



要擴大市場最重要的關鍵就是要及早降低期貨稅。

專訪期貨公會理事長王中愷

降低稅收擴大市場

◆撰文／劉燁媚 攝影／鄭人和

期貨歷經十年，現任公會理事長的王中愷認為，市場發展其實可以更好；對於下一個十年，他一再強調，降低交易稅是吸引投資人進場的重要關鍵。

走進復華期貨總經理辦公室，只見身兼復華期貨總經理與期貨公會理事長兩職的王中愷眉頭深鎖，似乎正在思索著某件重要事件。一問之下才知道，原來，就在記者訪談王中愷的前幾天，立法院將降低期貨交易稅的法令暫時擱置，讓身為理事長的他備感苦惱，所以，他正思考著如何與政府溝通，讓政府在政策法令的規劃上，可以幫助期貨的下一個十年，

走的更好更遠。

十年前，回國之際的市場狀況

十年前，正當國內要將國外期貨交易法合法之際，由於當初國外期貨交易以美國市場為主，因此大華證券擬籌組成立國內第一家期貨商——大華期貨，遂找回當時在美國芝加哥期貨交易所（Chicago Board of Trade, CBOT）擔任亞洲部行政主任的王中愷，一同籌組大華期貨，並聘請他擔任大華期貨總經理。

回憶起82年8月回國之際，王中愷一時之間對台灣的大環境與金融市場非常不能適應，相對於美國芝加哥的期貨交易已經有上百年歷史，甫從美國回來的王中愷，看著當時台灣猖獗的地下期貨市場，與CBOT的健全，簡直有著天壤之別。王中愷表示，政府之所以要合法化期貨市場主要原因有兩個，第一，台灣地下期貨市場太猖獗，及早合法化期貨才能保障投資人；第二，亞洲其他國家諸如大陸、韓國、香港、新加坡都已經有期貨市場交易了，僅台灣還沒有，所以，合法期貨已經是勢在必行的趨勢。



◆除了降稅以提高投資人進場投資意願，邁向國際化，是期貨界另一個重要努力的方向。

當初訂立國外期貨交易法時，附帶條款是要在半年內合法國內期貨，不過一直到5年後，國內期貨才正式合法。針對足足慢了四年多，王中愷認為並不為過，「要成立一個期貨交易所，其中要做的事與考量太多了，」他表示，光是國內期貨交易法草案的擬定，當時證管會主委戴立寧，帶領產、官、學三方經過長達一年的討論，將期貨商規範、業務員資格、管理規則……等條文一一訂立，再加上其他的考量與工作，5年的籌備時間相當合理。

市場成長，期貨商獲利卻降低

這兩年來，期貨市場蓬勃發展，2003年市場總成交量高達63,749,868口（包括專營、兼營、自營期貨商），成長速度相當驚人；不僅成交量暴增，去年市場開戶數也已經超過80萬口。王中愷說，期貨市場從零到80萬開戶數，確實是相當可喜之事，然而，令人感到惋惜的是，去年大幅成長的成交量並沒有為期貨商帶來更豐厚的盈餘。究其原因，無非就是市場殺價競爭過於嚴重，以致於市場雖然成長了三倍，期貨商的平均獲利卻衰退了9%。針對這個現象，身為公會理事長的他，感到相當憂心。

這一兩年來，期貨商的削價競爭相當激烈。王中愷表示，照理來說，市場打價格戰是很正常的事情，所以當初合法國內期貨時，手續費定為7百元，原則上希望經過價格戰之後，依然可以守在4百元以上，沒想到，目前多數期貨商收取的手續費降到1百多的都有。反觀台灣證券業，當年雖然也面臨價格戰，但是由於戰況不似期貨這樣激

烈，證券業者依然享受過一段高獲利的輝煌日子。而期貨業卻沒有，針對這個令每家期貨商都感到困擾的痛處，王中愷表示：公會雖無法可管，但是已經盡量對業者做道德規勸。

「十年前回國時，我對台灣市場相當看好，當時，我心裡預測台灣期貨市場的發展，應該比現在還要好，」王中愷說，現階段期貨市場雖然已經相當完備，十年下來，市場欣欣向榮，產品也從最初的大台指到現在的利率期貨，累積有8個。但是，面對手續費的競爭與政府稅收過高的問題，王中愷憂心，這兩點將有礙於台灣期貨市場未來十年的發展。

降稅，是合理要求

問及王中愷對未來十年有何願景？王中愷不提願景反倒說他念念不忘的是稅收問題。「期交稅過高是影響期貨發展的重要原因，如果這個問題不解決，實在很難想像期





◆王中愷說，台灣期貨市場解套的唯一辦法，就是再擴大市場成交量。

貨會有何願景，」他表示，古今中外的經紀業務，手續費價格一旦往下殺，就是一條不歸路，不可能再往上調，所以，要為台灣期貨市場解套的唯一辦法，就是再擴大市場成交量，而要擴大市場最重要的關鍵就是要及早降低期交稅。

以大台指而言，期交稅是來回萬分之五，如果以目前7000點左右的指數來算，買一口大台指，政府就要向投資人收取700元的稅，也就是說，必須有三個半的跳動點，才能cover政府的稅收，王中愷說，全世界沒有一個國家的期貨市場收取這麼高的稅收。「期貨是拿來做避險的，稅收這麼高，法人進場的意願也會降低，」他比喻，就像買了1部100萬的車子，如果一年的車險要20萬，沒有人會去保車險。

王中愷另外也表示，期貨市場不像證券市場，一張有價證券在手，行情一來，證券價值就一直提高。期貨市場是零合遊戲，有人賺就有人賠，也就是說資金的水位一直在同一個點，而政府抽稅這麼高，不停的抽取市場的資金，市場的資金便愈來愈少，水位就愈來愈低，這樣下去，市場勢必要萎縮。

所以，身為期貨公會理事長，王中愷表示，推動降稅的努力，會持續進行。

邁向國際化，擴大市場面

除了降稅以提高投資人進場投資意願，邁向國際化，是期貨界另一個重要努力的方向，「全球化已是多年的經濟趨勢，台灣期貨業也不能再閉門造車了，我們市場的國

際化還不足，要加快國際化的腳步」王中愷說，期貨開業十年的前四年，台灣期貨業只是做轉單的工作，純粹是居間業務，當時沒有自己的交易所，六年前，好不容易有自己的市場，他期許期貨人不僅要把市場做大，還要有邁向國際舞台的心理準備。

為了提昇國內期貨的國際視野，公會陸續組團出外考察，光是去年就去過日本、韓國、澳洲、大連等地，與當地期交所市場交流；今年三月，中國期貨業協會田源會長也率團來訪；尤有甚者，公會更在教育訓練課程安排國外課程，三月底高階經理班將前往新加坡上課，與當地交易所交流，以了解國外期貨市場及交易模式。

十年時間不算短，但是就金融市場來看，十歲，就像一個小孩成長的關鍵時刻，所以，王中愷一再呼籲，政府要加快法令開放的腳步，開放信託期貨事業，並通過合理的降稅法條；而業界在開發市場之餘，也要懂得保護市場，不要再做無謂的殺價競爭，並給投資人最好的投資建議，如此，才能達到進行「期貨」交易的宗旨，達到市場、投資人與社會三贏的目標。 □