

調降現股當日沖銷證券交易稅

實施成效評估報告

(評估期間 114 年 1 月 1 日至 114 年 12 月 31 日)

一、背景說明

為提升台股動能，行政院前研提證券交易稅條例增列第 2 條之 2，將現股當日沖銷交易（下稱當沖交易）之證券交易稅稅率由 3‰調降至 1.5‰，並自 106 年 4 月 28 日起實施 1 年；因實施成效良好，行政院再研提同條文修正草案，經立法院三讀通過及總統公布，自 107 年 4 月 28 日起延長實施該降稅措施（下稱第一次延長當沖降稅）至 110 年 12 月 31 日止，並擴大降稅適用對象範圍，將證券自營商納入適用；嗣當沖降稅措施（當沖交易證交稅稅率續行減半至千分之 1.5）再度延長 3 年，自 111 年 1 月 1 日起至 113 年 12 月 31 日止（下稱第二次延長當沖降稅）；另自 114 年 1 月 1 日起，當沖降稅措施再度延長至 116 年 12 月 31 日止（下稱第三次延長當沖降稅）。

二、延長當沖降稅措施以來，對證券市場之實施成效

- (一) 由於當沖交易係頻繁交易以賺取微小價差，交易成本為損益關鍵因素之一，依臺灣證券交易所股份有限公司（下稱證交所）及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心（下稱櫃買中心）統計第三次延長當沖降稅實施以來，台灣證券市場整體市場成交值（詳表一）及股票當沖交易成交值占市場成交值之比率（下稱當沖占比，詳表二）均有增加。
- (二) 與延長調降當日沖銷交易稅之稅式支出評估報告預估值比較，114 年度集中市場股票當沖占比 38.58%（詳表

二)，高於預估值 37.30%，櫃買市場股票當沖占比 49.88%（詳表二），高於預估值 39.27%。114 年度兩市場合計日均成交值 5,308.67 億元（詳表一），高於 114 年度預估值日均成交值 3,681.81 億元。

表一：台灣證券市場整體日均成交值

統計期間	市場		日均成交值 (億元)	
			集中	櫃買
105/1/1~12/31 (當沖降稅實施前)	整體	集中	987.48	775.23
		櫃買		212.25
106/4/28~107/4/27 (當沖降稅第 1 年)	整體	集中	1,544.08	1,184.62
		櫃買		359.46
107/4/28~110/12/31 (第 1 次延長當沖降稅)	整體	集中	2,697.95	2,168.82
		櫃買		529.13
111/1/1~113/12/31 (第 2 次延長當沖降稅)	整體	集中	3,945.17	3116.81
		櫃買		828.36
114/1/1~114/12/31 (第 3 次延長當沖降稅)	整體	集中	5,308.67	4,159.66
		櫃買		1,149.01

資料來源：證交所、櫃買中心統計資料；證券市場整體日均成交值包括股票、ETF、認購（售）權證、存託憑證及受益憑證等有價證券。

表二：台灣證券市場股票當日沖銷日均成交值

統計期間	市場		股票日均成交值 (億元)		股票當日沖銷 日均成交值(億元)		當沖占比 (%)	
105/1/1~12/31 (當沖降稅實施前)	股票	集中	894.32	687.34	97.29	66.23	10.88	9.64
		櫃買		206.98		31.06		15.01
106/4/28~107/4/27 (當沖降稅第 1 年)	股票	集中	1,435.83	1,091.60	365.13	256.29	25.43	23.48
		櫃買		344.23		108.84		31.62
107/4/28~110/12/31 (第一次延長當沖降稅)	股票	集中	2,549.45	2,046.82	944.01	744.85	37.03	36.39
		櫃買		502.63		199.16		39.62
111/1/1~113/12/31 (第 2 次延長當沖降稅)	股票	集中	3,666.00	2909.76	1,482.89	1139.27	40.45	39.15
		櫃買		756.24		343.62		45.44
114/1/1~114/12/31 (第 3 次延長當沖降稅)	股票	集中	4,894.10	3,837.83	2,007.58	1,480.73	41.02	38.58
		櫃買		1056.27		526.85		49.88

資料來源：證交所、櫃買中心統計資料

(三) 證交所及櫃買中心每日會公布當沖交易成交值、當沖占比等資訊，社會大眾可由證交所網站 (<http://www.twse.com.tw>)、櫃買中心網站 (<http://www.tpex.org.tw>)，查閱當沖降稅以來，集中市場及櫃買市場之當沖占比與市場成交值變動情形，以瞭解當沖降稅之實施效益。

三、投資人意見

為瞭解市場實務狀況、聆聽各界意見，證交所 114 年透過中華民國證券商業同業公會對 3 千餘位自然人投資人，就延長當沖降稅之 5 個題目(1)「當沖交易對您投資是否有幫助」、(2)「當沖降稅是否有助降低您的交易成本」、(3)「您是否認同當沖降稅有助於提升市場流動性」、(4)「您是否認同當沖交易降稅應持續實施」及(5)「您是否使用過當沖交易」表達意見，調查結果顯示多持正面看法(詳表三)。

表三、受訪者回答概況

題目	是	否	沒意見
(1)當沖交易對您投資是否有幫助	87.10%	5.90%	6.99%
(2)當沖降稅是否有助降低您的交易成本	91.28%	3.42%	5.30%
(3)您是否認同當沖降稅有助於提升市場流動性	93.10%	2.88%	4.03%
(4)您是否認同當沖交易降稅應持續實施	91.40%	3.54%	5.06%
(5)您是否使用過當沖交易	88.04%	10.02%	1.94%

四、當沖交易風險及管控措施

當沖交易可能涉及頻繁進出市場之投資策略，同時也伴隨著一定的風險，投資人於從事當沖交易前，應評估自身財務狀況、風險承受能力及投資經驗，並考量價格波動所帶來之投資風險、頻繁交易產生之相關交易成本及無法反向沖銷風險（不論先買後賣或先賣後買，皆有可能面臨標的證券股價跌停或漲停鎖死，導致無法回補）。

由於當沖交易具一定風險性，投資人進行當沖交易前需簽署風險預告書，確保其對交易風險具備充足認知。證券商亦應落實投資人當日沖銷額度之控管，並得視情形向投資人預收足額或一定成數之款券。另應於每日收盤後，就投資人當日沖銷交易後之損益，評估增減其單日買賣額度或當日沖銷額度；及按月評估投資人累計虧損，若達其單日買賣額度或當日沖銷額度二分之一時，應暫停其從事當日沖銷交易。

五、結論

觀察我國證券市場發展情形，現股當沖降稅措施，可降低投資人短期交易成本，提升市場成交量，連帶提升政府證交稅收入。該措施自 106 年實施以來，歷經三次延長，台灣證券市場整體成交值及股票當沖占比於各階段均有增加。

然影響股市成交值之因素眾多，如美國對等關稅、聯準會利率政策及地緣政治風險等因素影響。金管會致力於推動多元金融商品、友善交易制度、強化資訊揭露、深化公司治理、帶動淨零轉型等政策，持續提升台股競爭力，均應有一定增加台股動能之效果。

證交稅稅制之穩定性、衡平性，係投資人決策、企業籌資規劃時之重要參考因素，並為資本市場活絡與經濟穩健之重要基石。按目前證券交易稅條例規定，延長當沖降稅措施將實施至 116 年底，金管會將持續注意當沖降稅措施對股市量能之影響性。