

# 臺灣的資產炒作

朱敬一\* 陳恭平\*\*

本文的主要目的是給予資產的炒作行爲一個可處理的模型，並在這模型下，討論各種稅制對炒作行爲的影響。所得稅對炒作行爲毫無影響。交易稅對炒作有制止作用，但幅度不大。持有稅對炒作的遇阻力最大。

## 一、緒論

## 二、臺灣資產市場的「炒作」實況

## 三、炒作的概念刻劃

## 四、理論模型

## 五、稅制與炒作

## 六、結論

## 一、緒論

前年(1992)9月財政部與內政部爆發土地增值稅是否應以實價課稅之爭議。這個爭議由政界延伸到業界、學界，由意見的歧異發展爲省籍、流派的對立，最後財政部長辭官、參選、當選。整個社會觀察的焦點都集中在政治人物的言行與政治鬥爭，對原本的議題反倒欠缺清晰的思考與觀察。本文的目的，就是要針對土改爭議的若干論點，從經濟學理出發，釐清論點的本質，仔細探討其是非曲直，希望能藉理性的探討，尋覓出真正合乎經濟學理的答案。我們研究的重點，不限於土地，而是一般性的資產。我們想探究在

---

\* 國立臺灣大學經濟學系教授、中央研究院經濟研究所研究員

\*\* 中央研究院中山人文社會科學研究所助研究員

## Stock Price Manipulation in Taiwan

C. Y. Cyrus Chu      Kong-Pin Chen

### Abstract

We propose a model of stock price manipulation, and using this model to discuss the influence of capital gain tax, transaction tax, and holding tax on manipulation behavior. We find that capital gain tax has no influence, and holding tax has the greatest influence.