

熱錢竄流 台灣怎麼做？

面對世界金流自由流竄，
台灣大到國家、產業，小到個人都無法自外於這股勢力的影響，
如何在快速變動中依然獲利？三個面向尋求答案。

政策面

資誠會計師事務所所長薛明玲：

投資環境弄好，錢就會進來

未來是資金國際化的時代，資金永遠在找最有利潤的地方去投資，現在很難去定義他是長期或短期資金。因為經濟情況不斷變動，當他看到哪個地方有利潤，商機就會進去，反之，達到獲利滿足點或要停損的時候他就會移出，這是國際資金不變的道理。

影響國際投資報酬的重點有三個，一個是報酬率，一個是匯率，一個是稅率。我們資本利得不課稅，所以原則上影響不是很大，但是在其他的稅率以及匯率的政策上，有可以進步的空間。

我覺得政府要考慮到我們的匯率政策，是不是對外資有吸引力。現在的問題是，台灣出超很多，每年約有兩百億美元。這時幣值應該要緩步調升，否則對整個產業競爭力影響就很大。

現在台灣的政策跟日本一樣，是不讓利率匯率升值，這樣有利於外銷。目前台灣的高科技產業多以外銷為主，為何獲利不錯，很多是匯差的關係。

台灣資金流出的癥結



(邱劍英攝)

但是我們的政策不能獨厚出口業。現在獨厚出口業，房地產會上來、股票會上來，但是消費階級會發現物價房價都變高。市井小民無法雨露均霑。

日本是一個前車之鑑，現在日本M型社會嚴重，已經有接近七成的人放棄購買房屋了。如果一半以上的年輕人放棄買房子，對他們的努力動力跟國家競爭力都有影響。

另外，在稅率上，也有些瓶頸是可以去克服。第一個遺贈稅上，不要一直堅持跟別的國家比沒有競爭力的稅，台灣資金流出的癥結在這裡。稅當然不能討好外

我真心的想法是，
**世界金流是自由的，
把整個投資環境弄好，
全世界錢都會進來，**

但是環境變壞，他可以隨時去其他的地方，
為何要留在台灣？

——薛明玲

台灣的股票市場要靠誰支撐？還是要靠台灣人可以掌控的資金。

說到這裡就會提到比較敏感的假外資問題，台灣證券市場一直有一定比例的外資，其實是台灣人掌握的資金。這裡面有一部份是為了閃避證券交易法的一些規範。例如大股東買股票要申報，還有重大消息公布六個月內交易會有短線交易等問題。這部份政府當然不能妥協，要盡可能的查出弊端。

但有另外一群台灣人的錢，為何要繞

資而去降到零，也要顧及社會公平正義。但不能無限上綱，讓稅高到連本土富人都拚命要出去。我真心的想法是，世界金流是自由的，把整個投資環境弄好，全世界錢都會進來。但是環境變壞，他可以隨時去其他的地方，為何要留在台灣？因為他對你沒有感情嘛。

一圈回來？還是對台灣成長、表現有信心，當然也有心理層面的落葉歸根。但他對台灣政治穩定性沒有安全感，又不想負擔高比例的遺贈稅，所以他要保持一個資金流動性。

這些台灣人的錢，多半不是從台灣匯出去的，而是

他在海外努力的所得，留在境外。如果說真的透過合理的匯率和稅率政策，吸引這些屬於台灣人掌控的資金，可以大大方方的回來參與市場，對於台灣未來的證券市場或整個經濟結構，其實是利大於弊的。

（張翔一整理）