商等很多不同的原因，所以如果資金回來了，並不是所得卻硬要予以課稅，其實對這些人來說也不太公平。另外，我們跟印尼的國情不大一樣……

余委員宛如：本席所說租稅特赦的重點是在罰金，因為當初台商有很多資金是以非法管道出去的。

許部長虞哲：沒有，依現行稅捐稽徵法的規定是要補稅，根本沒有任何處罰。

余委員宛如：聽起來部長並沒有打算思考這個部分，是嗎？

許部長虞哲：因為我們跟印尼相比，納稅人的誠實度也不一定會一樣，我們納稅人的誠實度是比較高的。

余委員宛如：本席想要了解部長的想想法跟立場，請財政部給本席一份詳細的報告，好嗎？

許部長虞哲：好。

余委員宛如：另外，關於證券業，我們今天在談當沖降稅，就是因為證券業的經營是困難的，本席看了相關的數據，在一、二月證券業的從業人員減少了 1,000 多名，可是大家都在唉嘆是因為股市成交量不佳。本席在研究之後發現，其實全球主要股市的成交量也不好，這是全球一個普遍的現象，這個現象是什麼原因造成的呢？主要就是因為愈成熟的股市就愈是法人化，散戶的交易量就變少了，換句話說，以後我們的日均量 700 億元到 900 億元很可能是一種常態，可是從剛才部長的說法聽起來，部長是希望一天大概有 1,300 多億元的成交量嗎？

許部長虞哲：這樣才可以達成證交稅的預算。

余委員宛如：但是根據全球未來的趨勢，台灣股市的成交量大概就是 700 億元到 900 億元，換言之，當沖降稅其實並沒有什麼用。現在證券業經營困難，大戶跑掉，營業員的月薪從 10 萬元掉到 2 萬元，有很多營業員的月薪都只有 2 萬多元而已。

我們不但要談全球的股市趨勢，還要談產業改變的趨勢，現在金融科技進步，甚至可以在網路上下單，年輕人喜歡使用網路工具，這種種趨勢都讓營業員可能失去工作，財政部有沒有什麼方案跟措施？

許部長虞哲：證券業的主管機關是金管會，不過從我們財政部的立場來看，如果成交量增加了，手續費就會變多，網路下單也一樣要付手續費。

余委員宛如：根據現在全球的趨勢，已經成熟股市的成交量大概就是那樣子了，如果這是未來一定的趨勢，包括產業變遷、金融科技等等，剛剛主委可能沒有聽到本席所說的，就是依全球的股市趨勢，在成熟的市場成交量都會往下，因為法人化的關係，散戶會慢慢不見，換句話說，我們現在就要開始幫證券業的營業員找出路，金管會有什麼樣的措施嗎？

主席：請金管會李主任委員說明。

李主任委員瑞倉：主席、各位委員。我們有要求業者要提撥公積金來協助或訓練從業人員轉型。

余委員宛如：本席知道，因為本席已經聽一年多了，我們需要採取更積極的方法，是不是可以從現在開始去思考這件事情？

李主任委員瑞倉：好。

余委員宛如：本席對於當沖降稅一直存疑，尤其是現在的時空背景已經不同了，但是因為你們定有落日條款，所以我才覺得可以支持去試看看，謝謝。

李主任委員瑞倉：謝謝。

主席：請施委員義芳發言。

施委員義芳：主席、各位列席官員、各位同仁。在理財的教科書裡面常常提到一句話，就是「長期的持有是投資、短期的持有是投機」，部長跟主委對於這句話的看法怎麼樣？

主席：請財政部許部長說明。

許部長虞哲：主席、各位委員。我們的證券市場裡面當然有投資、投機和套利，這些都會同時存在，在一個市場裡面不可能只有投資而已。因為目前我們集中市場裡面當沖占 10% 左右，在櫃買市場占 15%，跟其他國家比起來偏低一點，所以希望能夠透過這個措施增加成交量。

施委員義芳：主委的看法怎麼樣？

主席：請金管會李主任委員說明。

李主任委員瑞倉：主席、各位委員。股市到底是投資市場、投機市場還是套利市場，我想在這裡面各種因素都有，但是我覺得從一個廠商投資的觀點來看，他需要中長期的資金，也需要短期的資金，所以當沖應該也是一個市場應該有的正常現象。

施委員義芳：本席有去看了國際股市在過去一年的漲幅，其中第一名的是費城，大概有 46% 左右，那斯達克也有 20%，道瓊比較差一點，不過也有 18%，而台灣是倒數第 6 名，只有 13%。我們常常說台灣是跟著美國的股市在走，我們的差距這麼大而淪為後段班，部長的看法如何？

許部長虞哲：對於這個部分，委員是否可以請金管會李主委來說明？

施委員義芳：可以。

李主任委員瑞倉：在過去有很長一段時間我們股市的升降是隨著美國的股市，但是最近幾年也不一定是這樣，我們有自己的趨勢、有自己的路。

施委員義芳：在新政府上任的時候股市大概是 8,500 點，最近一直盤旋在 9,700 到 9,900 點左右。市場上傳聞，上萬點以後政府就沒有目標了。針對這樣的說法，主委的看法怎麼樣？

李主任委員瑞倉：我剛才已經講過了，金管會不會把股市漲到幾點作為施政目標，我們主要的功能是維持股市正常運作，避免股市發生不理性下降的狀況。

施委員義芳：本席還是要請你說明一下，比較合理的加權指數在哪一個區間？

李主任委員瑞倉：這個要看當時的市場狀況。

施委員義芳：你講一下合理的區間。

李主任委員瑞倉：應該由市場決定。

施委員義芳：1 萬點嗎？

李主任委員瑞倉：也許在實務上大家會有這種看法。

施委員義芳：你是不是講出一個數字？

李主任委員瑞倉：我真的不方便在這裡講具體的數字。

施委員義芳：我要你講，你都不講。

李主任委員瑞倉：不是啦！我不方便講。

施委員義芳：剛剛有提到長期持有或短期投資的議題，財政部今天也提出了當沖降稅的法案。本席過去一直提到股票、股利的問題，一直都沒有結果。有關除權、除息，兩位都是專家，很容易看出來，股票 50 塊錢，除息 3 塊的話變成 47 塊錢；如果是配股 0.5，股票變 1.05 張，1 張股票的價值就變成 47.6 塊錢；假如除權跟除息在一起的時候，是先減後除。本席查了過去四年的資料，完全填息的部分不到 5 成，貼權息的部分很高，甚至在 2014 年達到 73%，這是上千家上市櫃公司的情況。他們都把錢從左口袋移到右口袋，這樣的比例主委認為如何？

李主任委員瑞倉：會造成這種現象，最主要還是因為稅制的問題，財政部已經對此通盤研究，大概 5、6 月就會推出完整的措施。另外，這個狀況也跟股民的交易習慣有關，他們喜歡獲利了結。再者，跟我們股票的特色有關，就是殖利率很高，所以大家會抱股票等著分配股息。

施委員義芳：殖利率很高是對的，問題是資料顯示填權息的部分不到 5 成，所以買股票的人大部分是虧錢，參加除權息還是虧錢，可是仍然要扣稅，本席的重點就在這裡。

根據過去衛福部在 2016 年所做的統計，我們可以看到補充保費還是超收，影響的人數總共有 159 萬人。如果衛福部的菸捐、菸稅政策是希望透過加重負擔，使抽煙的人更少，其他的課稅、補充保費等一直都不改，這樣難道不會讓投資人變更少嗎？部長有什麼看法？

許部長虞哲：內資、外資在股利所得的負擔不一樣，我們在 5 月份稅改的時候，會提出全盤的方案，到那個時候一定會改善。

施委員義芳：請問主委，政策錯誤的話，會不會導致數字變更少？

李主任委員瑞倉：補充保費當然是政府不得已的措施，這方面我們有跟衛福部交換意見，希望能夠降低，或是能免則免，但是要經過更進一步的協調。不過衛福部的回應是將補充保費的課徵對象從 5,000 塊錢提高到 2 萬塊錢，費率也有一點調降，我們會繼續跟衛福部溝通。

施委員義芳：隋末唐初的時候，最有名的就是貞觀之治，貞觀之治讓唐朝強大，是因為李世民不用隋朝末期所有錯誤的政策。之前馬政府錯誤的政策搞爛資本市場，這是不能用的。本席在前幾次的質詢一直提醒財政部、金管會，不要再使用過去錯誤的政策；如果你們希望股市健全、良好，就必須免除馬政府時代那些錯誤的政策。

去年財政部有進行委託，針對股利所得改革做研究，目前有三個方向，分別是無扣除額、儲蓄投資特別扣除額、股利抵減稅額。請問部長，這三個方向中，未來會朝哪一個方向走？

許部長虞哲：這個部分其實都會考量。目前委外研究之後，要 4 月中旬才會提出期末報告，收到報告以後我們會選擇比較適合的方案提出，5 月底一定會送到行政院。

施委員義芳：主委認為是哪一個？

李主任委員瑞倉：稅制方面要尊重財政部的決定，不過……

施委員義芳：本席在問你個人的看法。

李主任委員瑞倉：藏富於民應該是好的財政政策。

施委員義芳：下次被提出的政策沒有藏富於民的話，我就要好好的監督你們。

李主任委員瑞倉：那是努力的方向。

施委員義芳：另外，公司法第一百七十七條之一第一項規定，「公司召開股東會時，得採行以書面或電子方式行使其表決權；」，我知道最近金管會跟證期局一直在努力，也對外宣示 107 年要全面採行，這部分 E 化很重要，不知道現在的進度怎麼樣？

李主任委員瑞倉：不管是參加的家數或其他部分都有進步，我請局長說明一下。

主席：請金管會證期局王局長說明。

王局長詠心：主席、各位委員。我們已經對外宣布，107 年上市櫃公司都要全面實施電子投票，今年有 1,209 家上市櫃公司及興櫃公司提供電子投票的措施，其中的 539 家是被我們強制，670 家是自願的，所以電子投票已經形成風潮，上市櫃公司都已經習慣。

施委員義芳：金管會這樣宣示，如果公司沒有採用的話，會不會受到懲處？

王局長詠心：會受到懲處。

施委員義芳：這個非常好。我最後要問主委一個問題，你認為大同的經營權之爭是不是事實？

李主任委員瑞倉：證交所和我們去年 9 月就觀察到他們的資金往來有問題，我們會密切觀察，並且將相關的觀察結果送給檢調單位。

施委員義芳：有沒有外資炒股的問題？

李主任委員瑞倉：目前還沒有辦法完全確定，我們會繼續觀察，密切注意。

施委員義芳：外界指集保提供前 500 大交易量的名單給金管會，這個是不是事實？

李主任委員瑞倉：集保已經對外澄清過，這個不是事實。

施委員義芳：未來會發生委託書爭奪戰，你們往後針對委託書有沒有什麼機制？

李主任委員瑞倉：我們會加強監督、管理。

施委員義芳：這個部分是過去台灣股市常常發生的問題，你們未來應該針對經營權、炒股及委託書確實列管，建立機制。

李主任委員瑞倉：我們會好好監管。

施委員義芳：謝謝。

主席：請費委員鴻泰發言。

費委員鴻泰：主席、各位列席官員、各位同仁。本席想要就教證交所的施董事長和 OTC 的陳董事長，因為二位是在第一線負責交易的人，所以請教你們下列問題。

關於今天討論的議題，我從剛才就一直在聽各位的詢答，像是賴士葆委員談到，有人質疑這是否在鼓勵賭博。當然市場上的確有人這樣認為，而施董事長的回答，我都有聽到。基本上，這絕大部分都是專業人士在操作，但是也不排除可能有一些散戶在操作。

我們看看，據本席的資料，交易所去年 11 月的日均量為 756 億元，當沖比率為 9.38%，今年 2 月的日均量達 1,046 億元，當沖比率則只有 9.6%，可見台灣的股市還滿一致性的。此外，我還查過其他國家的資料，發現美、歐、日的當沖比率幾乎都超過 40%，美國兩大交易所的當沖比率更高達 49%。

談到今天討論的議題，我們有三種可能的處理方式：第一種，這個法案不通過；第二種，這個法案照財政部、金管會及曾銘宗委員的意見通過，當沖的證交稅從千分之三降到千分之一點五；第三種，這個法案照羅明才委員的意見通過，當沖的證交稅從千分之三降到千分之一。請教二位，你們選擇哪一種？

主席：請臺灣證券交易所股份有限公司施董事長說明。

施董事長俊吉：主席、各位委員。我選擇行政院版本。

費委員鴻泰：你可不可以說明理由？

施董事長俊吉：首先，向主席（羅委員）說抱歉；其次，我會選擇行政院的版本是因為我剛才曾經說交易稅同利率一般；當景氣太好、太熱時，利率要調高；當景氣不好時，利率則要降低；同樣的，當股市的交易量不好時，交易稅要降低；反之，當股市的交易量太好時，交易稅可以考慮提高。這次修法要將當沖的證交稅從千分之三降為千分之一點五已經降百分之五十，如果一下降到千分之一，便會降太低，使得往下再沒有空間，正如彭總裁在調整匯率時，都以半碼為基礎，而不以一碼為基礎……

費委員鴻泰：你的邏輯很好，當通膨或通縮時，政府要選擇升息或降息，你以這個理論思考，我非常能接受。繼續請教陳董事長，您的看法呢？

主席：請財團法人中華民國證券櫃買中心陳董事長說明。

陳董事長永誠：主席、各位委員。我完全贊成施董事長的看法。

費委員鴻泰：所以你們二個的看法一致。

陳董事長永誠：是。

費委員鴻泰：接著請教，活絡股市可能是二位董事長的重要責任之一，請問要活絡現在的股市還有

何種改進的方法？

施董事長俊吉：在金管會的指導之下，我們已經提出大概七種以上的方式，包括縮小交易單位、推逐筆交易、定期定額買台股等等，這些方法都要實施，但是成效不會立即看出……

費委員鴻泰：定期定額是可以鼓勵的，這不需要任何調整，只要在市場上鼓勵即可，讓他們多辦說明會、多買廣告，效益自然會出來。

另外，剛才施董事長提到縮小交易單位，我想到星期一曾經請教過主委關於股票交易單位的問題。日前本席看到一篇和我的想法非常類似的報導，這是前行政院院長陳冲（同時擔任過金管會主委）在讀者投書撰寫的文章，他指出以往股票採紙本的時代，一千股一張，我們的股票交易以張為單位，如果要領回，便要領一張、一張的股票；然而如今集保都已經採行股票全面無紙化（即電子化），以千股為交易單位的基礎不復存在。

因此，台灣的股票還有一些可以調整的地方，第一個，現在我們的 par 都是 10 元，可是如今許多國家都不用 par 的觀念（即面值 10 元）。第二個，台灣都是用一張一千股為交易單位，但是其他國家的市場都不是以千股為交易單位；而且現在我們的股王、股后都是一股二千多元、三千多元、四千多元，若是一股四千多元，一張就是 400 萬元，這不是小數目，你們必須考量到活絡股市，還有小股民和散戶的情況。

此外，剛好利用這個機會，一併討教一些問題，不過，今天集保的董事長不在場，頗感遺憾！否則，想要請教他關於這個部分在技術層面的問題，因為主委星期一告訴我，他們要花三到六個月的時間研究。本席知道這個部分相對是一個重大變革，確實需要好好研究，否則，政策提出之後，市場反應不好的話，也不好。關於這個部分，在相關的電腦作業上，我覺得非常容易克服，根本不是問題。不過，想要請問施董事長的看法，就教二個問題，第一個，電腦作業的上線需要投入多少時間？多少金錢？第二個，可不可行？對股市的影響是正面還是負面？

施董事長俊吉：首先，談到不可行的問題，我們想想，固然高價股有到一股四千多元的，它很可能必須比較小額一點，散戶才能購買，但是我們也有雞蛋水餃股，一股可能才 5 元；反觀券商，他們也需要固定的成本投入和作業，而且每個股東在股東大會都可以領取紀念品，如果許多股東都購買一股一段，這對上市公司和他們的股務管理會是麻煩所在，我們也要考慮這一點。

費委員鴻泰：沒錯，同意。

施董事長俊吉：其次，要改變交易單位並不如想像中那麼容易，譬如從小學開始，我就知道政府要將市場上的「斤」改為「公斤」，但是至今都無法實施……

費委員鴻泰：我倒不這樣認為，如果以一股為交易單位，有的職業股東的確可能在召開股東聯誼會時，前往鬧場，因為他們有一股便可以參加聯誼會，這當然絕對不樂見。但是我剛剛談到的是交易量，沒有從公司股東大會的角度思考。譬如股價超過 100 元者，它的交易單位不要用一千股，改為用一百股，你認為這樣可行嗎？

施董事長俊吉：這樣很可能會產生單位上的混淆，而有一些錯單的情況，但是……

費委員鴻泰：本席倒不覺得，以我個人的知識，我認為這在電腦作業上沒有問題，因為我曾經是資訊產業的從業人員，也曾經在大學教過幾門這樣的課，以我的知識，我想這不是問題。至於你

認為怕會混淆，這只要在交易上多加一、兩個 check 碼即可，也不是問題。

現在是一個心態問題，目前我們談的所有事情都不是為個人或為某家公司，甚至不是為某個產業，而是為活絡股市，希望當日的沖銷量大，周轉率高。如果將股價超過 100 元以上的股票交易單位降到一百股，我想很多散戶可能會因此購買股王、股后或榜眼的股票，如此一來，量一定會大。本席建議我們要從健康正面的角度思考這個問題，好嗎？

施董事長俊吉：好的，我想電腦在技術上的問題應該可以克服。

費委員鴻泰：好。今天這個法案有三個提案，其中有二個提案的意見是一致的，一個是行政院的本，還有一個是曾銘宗委員版，這兩個版本其實是非常一致的，此外還有主席的版本。我在這邊向主席喊話，為了趕快讓這個案子通過，讓股市可以趕快享受當日沖銷，我建議採取行政院的版本，沒有必要再去協商了，如此一來，二、三個禮拜以後就可以很快速地立法完成。主席，我在講，你要認真聽，我是講給你聽的。你不要成為股市被大家檢討的對象，我建議你選擇我的建議，好不好？我在幫你講話，好不好？

許部長虞哲：謝謝。

費委員鴻泰：兩位同意吧？

主席：請金管會李主任委員說明。

李主任委員瑞倉：主席、各位委員。謝謝。

費委員鴻泰：你不同意，我就提出反對。

李主任委員瑞倉：非常謝謝費委員。

費委員鴻泰：OK，謝謝。

主席：請郭委員正亮發言。

郭委員正亮：主席、各位列席官員、各位同仁。我先請問一下部長，突然想到用這一招來提高成交量，比較亞洲各國的當沖稅率，臺灣的稅率千分之三算高、還是低？

主席：請財政部許部長說明。

許部長虞哲：主席、各位委員。算中上。

郭委員正亮：中國有沒有？

許部長虞哲：中國還是有。

郭委員正亮：中國大概是多少？

許部長虞哲：千分之一。

郭委員正亮：香港呢？你稍微說明一下，中國是千分之一？

許部長虞哲：它是印花稅。

郭委員正亮：香港是多少？

許部長虞哲：香港是買與賣各千分之一，等於千分之二。新加坡是向買方課稅，稅率為千分之二。

郭委員正亮：韓國及日本呢？你們有資料嗎？

許部長虞哲：韓國是千分之五、千分之三。

郭委員正亮：所以韓國的當沖稅比我們還高，對不對？

許部長虞哲：對，比我們高，它當沖沒有任何優惠。

郭委員正亮：OK。那韓國的成交量有比我們低嗎？

許部長虞哲：這部分我沒有特別注意，不曉得金管會……

郭委員正亮：這個是不是請金管會或證交所施董事長來答復？

主席：請臺灣證券交易所股份有限公司施董事長說明。

施董事長俊吉：主席、各位委員。韓國的經濟規模比臺灣大，所以韓國的成交量比我們高，但是美國、日本、歐洲方面都沒有交易稅或印花稅，所以他們的交易稅是零，當沖及普通交易在交易的時候都是不課稅的。

郭委員正亮：施董事長，就專業來論，增加當沖是希望增加流動性及週轉率，對不對？

施董事長俊吉：是的。

郭委員正亮：你認為最適週轉率應該大概是多少？

施董事長俊吉：理論上，週轉率沒有一個最適的，但是我可以跟您報告，臺灣的週轉率低於紐約、低於日本、低於韓國，也低於上海。

郭委員正亮：我舉個例子，我們在 2015 年的週轉率是 77.5%，2016 年上半年只剩下 33.6%，所以會提出這種思維，應該是被我們自己的週轉率嚇到了，就是低到這個程度，對不對？

施董事長俊吉：是。

郭委員正亮：包括散戶也大量地退場。台股以前的週轉率不是都滿自傲於全世界的嗎？

施董事長俊吉：我們的週轉率從 2010 年的 136%逐年下降，去年全年只剩下 64%。

郭委員正亮：去年是全年，下半年好一點。

施董事長俊吉：上半年就只有百分之三十幾。

郭委員正亮：對，只有 33.6%。

施董事長俊吉：週轉率是要拿全年來算，計算半年比較沒意義。

郭委員正亮：我同意。董事長剛剛表示我們現在的週轉率已經低於美國。

施董事長俊吉：我們低於紐約、低於日本、低於韓國，也低於上海。

郭委員正亮：你認為這個是當沖造成的嗎？

施董事長俊吉：我認為這是因為我們顯著的交易量下跌，所以我們希望能夠當沖提高交易量。

郭委員正亮：董事長，我們就來開始探討這個問題。當沖稅率還沒有下降，最近的成交量就自動從五百多億元回到八、九百億元，結果大家又開始找原因，解釋的原因是臺股的殖利率偏高，大家都在找比較高固定利率的商品，所以我們就變成國際矚目的焦點。當沖稅率還沒實施，成交量就回來了。

施董事長俊吉：所以顯然成交量回來不是因為當沖的關係。

郭委員正亮：對嘛！

施董事長俊吉：這一波成交量回來……

郭委員正亮：董事長，我要提醒你，如果因為台股殖利率相對於其他國家高，所以熱錢進來，加上我們現在的股價也相對拉高，能夠得到的固定收益可能會低於 3.5%，萬一此時美國固定收益的

商品開始有收益超過 3% 的時候，進入臺股的熱錢隨時也會走掉。我的意思是，如果剛好我們今天通過了當沖稅，但是下半年這些熱錢因為美國要升息就回到美國去了，結果年底評估的時候，又認為這個策略失當，會不會這樣？

施董事長俊吉：不會。

郭委員正亮：我只是提醒你。

施董事長俊吉：郭委員，股市要升要降，因素很多，遇到流動量是長期在下跌的時候，我們要提出的是複方的處方。

郭委員正亮：對。

施董事長俊吉：這個複方裡面可能有針對當沖的部分，可能有針對我們要讓殖利率提高，也有可能針對整個股利所得稅方面的稅制要優化，我們是多管齊下，所以當沖降稅是在交易稅方面所做的第一步措施。

郭委員正亮：我同意，其實我很肯定你們的努力，包括一些金融措施，以及 5 月財政部及金管會即將提出稅改，兩稅合一如果分離之後，一些稅的課徵也不會高過 45%，我知道這些都是長期的措施。現在你們推出當沖稅率，而且只實施 1 年，但是你們還是要給我們一個評估標準。

施董事長俊吉：有。

郭委員正亮：比如 1 年之後怎樣叫成功？

施董事長俊吉：剛才部長已經說過了，現在預估稅損……

郭委員正亮：37.5 億元。

施董事長俊吉：這個條件是當沖並沒有帶來更多的交易量，但如果當沖能夠帶來更多的交易量，稅損就會減少。

郭委員正亮：董事長，這就是你們的風險，這不是部長的問題，而是金管會及你的問題。

施董事長俊吉：所以你如果能夠給我 20 秒的話，我就可以告訴你，我們怎麼做稅式支出評估。我們的做法是 ETF 在去年開放當沖，它的交易量從 10% 增加為 17%，所以我們估計現在如果開放當沖，我們預估一個假設值，當沖的交易量如果從 10% 增加為 15%，就能帶來 67 億元的當沖交易量，也會另外帶來 100 億元的非當沖交易量，這樣 lump sum 起來就能夠增加 167 億元的總交易量。增加 167 億元的總交易量以後，對證交稅會有幫助，對所得稅也會有幫助，因為券商多賺了一些錢，營業員的所得會增加，對營所稅也會有幫助。

郭委員正亮：你說從 10% 增加到 17%，是不是？

施董事長俊吉：15%。ETF 開放當沖以後，交易量從 10% 變 17%，我們估一個參數，就是如果由 10% 變 15%，我們都不會發生稅損，這是根據金管會所做的稅式支出評估報告。

郭委員正亮：目前 ETF 可以當沖，對不對？

施董事長俊吉：對，它去年才開放。

郭委員正亮：開放之後就從 10% 增加到 15%……

施董事長俊吉：17%。

郭委員正亮：對於降低稅率可以帶來的新的交易量，你就是從這裡推估的，是不是？

施董事長俊吉：是，我是從這裡的假設推估的。

郭委員正亮：不過那個是有當沖與沒當沖，這個是千分之三變成千分之一點五，這兩個不太一樣。

施董事長俊吉：但是因為以前我們沒有降過，所以在整個經濟的理論上面來推的話，我只能找一個代理變數來看。所以我也推估，如果它不是那麼多，降稅只降到千分之一……

郭委員正亮：董事長，我擔心一件事，債券天王葛羅斯也說，美國 10 年期國債利率如果超過 2.6%，債市大概就要往下走，也會連動到一些國際股市。美國國債利率現在大概接近 2.6%，可能會超過 3%，所以資金回流的可能性是非常高的。萬一是這種情況，我們 1 年之後來評估這個措施，結果當沖降稅被錯殺，你知道我的意思，事實上不是這個措施不好，而是因為你倒楣，碰到美國升息，影響整個國際股市的流動性，我們也不知道彭總裁要不要跟進，總之，相對的殖利率、投資報酬率在下降，有其他地方的標的出現而造成錯殺。

施董事長俊吉：不會，因為當沖要開戶，所以當沖的量是增加還是減少，我們可以單獨檢討當沖的量，有沒有因為當沖降稅而增加，就能夠評斷這個政策到底好不好，這就是財政部要示警一年的原因。

郭委員正亮：坦白講，即使當沖有一些錢回流美國，也不一定真的會造成影響，因為牽涉波動率 and 是否有一定的流動性，讓別人認為進來還有利可圖，所以還是要有一些金融手段讓他能夠活絡起來，例如波動率是否會增加等，我認為現在這些金融措施感覺都還沒有做到極致。

施董事長俊吉：我想可能要像何大一的雞尾酒療法，各種東西都要放進來。

郭委員正亮：要大膽一點。

施董事長俊吉：財政部與行政院方面所想像的就是複合式的方法。

郭委員正亮：今天期交所沒有來，事實上在韓國，他們用很少的錢就可以進場買選擇權，未來交易所要不要考慮開放微量交易，這都可以增加成交量，謝謝。

施董事長俊吉：謝謝。

主席：請陳賴委員素美發言。

陳賴委員素美：主席、各位列席官員、各位同仁。我想請問第一金控董事長蔡慶年說第三方支付在臺灣沒有未來，對於這個說法，你們的看法是什麼？

主席：請金管會李主任委員說明。

李主任委員瑞倉：主席、各位委員。我分兩部分來說明，其實他會這樣說，是因為台灣金融服務很好，金融單位很密布，所以得到大家的信賴，加上交易習慣喜歡用現金，不過現在電子支付的計畫已經開始推動，到目前為止……

陳賴委員素美：我想請問公股行庫董事長的說法是否代表政府的立場？這樣是象徵政府政策上的執行方向是錯誤的嗎？

李主任委員瑞倉：我想他只是把一些經驗與學生分享，他好像是在一個學校的座談會中做上述的表示。

陳賴委員素美：但是請您不要忘記，他是公股行庫的董事長，現在政府政策在推動上會有變動嗎？

李主任委員瑞倉：這是去年才開始推動的計畫，我們才剛開始在努力。

陳賴委員素美：就這方面來說，政府的政策會繼續執行這項政策嗎？

李主任委員瑞倉：是，會繼續推動。

陳賴委員素美：關於第三方支付未來財政部的期程、方向與腳步資料，會後是否可以提供給本會？

李主任委員瑞倉：我們的法規正在修正，通路也在加強辦理。

陳賴委員素美：既然推行這個政策的方向不變，那公股銀行董事長的講法只是代表個人立場嗎？

李主任委員瑞倉：我想他不代表全部的公股銀行，也不代表全部的銀行，這只是他個人的經驗分享。

陳賴委員素美：那是第一金控他本人自己的立場，與我們政府的立場是不一樣的。

李主任委員瑞倉：對，不一樣的，我認為是他個人在跟學生交換一些意見而已。

陳賴委員素美：對於上市上櫃公司來說，股票市場最主要的目的是什麼？它的功能是什麼？

李主任委員瑞倉：我們希望企業能夠利用股票市場來籌資。

陳賴委員素美：最主要的功能是幫企業籌募資金，那站在政府協助籌資與金管會的立場是應該鼓勵投資還是投機？

李主任委員瑞倉：我想投資與投機的界線是很難劃分的，都有相當比例的成分，不過就金融市場來講，尤其在股票市場，既然是要協助企業籌資，我想長期、中期、短期的資金挹注都是需要的。

陳賴委員素美：投機當然不等於投資，過度的投機就是賭博的行為，請問主委有沒有買過股票？

李主任委員瑞倉：沒有，尤其以我現在的身分是不能購買的。

陳賴委員素美：那之前呢？

李主任委員瑞倉：因為之前的公務非常繁忙，所以沒有買過。

陳賴委員素美：那今天審查當日沖銷減免證交稅，是因為過去股市動能不佳、成交量低迷，最主要的是這個原因，對嗎？

李主任委員瑞倉：我們確實是觀察到有這個現象。

陳賴委員素美：希望透過減免當沖的證交稅能夠藉此刺激成交量，這是最主要的目的？

李主任委員瑞倉：對。

陳賴委員素美：那本席還有幾點想請教，第一，今年以來還有成交量低迷的問題嗎？

李主任委員瑞倉：有高有低，但最少……

陳賴委員素美：昨日的股市大盤收在多少？

主席：請財政部許部長說明。

許部長虞哲：主席、各位委員。9,922。

陳賴委員素美：已經將近要上萬點，昨天成交量是多少？

李主任委員瑞倉：955 億元。

陳賴委員素美：接近上萬點，這樣的話，還算低迷嗎？

李主任委員瑞倉：目前不算低迷，但沒有回到以前的水準。

陳賴委員素美：那當初面對股市成交量量能不足，金管會沒有辦法因應，也就是沒招可出，所以才

跟著提議要減免當沖的證交稅，是否是這樣？

李主任委員瑞倉：不是，我們是觀察到股市動能確實低落。

陳賴委員素美：所以沒有別的方法可以讓股市回溫，當時沒有減免當沖的證交稅時，股市不是也有上萬點嗎？再請問股市動能與稅制有絕對的關係嗎？

李主任委員瑞倉：當然有。

陳賴委員素美：為什麼去年停徵證所稅，但成交量卻還一直下降，你認為稅制足以刺激股市活絡，所以是最好的工具，也是最主要的工具之一嗎？

李主任委員瑞倉：當然對股市影響是滿大的，這部分牽涉到稅制改革的問題，可否請財政部來回應？

許部長虞哲：報告委員，股市動能與稅制當然是有點關係，不過我想這是多方面的，因此我們也特別針對配合當沖降低證券交易稅部分的政策，提出修正草案。

陳賴委員素美：另外，再請問減免當沖證交稅是在鼓勵投資人長期投資，還是鼓勵極短線交易？

李主任委員瑞倉：我想每個投資人有他自己的想法，這個案子通過以後，對各式各樣的投資人都有帶動的影響。

陳賴委員素美：您認為即使當沖，也會刺激一般的成交量增加嗎？

李主任委員瑞倉：會增加。

陳賴委員素美：你很有把握嗎？

李主任委員瑞倉：我們分析的結果是如此。

陳賴委員素美：接下來想請教許部長稅務的問題，減免當沖的證交稅對於當日短線的進出稅負減輕，但是長期持有反而相對負擔，比當沖的證交稅還要高，這對於稅賦公平是否衝突？

許部長虞哲：從這方面來說，當然是有點衝突，不過在五月稅改時，因為長期投資一定會領到股利，所以關於股利的部分我們會研擬出比較好的方案以解決這個問題。

陳賴委員素美：您是指怕這個政策實施之後，對於長期持有股票的民眾來講，將受到不公平的待遇，所以您認為未來還會針對這部分做相關的配套措施嗎？

許部長虞哲：對。

陳賴委員素美：是這樣子的意思嗎？有哪些呢？

許部長虞哲：是這樣子的，因為當沖現在降為千分之一點五，但對長期投資來講，稅率是千分之三，成本會高一點點，不過長期投資一定會領股利，因此五月份我們會提出稅改，因為對於高所得來講，綜合所得稅最高會到 45%，尤其外資適用分離課稅 20%而已。

陳賴委員素美：這也是一種稅賦的不公平。

許部長虞哲：對。

陳賴委員素美：我們所得稅最高稅率是 45%，結果外國人是不一樣的。

許部長虞哲：對，所以五月份稅改時我們要解決這個問題。

陳賴委員素美：到五月份也會一併檢討？

許部長虞哲：一定會公布出來。

陳賴委員素美：以避險的需求來看，期貨市場其實比當日沖銷更具備有這樣的功能，今年的期貨交易稅成長幅度接近 4 成對不對？

許部長虞哲：差不多超徵 3 成左右，去年期貨交易稅實徵數是 37 億，比預算數超徵差不多 3 成。

陳賴委員素美：這個稅收的成長幅度可說是所有稅收項目成長幅度最高的對不對？

許部長虞哲：假如和預算數比較是這樣，不過它和 104 年度是差不多，因為 104 年度的實徵數是 38 億元，去年是 37 億元，兩者相當。關於這個部分，特別向委員報告，102 年度我們將股價類期貨契約的期貨交易稅從十萬分之四降為十萬分之二，這當然對量有所幫助，不過……

陳賴委員素美：按照你的講法，如果要鼓勵期貨交易，是不是也要減免期貨交易稅？

許部長虞哲：有，當初就從十萬分之四降為十萬分之二，等於也是減半了。

陳賴委員素美：減半之後，總稅收反而沒有減少，是這樣的意思嗎？

許部長虞哲：不是，稅收還是沒有恢復到降稅前的水準。

陳賴委員素美：所以這部分還是有稅損？

許部長虞哲：還是有。

陳賴委員素美：再請問部長，今年股市當沖的證交稅預估大概有多少？

許部長虞哲：一整年來講稅收是 75 億元。

陳賴委員素美：101 年到現在的股市交易量平均大概在 700、800 億之間，當沖稅收等於占 1/10。

許部長虞哲：差不多。集中交易市場是 10%，櫃買市場大概 15% 左右。

陳賴委員素美：如果當沖證交稅下降，大概會影響整個稅收規模多少？

許部長虞哲：因為行政院版本是從千分之三降為千分之一點五，我們估計稅收損失大概是 37.5 億元。

陳賴委員素美：會有這樣的影響？

許部長虞哲：是。

陳賴委員素美：我的時間到了，就問到這裡，希望財政部和金管會對於重要政策要有比較長遠的看法，才能讓我們的股市及證券市場有很公平的機制，好不好？

許部長虞哲：好，謝謝。

陳賴委員素美：謝謝。

主席：休息 10 分鐘。

休息

繼續開會

主席（江委員永昌代）：現在繼續開會。

請羅委員明才發言。

羅委員明才：主席、各位列席官員、各位同仁。臺灣的股民是很辛苦的！從民國 78 年、79 年開始，臺灣的股市可以說是國際閃亮、耀眼的一顆巨星，連香港都望塵莫及，那時創造了很多企業公司想要上市，上市成功之後可以增加籌資能力，可以受到很多基金公司的青睞，所以可以由小公司變成中型公司、變成大公司，台積電和鴻海就是大家耳熟能詳的例子，如果沒有熟絡的

資本市場，中小企業及很多企業是不會有未來的，所以我一路走來始終如一，從過去證所稅的廢除及所有稅制的改變，我都一直站在所有投資大眾的立場在想事情；所以，「股民看到羅明才，大家健康發大財」！只要對股民好的、對市場好的、對中小企業好的，甚至嚴重影響到年輕人的就業問題，我都會全力支持，因為市場活絡以後大家都開心。在這裡我要酸一下施董事長，今天我提出當沖降稅，當初我是考量整個環境，過去我們不斷鼓勵金融事業機構，現在銀行每年獲利大概在 3,500 億以上，做得還不錯，保險的部分每年獲利大概也都有 700、800 億以上，只有證券從業人員最可憐，過去大概有 5 萬個從業人員，後來不斷裁撤、裁編，很可憐，我想請教一下主委，日均量應該多少才可以 even？

主席：請金管會李主任委員說明。

李主任委員瑞倉：主席、各位委員。根據過去的經驗，大概要 800 億。

羅委員明才：去年可能只有 500 多億元、600 億元。

李主任委員瑞倉：對，700 億元左右。

羅委員明才：這個是沒有前途的，本席陸陸續續會提出很多稅制改革。請教主委，你是否贊成本席所提將當沖稅率降到千分之一？

李主任委員瑞倉：行政院報來的案子就是千分之一點五，我們請委員支持。

羅委員明才：施董事長大張旗鼓說支持千分之一，我就提千分之一，結果今天你割袍斷義，把我的意見丟到一邊，我真是心有戚戚焉。

主席：請臺灣證券交易所股份有限公司施董事長說明。

施董事長俊吉：主席、各位委員。抱歉，我絕對不是拋棄委員，提千分之一的時候，也是財政委員會若干委員提到這樣子，但我們知道權證、DDR、EDF 都是千分之一，所以當時我才會說千分之一。

羅委員明才：對，EDF 等各方面都是千分之一。

施董事長俊吉：我想財政部是從整體經濟觀看應該是多少，所以千分之一點五應該是一個很好的方案。

羅委員明才：我感覺現在是孤軍奮鬥，心有戚戚焉。

施董事長俊吉：麻煩羅委員就改為支持千分之一點五。

羅委員明才：董事長，你還欠我一碗牛肉麵。

施董事長俊吉：沒問題，十碗都可以。

羅委員明才：這碗吃下去以後，希望臺灣股市因為當沖降稅可以牛氣沖天，好不好？

施董事長俊吉：好，謝謝。

羅委員明才：接下來本席要請教許部長，本席辦公室人員很用心整理那麼多資料，大概目前已經有 446 份回覆。問卷裡面的資訊如下：第一，「你是否贊成調降當沖證交稅？」，贊成降到千分之一的有 52%，贊成降到千分之一點五有 9.2%，贊成降到千分之二有 8.8%。第二，「你是否贊成取消股利補充二代健保費？」，大概有 400 人贊成，占了 90%；反對只有 24 個人，占 5.4%；另外則是沒意見的。第三，「你是否贊成恢復股利全額扣抵？」，贊成有 408 人，占 91.9%，反

對的只有 13 人，另外是沒意見的。第四，「你是否贊成不論內外資股利所得一律分離課稅，就源扣繳，稅率是 20%？」，贊成的部分有 365 人，比率是 82.2%；反對的只有 55 人，是 12.4%；其他則是沒意見的。第五，「你是否贊成遺贈稅維持單一稅率？」，之前就有做這題的問卷，以前稅率是 10%，贊成的是 352 人，是 79.1%；反對是 47 人，占 10.6%；其他則是沒意見。

在稅制方面困擾大家比較多的就是房屋持有稅的部分，這個就是擾民，因為地價、地段率等等，造成很多民眾接受遺產的房子後，繳不出房屋稅，所以問卷中的問題是「你是否贊成調降房屋稅和地價稅，並歸屬中央？」，贊成的有 307 人，占 69.5%；反對的只有 65 人，占 14.7%；其他則是沒意見的。

以上這些問卷，你看厚厚一疊，其實我們辦公室在推行任何法案或提出意見時，都是有做過問卷調查的，本席希望財政部能多多瞭解民眾在想什麼，與時俱進，可以貼近民眾的聲音，不曉得部長願不願意面對剛才問卷所做的幾個關於稅制問題的內涵，回應多數民眾的期待跟要求？

主席：請財政部許部長說明。

許部長虞哲：主席、各位委員。謝謝羅委員很用心的調查。事實上，以今天討論的調降當沖證券交易稅，你有提到贊成千分之一的是多數沒錯，其實世界上其他的國家當沖占的比率滿高的，有 30%、40%，但是都沒有透過降低證券交易稅的方式來達到目的，至於其他有關租稅的課題，我們會利用 5 月份進行稅改議題時提出改革。

至於有關房屋稅和地價稅，因為目前是地方稅，所以假如要歸屬中央，則這就必須審慎考量的，畢竟地方政府本身的稅基就不是太廣，這部分再移撥給中央事實上也不是很好，而且現在我們的統籌分配稅款絕大部分幾乎都給地方，所以這部分要審慎考量。

羅委員明才：我們看到前瞻基礎建設計畫一次推出就是 8,800 億元，事實上跟這些股民所提出的要求比起來是微乎其微，包括當沖也一樣，如果民眾沒有買是不用被課稅的，當稅制降低後，就好像百貨公司促銷一樣，大家多來買東西，買多本來就有一些折扣或是優惠。

本席是希望部長不要斤斤計較，應該當一個比較開放、大家比較喜歡的部長，現在討論的當沖降稅，其實千分之一跟千分之一點五也差不了多少，但民眾對於政府的誠意感受度會非常有感，所以本席還是建議部長今天的修法若要通過，是否再想一下，最好還是維持本席所提的當沖降稅降到千分之一，而且因為 1 年一眨眼很快就到了，希望起碼維持 3 年的時間。

許部長虞哲：麻煩召委能夠支持行政院版本，因為第一，對於一些沒有當沖的人來講是千分之三，即當沖部分我們降 50%就已經滿高了。第二，我們觀察一個措施到底有沒有有效，以一整年來看，假如真的有效就可以再來考量是不是再延長，謝謝。

羅委員明才：最後一個問題，這些證券投資人大概在這 20 年來，請問他們對國家的國庫貢獻了多少？

許部長虞哲：我在此非常感謝所有的納稅義務人，因為每一年我們的稅課收入 1 兆多元，是所有納稅人的貢獻，所以真的要感謝這些納稅人。

羅委員明才：所以在證券交易市場一年證交稅的預算大概是 1,200 億元左右，20 年來對國庫的貢

獻已經超過 2 兆元，你好好想一下這些證券投資人已經苦哈哈很久了，相較於美國、香港，每個地方都是活絡發展，我們還在討論要降到千分之一點五或千分之一，差千分之零點五的同時，也請部長思考看看，臺灣有其他的稅制，香港或新加坡有 2%的補充健保費嗎？那個是更大的一塊。

許部長虞哲：我們完全沒有課證所稅。

羅委員明才：香港有證所稅嗎？

許部長虞哲：有，專業投資人的部分有。

羅委員明才：新加坡有證所稅嗎？一般自然人有嗎？

許部長虞哲：就是對專業投資很多人還是有。

羅委員明才：有關稅制的問題本席整理了很多，改天我們再來討論。

許部長虞哲：好，謝謝。

羅委員明才：希望今天能大力推動以千分之一順利通過。

許部長虞哲：我們希望能夠照行政院版本，謝謝。

羅委員明才：本席支持你，你也要支持我一些呀！

許部長虞哲：未來看看議題啦！這個議題我還是希望……

羅委員明才：好啦！多多為投資大眾及資本市場來努力。

許部長虞哲：假如能夠支持行政院版本早點通過，對所有股民都有幫助，謝謝。

主席：接下來登記發言的徐委員榛蔚、吳委員志揚、鄭委員天財及蔣委員乃辛均不在場。

請邱委員泰源發言。

邱委員泰源：主席、各位列席官員、各位同仁。難得今天財政部和金管會的首長都在，本席想跟大家討論團體商業年金的問題。對於這項保險兩位長官應該都不陌生，首先本席要代表民眾，站在民眾和企業的立場感謝財政部於今年 1 月修改營利事業所得查核準則，將團體年金保險有限度免列員工薪資所得。過去這段年金改革的過程當中，我們也希望能夠增強年金改革財源的基礎，提升所得率。請教金管會李主委，你覺得財政部認定這樣利民的保險商品，是否有正面的幫助？

主席：請金管會李主任委員說明。

李主任委員瑞倉：主席、各位委員。當然有非常正面的幫助。

邱委員泰源：謝謝。兩位長官都記得上個會期本席質詢幾次有關團體年金保險，那時候可以看到它的成績相當不好，當時只有 18 件有效的契約，只有 18 張保單、332 位勞工受惠。部長有沒有觀察到，在這樣的改變後對於這些團體的年金保險有沒改善？

主席：請財政部許部長說明。

許部長虞哲：主席、各位委員。真的很謝謝委員的用心，持續關心這方面的議題。當然在通過以後，總是要觀察一段時間，因為這是明年度的，今年 5 月才會申報，所以就可以看出來真正的結果是怎麼樣。不過因為是 1 月份才開始，一個市場要好的話，我想經過一段時間才會顯示其成效。

邱委員泰源：所以還是有前景嘛？但還沒有很明顯，看起來是有進步。

許部長虞哲：因為沒有資料的關係。

邱委員泰源：部長所查到的資料跟我們查的差不多，目前多了一家壽險公司投入這個市場，大概有 41 間企業來投保，這部分剛開始也是有宣示效果，但未來還要再努力。既然修改了，一定是有意義嘛！部長認為未來要怎麼樣去推展？

許部長虞哲：財政部國稅局進行多方面的宣導，我想金管會這方面也可以多加宣導，讓業界及營利事業都能了解。

邱委員泰源：主委有沒有什麼高見、推展之道？

李主任委員瑞倉：事實上從推展到現在，家數和人數方面都有增加，人數上將近有 700 人參加，企業的家數現在也多了 1 家。保險商發現市場有需要、要推出的話，我想各家保險公司會相繼設計新的產品以應需要。

邱委員泰源：好，謝謝。

李主任委員瑞倉：尤其這個商品對高齡化社會很有幫助。

邱委員泰源：因為年金改革有很多困難，如果財政部或金管會能夠溝通、推展或創造一些較有利於挹注資源的措施，我想大家都應該坐下來好好研發。

李主任委員瑞倉：財政部和金管會一直相處得很好。

邱委員泰源：那也恭喜，也是國家之福。

不曉得局長這邊有沒有什麼要指教的？

主席：請金管會保險局李局長說明。

李局長滿治：主席、各位委員。委員一直關心年金保險的部分，誠如剛剛主委所說的，在高齡化的社會裡面，年金保險跟長期照顧保險都非常重要。就稅捐的誘因方面，在推動上我們覺得稅捐優惠應該是一個很重要的誘因，所以希望在這一塊，團體年金保險、員工每個月 2,000 塊免列入薪資所得的部分是不是能夠再提高？這也是企業留住人才的一個很好的方式，當然我們希望的是，就委員關心的，如果在稅負這一塊能夠有些優惠的話，對於我們推動年金保險應該會有更正面的幫助。以上簡單說明，謝謝。

邱委員泰源：謝謝保險局，非常感謝在很多地方都跟本席有相當多的配合，努力創造一些商品等，這部分非常感謝。可能我們也不是非常專業，你們才是專家，應該主動、積極，看看能夠幫忙什麼，我們共同來努力。

許部長虞哲：對，這部分委員給我們很多的指導，未來對於租稅改革還需要不斷的努力，以達成國人的期望，謝謝。

邱委員泰源：好，謝謝。

上次也一直跟財政部討論健康檢查的部分，希望還是能夠列入特別扣除額的部分，我是完全站在民眾健康的立場上，促進健康、減少醫療費用，雖然表面上稅基少了一點，但它所產生的效果，搞不好之後的部分算起來是勝過所減少的稅基。這部分也拜託部長能夠幫忙。

許部長虞哲：好，這部分我們會好好來評估一下。

邱委員泰源：最後，針對團體年金這個部分還是有一些建言，改革應該要嘉惠於民，如果企業大量替員工投保團體年金保險，單單財務上的誘因好像還不是那麼大，是不是能列入公司治理評鑑，落實企業的社會責任，並給予獎勵？

李主任委員瑞倉：分兩個部分跟委員報告，一個是保險機制的問題，尤其我國走入老人化社會，一方面保險要由國家來辦理，譬如健康保險，但另一方面也要由企業來辦理，企業要照顧員工、主動幫他們投保，財政部現在也有免稅的措施，這方面是可以加強的。這個產品也是剛推出來，參加的企業愈來愈多，既然是一個好的機制，我們會把企業對員工的照顧這方面列入評鑑的標準。事實上這等於是落實企業的社會責任之評鑑，這方面的權重是 18%、滿高的，其中有 15 項指標，跟員工權益有關係的就有 6 項，所以我們在評鑑上很重視企業對員工的福利措施，包括替他們投保等等。

邱委員泰源：好，謝謝主委的說明。如果可以的話，就要更加落實。

最後，部長有沒有要補充的？

許部長虞哲：金管會推出相關金融商品的同時，我們都很有效、積極地去溝通，希望在賦稅方面能給予配合，謝謝。

邱委員泰源：下一次有機會我也會跟大家談到，很多學者覺得是很大的困擾，他們很熱心去傳遞學術、著作的訊息，甚至是與文化建設相關的事務，可是他們的演講費現在都被列為是薪資，這對於學界在傳遞學術的訊息上造成相當大的困擾。今天由於時間的關係，我還是拜託財政部針對這部分，在法律規定之下能夠多予鼓勵，以達到這個目標。

許部長虞哲：當然我們透過提高薪資所得特別扣除額的方式，也能夠間接達到這個目的。

邱委員泰源：好，這部分我們可以再討論，今天很謝謝。

主席（羅委員明才）：今天中午不休息，會議繼續進行至本日議程結束為止。

請鍾委員孔炤發言。（不在場）鍾委員不在場。

請曾委員銘宗發言。

曾委員銘宗：主席、各位列席官員、各位同仁。主委，最近發生了有關可轉債的事情，利用機會跟您討教。您很清楚可轉債是具有股票轉換權的公司債，投資者在一段時間之後，可以依照轉換價格，將債券的性質轉換成普通股。這段期間發生了很多的問題，比如說有些公司本來沒有必要發可轉債，但卻刻意發可轉債來炒作、坑殺投資人。有些公司在發可轉債之前，先把股價壓低，因為這有利於發行可轉債，也有利於轉換價格的訂定，等到價格確定之後，就頻放利多，讓市場買氣進來，讓股價飆升，透過此一方式套利，賺錢之後就退場。主委有沒有看過或是瞭不瞭解最近一、二年有發生這種情況？

主席：請金管會李主任委員說明。

李主任委員瑞倉：主席、各位委員。謝謝委員的指教。可轉債的機制讓一些有心人士操作的結果，最後坑殺投資人，這種事情非常不對。我們看到各方面對此關心，媒體也報導之後，我在業務會報上特別要求檢查局全面清查，現在清查已經快到結束階段，但是因為結果還沒有出來，我在此不方便詳細的講，不過，如果其中有違反規定的，我們一定嚴厲處罰。

曾委員銘宗：所以你看相關媒體的報導，也請證期局、檢查局去清查相關個案？

李主任委員瑞倉：是的。

曾委員銘宗：請問過去一年大概發行多少檔？可轉債市場的金額大約多大？

李主任委員瑞倉：這個統計我們一時還沒有，如果委員需要的話，我們可以做統計。

曾委員銘宗：好，謝謝。現在可轉債採詢價圈購方式，基本上，大股東或董監事是不能認購的，而是由承銷商來決定，但是業界的實務上，大股東或董監事都是用人頭拿到可轉債，這個情況普不普遍？

主席：請金管會證期局王局長說明。

王局長詠心：主席、各位委員。過去的確有一些個案是有用人頭的情形，然後轉到內部人。

曾委員銘宗：你們追查過個案嗎？其實這個情況非常非常普遍，我相信局長也很清楚，請問可轉債的詢價圈購制度要不要進行相關檢討或修正？

王局長詠心：對於可轉債的這些弊端，我們大概從幾個方面處理：第一，針對可轉債的閉鎖期，我們將其由一個月延長為三個月。

曾委員銘宗：現在最短是一個月，對不對？

王局長詠心：對，但我們已經把它延長為三個月。第二，針對訂價的資訊方面，過去因為公司會把價格壓低，轉換價格就會偏低，所以我們針對訂價的合理性去加強查核，並做揭露。第三，有關詢價圈購的弊端，我們只要查到，就會要求證券商 6 個月不能做詢價圈購，以後的 CB 案子在 6 個月內只能做競價拍賣的方式來配售。另外，我們請交易所及櫃買中心建立一個圈購人查核的流程，會建立相關名單，只要有個案我們覺得有異常，就會進行深入查核，查到就嚴罰。

曾委員銘宗：你們對證券商只處罰半年停止詢價圈購，這個處罰太輕，現在業界非常普遍的情形是大股東拿回 6、7 成，比較惡劣的大股東甚至是拿到 9 成以上的可轉債，造成小股東的權益嚴重被稀釋，希望主委正視這個問題，相關制度要改的就應儘快改，處分也要再強化。

王局長詠心：跟委員報告，剛才說的處分是針對業務部分，其他部分還是會加重處分，我們會加重對證券商的警告或解除職務，甚至停業的處分，都是相當的重。剛才說的只是針對配售部分的缺失，至少一定有停止 6 個月配售的處分，不能做詢價圈購。

曾委員銘宗：因為這種情況非常普遍，譬如樂陞案的可轉債，閉鎖期很短，之後又低價吃貨，操縱股價，高價出貨，設計了一套惡意併購的騙局，情形非常明顯。這還只是冰山一角，依照雜誌報導，過去有很多熱愛發行可轉債的公司，基本上，很多的公司治理都不好，但就用剛才我講的那一套來操縱股價，稀釋一般小股東的權益，利益都由大股東拿走。即使在低利率的情況，很多公司不一定有發可轉債的必要，它也照樣發行。主委已經交代對於相關亂象要進行查辦，在查辦過程中，有些事情我也不願意讓你在公開場合講出來，但能否說明大約有多少家？

李主任委員瑞倉：我們在查的有 6 家。

曾委員銘宗：有沒有涉及到要移送這麼嚴重的情況？我知道檢查局在檢查出來之後，都會跟駐會檢察官討論到某個程度就移送出去。

李主任委員瑞倉：需要移送的，我們一定會移送法辦。

曾委員銘宗：在這 6 件中，有沒有可能有這種個案？你只要講有沒有可能就好，我也不願意讓你講出業務機密的部分。

李主任委員瑞倉：對不起，委員的意思是？

曾委員銘宗：我的意思是在這 6 件中，有沒有可能涉及要移送的部分？

李主任委員瑞倉：應該有可能。

曾委員銘宗：除了這 6 家之外，我也希望證期局能要求櫃買中心及證交所去清查，老實講，這些只是雜誌登出來的，像這樣的還有很多，也很普遍，這些大股東非常惡劣，透過可轉債方式把一般小股東的權益都套到自己身上。當然，因為某個雜誌登出來之後，主委看到就馬上去處理，我也非常謝謝你，但你們不能只處理這些，我的意思是如果真的有問題，應該要全面清查，就相關制度做適當修正。但也不能矯枉過正，可轉債基本上是一個好的制度，只是不希望讓不良的大股東做為撈取資本市場重大不法的一個管道。

李主任委員瑞倉：我們已經開始全面清查，而且會加強監管。

曾委員銘宗：好，希望整個制度能重新檢討，讓公司治理比較好的公司能夠透過此一方式取得資金，進一步擴展，為台灣社會做出貢獻，但對於不良的老闆，我要求主委一定要強力查辦之後移送法辦。

李主任委員瑞倉：一定會。

曾委員銘宗：好，謝謝。

李主任委員瑞倉：謝謝委員。

主席：請江委員永昌發言。

江委員永昌：主席、各位列席官員、各位同仁。財政部明明早就分析到了，當沖的證交稅率調漲為千分之一點五的時候，每年的稅收會減少 37.5 億元，如果帶動當沖的量是 100 億元，則稅損可以平衡回來；如果當沖和非當沖各半，就是 75 億元可以衡平回來；如果是非當沖 50 億元的量，就能夠彌補稅損，既然這個分析做得這麼澈底了，稅式制度評估報告為何出不來呢？反觀內政部住宅法在運用到經濟弱勢的公寓出租、稅賦的補貼及優惠時，你們也很配合的提出稅式支出評估報告，而且那個還比較複雜。

主席：請財政部許部長說明。

許部長虞哲：主席、各位委員。事實上金管會有提出來，不過我們還有一點意見，所以請他們再予以補充。

江委員永昌：稅捐稽徵法以及未來的納稅者權利保護法都對這個做了相當的要求，請你們務必要重視。

許部長虞哲：好。

江委員永昌：這次行政院版提到先試辦當沖降稅到千分之一點五，而且約定 1 年的時間，稅制、稅率不是要穩定嗎？為何要訂定 1 年的時間，讓人感覺這是會浮動、變動的？

許部長虞哲：因為這是針對當沖交易才有的，其他的稅率並沒有改變，世界上其他國家當沖並沒有降證交稅、印花稅或金融交易稅。

江委員永昌：你們提出一項變動，然後為期 1 年，那要不要我也提一個修正動議，就是授權財政部在千分之一至千分之三調整，讓你們與時俱進，隨時去做調整，這樣不是更好？

許部長虞哲：規定 1 年的時間，是希望到期後我們來做一個檢討，看看到底……

江委員永昌：既然要做就要有非常堅決的信心，然後有一個完整的政策要來執行，而不應反反覆覆。

許部長虞哲：沒有反反覆覆，畢竟這是新的措施，還是需要觀察的。

江委員永昌：既然如此，方才我就說可以提一個修正動議，就是授權財政部在千分之一至千分之三調整，你們去負全部的責任，而不是每次都丟案子來立法院，然後我們就像菜市場一樣在喊價。

許部長虞哲：沒有喊價啦！行政院版本就是千分之一點五。

江委員永昌：林全院長也擔任過財政部長，他說台灣的量能偏低，原因包括週轉率低，菜籃族現象不再；上次有些大戶因為證所稅的修法，所以就跑掉了；因為景氣不佳，所以林全院長提振資本市場的措施有四，包括要讓稅制更為穩定，不要讓人家覺得這部分改來改去，可是現在我們卻針對稅制來下手；院長也說，大家應對我們的經濟潛力要有信心，現在 GDP 的部分是有往上在衝，出口的部分也比較好一點，台灣有一些好的新創產業、好的公司，讓大家願意去投資，最後則是提到健保補充費有爭議，說了這麼多，就是沒有看到證交當沖減稅，結果現在這個案子卻排在最優先，請問現在是什麼狀況？請部長幫院長回應一下。

許部長虞哲：當初送證交稅條例當沖降稅草案，也是經過行政院會通過，然後才送到大院。

江委員永昌：但本來不是優先法案。

許部長虞哲：後來有列入優先法案。

江委員永昌：另外，2 月 23 日行政院召開行政、立法協調會報，大家都說施董事長滑壘成功，去年底到今年初股市點數、量能漸漸上來了，院長覺得有關資本利得大家還是不要去碰觸這一塊，然後基於賦稅公平正義的考量，覺得不要動到這部分，那時你到底跟院長說了什麼建言，讓本案在 2 月底就變成優先法案了？

再來我要說明一下，其實並不是王榮璋委員不排這個案子，而是因為他受傷了，羅明才召委和曾銘宗委員也有提案，所以今天審查是合情、合理、合法。對此，請施董事長說明。

主席：請臺灣證券交易所股份有限公司施董事長說明。

施董事長俊吉：主席、各位委員。當沖降稅一案本來要排進上個會期的臨時會，但是最後大院並沒有排進來，所以若在上個會期是個急迫的事情，當然在本會期中是有資格成為優先法案的。再來，當時的黨政協商我並沒有參加，而是看到新聞之後，知道黨政協商結果並沒有把當沖降稅列為優先法案，關於這一點，李主委就有表示非常 concern 這件事情，所以我有向行政院反映……

江委員永昌：你有無跟林全院長特別說些什麼？

施董事長俊吉：沒有，我是有跟行政院反映，股市對這件事情是有期待的，而政府似乎已有承諾，如果不再有這些承諾的話，會不會對股市造成一些影響，則必須進行評估。

第二件事情就是，行政院方面給我的解釋是，關於本案各政黨都有一個共識，固然有一些委員反對，但是要通過應該是沒有什麼問題，所以不用放進優先法案當中。

江委員永昌：有哪些委員反對？有哪些委員贊成？

施董事長俊吉：我年輕的時候也從事過社會運動，凡是有一點社會運動傾向的委員，當然有公平正義的考量，也就會受到一些蠱惑，認為當沖降稅在鼓勵賭博，但以我的了解，當沖降稅是要提高流動量……

江委員永昌：我建議你不要用這種講法，這樣會影射到有參與到社會運動的人。

施董事長俊吉：是。

江委員永昌：回到我們的主題，若今天當沖降稅通過，則下一步是什麼？台灣以外的其他國家，不收證交稅或是證交稅收得比較低，他們都有做一件事情，就是現在是大數據時代，計算器現在的功能、速度是非常的強，也就是高頻交易，何謂高頻交易呢？若台灣的證交稅還在千分之三，每次交易的時候就是收取千分之三，還有券商的手續費，當政府減稅之後，其實像在國外，有些人就會利用一個情況，即雖然股價價差很少，但他就短時間的進出，就是所謂的高頻交易，這會帶來正反面不同的影響，關於這部分，董事長要不要講得更清楚一點？

施董事長俊吉：高頻交易就是利用計算機非常強大的運算能力及傳輸速度，在不同的交易所之間去尋找價差，然後做一些套利的的事情，所以很多就是當沖的交易，而外國的高頻交易所占的比重非常的大，從兩、三年前發現高頻交易之後，全世界非常懷疑這種交易，對於整個交易制度是否有公平性的影響，但幾年下來，這樣的疑慮是逐漸在退卻。

江委員永昌：好，現在問題來了，林全院長還提到週轉率不足、菜籃族出場，即所謂的散戶，可是高頻交易的部分，誰會有大數據？誰會把機器、設備去架在板橋資訊中心旁邊，用光纖來得到最快的運算及運作？所以必然是專業法人、十大券商，這些人將來在漲停之前就出手，所以散戶、自然人就漲停之前買不到、跌停之前賣不出，情況和剛才董事長講的完全不一樣，我們從過去的 30 秒搓合到 5 秒搓合再到現在的逐筆搓合，雖然這是為了與國際接軌，但也會造就能算強弱勢、策略性趨勢的專業法人或超級券商在當沖降稅後引發高頻交易獲利，對散戶而言，這是坑殺！請問董事長對此有何說法？

施董事長俊吉：在全世界經驗中，並沒有數字顯示高頻交易坑殺散戶，那還是一個公平的交易方式。

江委員永昌：你剛才說過，國外在市場上做當沖的其實是以專業法人居多，就以台股而言，請你看看最近幾天的交易量，當沖交易占股市成交量的 10%，請問這當中有多少是散戶、有多少是專業法人？就整體交易量而言，法人占 64%，散戶占 35%，可見從當沖降稅、縮短搓合一直到逐筆交易，最後一定進入高頻交易，請問在那樣的狀況之下，你們到底保障了誰？

施董事長俊吉：我先跟委員報告一個數字，自然人占當沖交易量的九成，法人只有一成而已。

江委員永昌：網路上評論此事就如同去超市買牛奶，原本的價格是一罐 50 元，但是因為買的人速度慢，等他走到收銀台真正要買的時候，價格已經升到 55 元了，此時購買就賠 5 元，或是已經降為 45 元，結果卻買不到，也就是說今天若推出當沖降稅，之後的走向一定是與國際接軌、高

頻交易，大型券商、專業法人的機器設備已經全都接到我們位在板橋的資訊中心了，可是在訂出配套，告訴我們的自然人、散戶應該走向基金投資取向，這樣才能與國外投資狀況一致方面，本席認為你們並沒有做到。

施董事長俊吉：其實是有的，我說的是要讓整個資本市場更健康的方法一定要採雞尾酒療法，對於長期投資，金管會和證交所也不斷的在鼓勵，但是我們注意到當沖能夠提高流動性，有助於價格發現，委員所說的高頻，就是以一種非常頻繁的方式去獲取非常微薄的利潤，但是非常微薄的利潤乘上很多的交易量，就可以獲得合理的報酬性。

江委員永昌：所以你們認為當沖降稅後，交易量會往上攀升，請問高頻交易會在這個攀升過程中占多少比率？本席希望你們能針此趕快做出策略趨勢分析報告，並提出如何照顧散戶的配套方案。

施董事長俊吉：好的，證交所會努力將這個數據做出來。

主席：請蔡委員易餘發言。（不在場）蔡委員不在場。

登記發言委員均已發言完畢，做如下決定：一、報告及詢答完畢。二、林委員德福及林委員俊憲所提書面意見，列入紀錄、刊登公報，並請財政部以書面答復。三、委員質詢未及答復部分，請財政部於一週內以書面答復。四、委員質詢中要求提供之相關資料，亦請於期限內送交各相關委員。

林委員德福書面意見：

◎證交所董事長表示，「當沖降稅」主要的確都是大戶和法人在做，且做當沖不一定賺錢，「有六成是賠本」，但當沖降稅對提高交易量有幫助。請說明政府基金、外資、大戶、法人，以及散戶使用當沖操作比例成數。

◎金管會主委表示台股「大戶回來了」。基準是否以上市櫃「季成交量在五億元大戶、及季成交量在一到五億元中實戶」依據？請統計近五年季成交量與大戶人數？

◎有財經專家認為，當沖降稅等於是政府鼓勵民眾對賭，卻懲罰長期投資者，尤有甚者，台股沒有量還叫大家玩當沖，沒有量死得更快。請說明當沖降稅到底是刺激成交量？還是刺激非專業證券買家加入當沖操作？

◎財政部表示，當沖稅率減半，影響一年證交稅約三十六億元，如僅靠刺激當沖交易量增加，台股日成交值得增加一百億元才能彌補。請說明當沖降稅刺激台股成交量，預計可以增加多少成交量？當沖降稅導致證交稅稅損，要如何彌補？

◎前金管會主委建議開放千股以下的零股交易，除可讓民眾買到高價股，有助價量提升，也更有健康基本面。請問針對這項提議，如果要付諸實行，有哪些困難要突破？

林委員俊憲書面意見：

1. 部長，台股近日情勢看好雖然昨天小跌收盤在 9,922 點，但距離台股破萬也只剩一點的距離，請教部長您認為這次台股情勢大好最大的原因是什麼？（外資熱錢湧入、台積電一枝獨秀市值佔台股比重 17.24%）今天來跟部長探討一下我國資本市場的問題，以台積電為例好了，部長知道這個支撐我國股市的重要電子股持股比例嗎？（台積電外資持股近 79%董監事持股 7%再扣

掉壽險、經營團隊持股真正散戶持股不到一成)部長有看出這個比例的問題在哪裡嗎?台灣目前的證券市場有一個很大的問題,外資比例很高,人民有錢大多也投向不動產,不會想要投入證券市場,在玩股票的都是大財團,一般散戶根本不敢投進去,為什麼,因為市場太小,市場容易被操縱。這次的當沖稅降稅的法案,本席是完全站在反對的立場,本席認為,政府要減稅,不如重股利所得稅免稅額從減半改回全免才是真正能改善台灣資本市場的措施,為什麼?股利所得稅的減免才有辦法讓一般的散戶有長期投資的獲利可能,當日沖銷這種東西,真正會玩的散戶有幾個,敢玩的散戶有幾個?當沖這種東西是可以帶動台股活絡,但是沒有量能,本席是認為部長要長遠能夠改善台灣資本市場的角度來做修法,坦白說,以現在的外資熱度,台股破萬是遲早的事,現在的重點就不是市場活絡吧?在熱下去就要通膨了吧?現在當務之急應該是要改善人民的投資習慣,大家勇於把錢投入證券市場,台灣公司資本才會健全,才有量能,部長我們一起來努力好嗎?

主席:現在進行證券交易稅條例第二條及第二條之二條文修正草案之討論。請宣讀提案條文。

曾委員銘宗等 17 人提案條文:

第二條 證券交易稅向出賣有價證券人按每次交易成交价格依下列稅率課徵之。但股票當日沖銷交易者,不在此限:

- 一、公司發行之股票及表明股票權利之證書或憑證徵千分之三。
- 二、公司債及其他經政府核准之有價證券徵千分之一。

出賣股票人當日沖銷交易,委託現款買進與現券賣出同種類股票成交後,就相同數量部分相抵之普通交割買賣者,免徵證券交易稅。

行政院提案條文:

第二條之二 於本條文生效日起一年內,同一證券商受託買賣之同一帳戶於同一營業日現款買進與現券賣出同種類同數量之上市或上櫃股票,於出賣時,按每次交易成交价格依千分之一點五稅率課徵證券交易稅,不適用第二條第一款規定。

羅委員明才等 16 人提案條文:

第二條之二 於本條文生效日起三年內,同一證券商受託買賣之同一帳戶於同一營業日現款買進與現券賣出同種類同數量之上市或上櫃股票及表明股票權利之證書或憑證出賣時,按每次交易成交价格依千分之一稅率課徵證券交易稅,不適用第二條第一款規定。

主席:另有委員提出臨時提案 3 案。請宣讀。

1、

要求金管會自即日起,每季提供財政委員會委員『107 年度上市(櫃)公司股東會全面採用電子投票』進度報告,明細表列 1,624 家公司準備進度與問題。

說明:

金管會宣示 107 年度起,國內上市(櫃)公司將全面採用電子投票,但截至去年為止,僅有 565 家採用電子投票,僅占 34.79%。為方便財政委員會委員列管進度,金管會應每季提供相關報告,並詳述各公司情況。

提案人：施義芳 江永昌
連署人：余宛如 陳賴素美

2、

為免國有房舍閒置浪費，徒增政府成本支出而無實質效益，財政部應檢討盤點國有資產，充分達到土地、辦公廳舍最大使用效益，並配合行政院各部會對辦公廳舍之需求，將分散之國有財產處置運用，以節省每年中央政府辦公廳舍之開支。

提案人：羅明才 陳賴素美 郭正亮

3、

鑒於立法院第九屆第三會期財政委員會第七次全體委員會議審議《證券交易稅條例》增訂第二條之二草案，行政部門對於攸關租稅優惠之擬定，並未提前向本院財政委員會提供該案稅式評估報告，導致立法部門在無法得知行政部門依法應提出稅式支出評估報告之情況下，難以進行有效的監督審議。爰此，未來進行稅法相關修正草案修正前，應於一週前依據《稅捐稽徵法》第十一之四條向本院財政委員會提出稅式支出評估報告。

提案人：黃國昌
連署人：江永昌 施義芳

主席：現在進行協商。

（進行協商）

主席：先處理第二條，因為曾委員不在場，且條文內容與現行條文差不多，所以本條就不予修正，維持現行條文，請問各位，有無異議？（無）無異議，本條不予修正，維持現行條文。

繼續處理第二條之二，對於當沖稅率，行政院提案條文的規定是千分之一點五，本席對此不堅持，但是對於年限，本席認為一年時間太短，一眨眼就過去了，所以具體建議定為二年。

許部長虞哲：觀察一個措施是否有效，一年時間足夠了，如果有效，可以再予延長。

江委員永昌：本席支持行政院版本，其實外界對此仍有疑慮，還有各種不同意見，而當沖降稅，做了雖然不一定對，但是不做絕對不行，政府還是要有動作，所以本席希望大家支持行政院版本。

主席：成功不必在我！第二條之二就照行政院提案條文通過，請問各位，有無異議？（無）無異議，通過。

現在處理臨時提案，先處理第 1 案，請問各位，有無異議？（無）無異議，通過。

現在處理第 2 案，請問各位，有無異議？

許部長虞哲：第三行的「資產」二字範圍比較廣，建議修正為「房地」。

主席：本案照上述意見修正通過，請問各位，有無異議？（無）無異議，修正通過。

現在處理第 3 案，請問各位，有無異議？

許部長虞哲：可不可以不要提時間，將「於一週前」四字刪除？

主席：本案照上述意見修正通過，請問各位，有無異議？（無）無異議，修正通過。

（協商結束）

主席：經協商，證券交易稅條例第二條不予修正，維持現行條文；增訂第二條之二，照行政院提案條文通過。臨時提案第 1 案照案通過；第 2 案將第三行「資產」二字修正為「房地」，餘均照案通過；第 3 案將倒數第二行「於一週前」四字刪除，餘均照案通過。請問各位，對以上協商結論有無異議？（無）無異議，照協商結論修正通過。

本案決議：「審查行政院函請審議『證券交易稅條例增訂第二條之二條文草案』、本院委員曾銘宗等 17 人擬具『證券交易稅條例第二條條文修正草案』及本院委員羅明才等 16 人擬具『證券交易稅條例增訂第二條之二條文草案』等三案，均已審查完竣，併案擬具審查報告，提報院會討論。院會討論前不須交由黨團協商；院會討論時，由羅委員明才補充說明。」請問各位，對以上決議有無異議？（無）無異議，通過。

今次會議所列議程均已進行完畢，登記發言不在場委員補提之書面意見，一併列入紀錄、刊登公報，並請議事人員協助處理。

現在散會。

散會（12 時 15 分）