



美國稅改對我國之影響 及因應策略

財政部、經濟部、金管會、中央銀行、主計總處
行政院經貿談判辦公室、國發會(綜整)

報告人：國發會 經濟發展處 吳處長明蕙

107年1月4日

大 綱

壹、前言

貳、美國企業所得稅改革重點

參、對全球經濟之衝擊

肆、對臺灣之影響

伍、因應策略

陸、結論與建議

壹、前言

- 美國總統川普簽署「減稅與促進就業法案(Tax Cuts and Jobs Act, TCJA)」，是川普「美國優先」政策工具之一；美國稅改不僅影響美國經濟亦對全球經濟帶來外溢效應，尤以企業所得稅的改革備受各界關注。
- 為掌握美國稅改的可能影響並預為因應，行政院施副院長106年12月28日及107年1月3日召開2次跨部會會議，本會爰依會議結論會同相關部會(詳附錄分工表)共同擬定對策，提報本次行政院院會。

貳、美國企業所得稅改革重點

(一)國內企業

● 企業所得稅

- 自2018年開始稅率由最高35%的累進稅制降至單一稅率21%；惟企業尚須繳納州地方政府所得稅，稅率介於3%至12%之間不等。

● 降低獨資、合夥等稅負

- 獨資、合夥等營利所得直接歸課個人所得稅，最高稅率37%，稅改增列營利所得20%扣除額，實質最高稅率降至29.6%，實施期間為2018年至2025年。

● 資本投資費用化

- 企業在2017年9月28日至2022年12月31日期間取得之適格資產，可100%認列當年費用；2023年以後認列當年費用比率逐年遞減20%，至2027年以後不適用。

● 公司最低稅負制

- 2018年起取消公司最低稅負制。

(二)跨國企業

● 海外子公司股利免稅

- 2018年起美國國內公司自持股10%以上之海外公司(排除主要賺取利息、股利、權利金等消極性所得之海外投資公司)獲配股利，100%免稅。
- 以前年度盈餘視同匯回美國，改課一次性稅負。以現金或約當現金持有者適用15.5%稅率；以非流動資產形式持有者適用8%稅率。

● 防止稅基流失條款

- 為防杜透過關係企業交易將利潤保留境外，侵蝕美國稅基，針對美國公司給付國外關係企業之特定支出，課徵「稅基侵蝕及防杜規避稅」(Base Erosion and Anti-abuse Tax, BEAT)。

● 無形資產海外來源所得優惠

- 為鼓勵美國公司將無形資產留在國內，對美國公司持有無形資產之海外來源所得(Foreign-Derived Intangible Income, FDII)，提供按所得減除37.5%(2026年以後為21.875%)之優惠措施。

參、對全球經濟之衝擊



1

影響美國經濟

2

增加租稅競爭壓力

3

引發投資磁吸效應

4

全球貿易保護主義可能增溫

5

增加金融市場波動

影響美國經濟

● 短期：可望刺激美國經濟

- 美國聯準會考量稅改效益，將2018至2020年實質GDP成長率預測值，分別較前次調高0.4、0.1及0.2個百分點；Moody's預估美國稅改亦將使2018、2019年經濟成長率分別提升0.4及0.2個百分點。

● 長期：提振美國經濟之效果有限

- 租稅政策中心(TPC)總體經濟評估報告指出，稅改法案可促使美國2018年GDP增加0.8%，惟政策效果至2027年已微乎其微。

● 恐不利長期財政穩健

- 儘管稅改有助加速經濟成長，可望為美國增加額外稅收；惟聯邦預算問責委員會(CRFB)研究顯示，減稅恐無法回收其稅收損失。
- 根據美國國會預算辦公室(CBO)的初步預測顯示，未來10年該法案將使美國聯邦政府稅收減少1.46兆美元，聯準會主席葉倫與下任主席鮑威爾均對美國長期財政穩定感到擔憂。

增加租稅競爭壓力

● 引發各國減稅競賽

- OECD指出，2017年已有許多工業化國家投入降稅的行列，如英國、日本、義大利、斯洛伐克、匈牙利等國家，均修法降低企業租稅負擔，以吸引國際資本。美國此次推動稅改，將加劇國際租稅競爭。
- 美國稅改前企業所得稅以35%的稅率高居OECD之首，此次宣布大幅度減稅後，可能迫使各國競相祭出優惠措施，惟近年來OECD極端重視稅基侵蝕與利潤移轉(BEPS)議題，歐盟亦持續檢視第三國稅制是否構成有害租稅慣例，並建立「不合作國家名單」，有其制衡力量，各國減稅情形尚有待觀察。

引發投資磁吸效應

● 投資磁吸效應顯現

— 美國調降企業所得稅後，將使全球企業赴美投資誘因增加，例如：恐引起美國和歐洲之間的租稅與招商引資競賽*，企業可能加速轉往美國投資，將對相關產業供應鏈造成影響。

● 中國大陸面臨外商投資下滑、資本外流挑戰

— 中國大陸企業租稅負擔水準偏高**，美國稅改不僅提高在陸美資企業回流美國誘因，亦讓陸資企業赴美投資設廠的機會大增，尤其是自動化程度較高產業，將衝擊大陸製造業發展。

— 川普稅改及聯準會升息恐造成資本外流，人民幣面臨貶值壓力，另美國稅改亦有助於大陸出口，可能使美中貿易摩擦加劇。此外，中國大陸為避免資本外流，若加強資本管制措施，恐削減中國大陸對外資的吸引力。美國稅改是否改變中國大陸在全球供應鏈之角色，宜密切觀察。

註：*ZEW研究機構評估，企業在歐盟面對的平均有效稅率為20.9%。

**根據世界銀行(World Bank)與PwC全球聯盟組織合作發布「2018繳納稅款(Paying Taxes)」，2016年中國大陸企業租稅負擔占利潤比率約67.3%，遠高於美國之43.8%。

全球貿易保護主義可能增溫

● 美國貿易保護主義聲浪可能激化

- 對照雷根總統減稅的經驗，稅改對進口的促進更甚於出口，如果貿易逆差問題持續惡化，且川普支持度較高的區域失業率未見改善，貿易保護主義的呼聲可能更升高。
- 惟Hatzius及Winkler研究顯示，美國企業因國內租稅負擔降低，將透過「會計處理」管道減少盈餘藏匿海外之情事，扭轉原本「低報出口盈餘、高報進口成本」等現象。

● 部分稅改條文可能引發國際爭端

- 英國、法國、德國、義大利及西班牙等歐洲五大經濟體的財政部長，已公開致函美國財長，美國稅改方案中有關「無形資產之海外來源所得」(FDII)等條款，有補貼出口之虞，恐被認定違反WTO協議，在國際社會掀起爭端。
- 因現階段我國對於FDII實施的方式，尚未全盤掌握，需詳加檢視稅改措施內容及WTO協定規範，因此是否有違反WTO規範，仍有待觀察及研析。

增加金融市場波動

● 美國利率水準揚升

- 全球資金回流美國後，可能推升通膨壓力與泡沫經濟，迫使聯準會加速升息步調以維持經濟穩定，寬鬆貨幣政策恐加速退場。
- 聯邦政府財政惡化恐損及主權債信，投資人將要求更高的信用風險貼水，提高市場利率水準。

● 新興市場金融風險增加

- 新興經濟體近年利用美國低利率的環境，民間部門累計大量以美元計價的債務，對利率、匯率變動尤為敏感。
- 稅改法案鼓勵企業海外盈餘匯回美國，將導致海外美元資金供給減少，造成新興經濟體貨幣對美元貶值壓力。
- 倘若國際資金大幅回流美國，及美元升值、升息預期增加，將使新興市場經濟風險升高，為避免資金外流與美元計價債務加重，也將跟進升息或加強資本管制，增加金融市場波動。

肆、對臺灣之影響



一、總體經濟 (1/2)

投資

➤ 美國稅改有助提振在美投資誘因，惟效果仍待觀察

- 美國調降企業所得稅後，將增加企業赴美投資誘因。惟企業投資尚須評估市場需求、產業聚落、勞動供給等諸多面向，其效果仍待觀察。

➤ 恐牽動我大企業全球布局，對中小企業影響有限

- 國內大企業可能因應美國品牌廠商要求、或為接近市場而赴美投資，將對國內經濟及產業供應鏈造成影響。近期大企業赴美投資案例，包括：鴻海集團、臺塑石化公司等。
- 至於國內中小企業因較少赴海外布局，受美國稅改的影響應較有限。

➤ 對美商來臺投資係滿足臺灣內需市場或供應鏈者影響有限：美國為我國近5年第7大外資來源國，來臺投資多著眼於臺灣內需市場如Costco(批發零售)或產業供應鏈如Applied Materials(半導體設備)，影響應屬有限。

一、總體經濟 (2/2)

出口

- **美國民間消費及經濟成長升溫，有助提振我國出口：**依據主計總處模型推估，其他假設不變下，美國經濟成長增1個百分點，我國商品出口成長可增加0.15個百分點，經濟成長可增0.07個百分點。美國稅改方案有助提升個人可支配所得，帶動美國民間消費增加，進而提高我對美出口，惟長期激勵效果，仍待觀察。
- **美國稅改吸引企業設廠，創造我國機器設備出口商機：**企業在美投資、建廠需機器設備，加以美國人力成本較高，將吸引自動化製造業回流美國，可望帶動相關產品對美國出口。
- **對我出口主力廠商短期影響有限，惟須關注長期影響：**由於供應鏈移動複雜，我出口主力廠商短期內赴美製造可能性低；在中長期，若業者赴美投資並與在臺企業建立合作關係，有助我國出口，後續發展需密切關注。

物價

- **美國稅改對國內物價之影響不大：**預期2018年全球景氣溫和復甦，國際原物料價格不致大幅上揚，加上國內需求和緩，通膨展望溫和，美國稅改對國內物價之影響不大。

二、海外臺商

部分廠商赴美投資投資設廠機會提高

- ✦ 臺商若為美國企業供應鏈上下游、使用美國原物料生產或以美國為消費市場，基於就近服務客戶或接近供應鏈，赴美設廠投資的機會將提高。
- ✦ 臺商生產線自動化、智慧化較高，或高單價、客製化程度高，且能輔以某種程度自動化生產，較能容受美國高薪資成本、勞工相對不足的環境，有誘因赴美投資設廠。

美中角力有助於改善臺商過度聚集中國大陸

- ✦ 美國多次指控中國大陸享受巨額貿易出超，對多項中國大陸出口產品課徵反傾銷與反補貼稅，加上美國稅改因素，或為配合供應鏈移轉，部分臺商可能將投資移至美國、東南亞或回流國內，有助於改善臺商過度聚集中國大陸現象。
- ✦ 東南亞臺商因主要著眼於東南亞之內需市場潛力及較低廉土地及勞工等投資營運成本，估計美國稅改造成的投資移轉效果可能不大。

三、金融面

股票市場

- ✚ 2017年下半年臺灣加權股價指數維持在萬點以上；全年集中及櫃買市場日平均成交值計1,373億元，成長近四成。在美國企業減稅與稅收假期之正面影響下，市場多預期美股有上漲空間，短期內對國內股市影響應屬正向。
- ✚ 美國稅改若吸引美國企業海外盈餘匯回或外國企業前往美國投資，將可能改變國際資本流向，甚至影響外資投資我國股市量能。

外匯市場

- ✚ 短期市場預期美元將受惠於美國稅改可能面臨升值壓力，惟中長期仍須考量全球政經情勢變化。
- ✚ 新台幣匯率主要反映外資匯進出、對外貿易榮枯及國際美元走勢等因素。由於各國貨幣政策動向不一，加以地緣政治風險及貿易保護主義可能升溫，國際資本移動仍具高度不確定性，致匯市波動加大，或不利新興市場匯市穩定。

四、租稅面

企業所得稅
率降至21%

- ✚ 後續全球如競相調降企業租稅負擔，以吸引國際資本，可能增加我國租稅競爭壓力
- ✚ 臺商赴美投資設立子公司，因美國稅改未調降非居住者股利扣繳稅率(仍維持30%)，其股利總稅負54.5%降為44.7%，仍屬偏高，影響尚屬有限，赴美投資誘因可能受到制約

美國母公司取得合格境外子公司股利
100%免稅

- ✚ 美國稅改後，美國母公司在臺投資設立子公司股利總稅負最高由35%降為33.6%，我國稅改後為36.8%，與美國稅改前相當，影響亦屬有限

稅基侵蝕及防杜規避稅
(BEAT)

- ✚ 由於美國對臺投資設立之關係企業以商品製造為主，大多為美國銷貨成本，BEAT稅基排除銷貨成本，故尚不影響美國公司對我國關係企業之採購活動

伍、因應策略

優化國內投資
環境



洽簽租稅協定
及優化稅制

因應策略

拓展對美出口
商機，營造優
質經貿關係



創造臺灣在地內
需商機與新興投
資機會



穩定金融市場

一、優化國內投資環境

- 美國降稅後雖增加企業在美投資誘因，惟企業投資尚需考量各國投資環境。因此，政府將積極排除投資障礙，創造有利吸引國內外企業投資條件。

確保國內生產要素之穩定供應

- 加速落實解決「五缺」之各項策略與方案，以確保國內水、電、土地等生產要素之穩定供應，同時加強延攬及吸引外國專業人才，並持續提升國內人力素質。

強化法規鬆綁

- 產業創新條例修正案業奉總統106.11.22公布施行，亦刻正進行公司法、中小企業發展條例修正，另檢討鬆綁財經法規令函，並透過「新創法規調適平臺」協助新創業者釐清法規適用疑義，加速釋放民間投資動能。

簡化僑外投資審議程序、強化招商功能

- 簡化外人投資審議程序，提升審議透明度及時效。另招商投資服務中心將提供客製化招商說帖、協助各部會或地方政府招商案源等服務。

二、拓展對美出口商機，營造優質經貿關係

融入美國在地價值鏈體系，以利接近當地市場

- 協助臺商加入美國在地價值鏈體系，另搭配國內5+2產業創新及重點發展產業，篩選擁有關鍵技術缺口之美商，加強臺美產業合作。

掌握企業赴美設廠衍生之機械設備需求

- 協助推動我國機械設備及資通訊電子業者與美商合作，共同提供適合美國企業需求之智慧機械方案，並協助企業掌握未來產業新興商機。

加強拓銷美國市場

- 美國降稅將刺激民間消費動能，將藉此機會加強赴美拓銷力道。除選定美國為2018年加強拓銷重點市場，亦將積極洽邀美國業者來臺採購，以掌握商機。

營造優質經貿關係

- 考量美國稅改可能增加我對美出口，提高美方對我展開貿易救濟調查之壓力。政府將持續協助廠商因應調查，必要時依WTO規範要求與美方展開諮商。
- 密切關注美、陸經貿互動最新進展，掌握對我之影響，及早預備因應措施。

持續對美國進行重大產品之採購

- 美國為我重要貿易夥伴，可加強對美採購民航機、半導體設備、天然氣等項目，並推動在電子商務、中小企業及能源等議題合作，強化臺美經貿關係。

三、創造臺灣在地內需商機與新興投資機會

強化臺灣 在地的內 需商機

- 未來臺灣經濟發展模式必須內、外需並重，內需型服務業應有更長足的發展，如前瞻基礎建設計畫、五加二產業創新計畫、長照2.0計畫、社會住宅、「都市危險及老舊建築物加速重建條例」與「都市更新條例」修正，將提升人民生活品質與居住安全，亦將帶動內需產業動能，誘發新在地商機。

打造下一 世代新興 產業

- 未來臺灣將掌握數位經濟快速推展的國際趨勢，建構完善創新生態環境，使臺灣成為全球網路、大數據、物聯網等產業新群聚的基地。
- 推動「亞洲·矽谷」，持續發揮在地優勢，透過物聯網應用，改善製造生產，並關切民眾之消費，進而打造下一世代新興產業，創造新的投資機會。

四、穩定金融市場

- 美國稅改尚未對國內市場產生干擾因素，惟仍須視市場變化，適時採取措施。

股票市場

- 金管會將從「優質多樣標的」、「友善交易環境」、「多元資金渠道」等三大策略著手，維持股市動能。

外匯市場

- 原則上新台幣匯率由外匯市場供需決定，中央銀行將不斷強化外匯市場秩序之相關管理措施；必要時，亦會適時採行各項因應措施。
- 美國稅改若導致國際資金快速移動，引發全球金融市場震盪，而有不利於經濟與金融穩定之虞時，中央銀行將本於職責維持外匯市場秩序。

五、洽簽租稅協定及優化稅制

- 我國目前正積極洽簽租稅協定及優化稅制，以降低美國稅改之影響，並吸引企業投資臺灣。

洽簽租稅協定

- 持續透過各部會及駐外代表處運用各種管道，積極推動洽簽租稅協定，以解決人員、資本、技術、商品自由移動面臨之雙重課稅障礙，俾利促進臺美雙邊投資貿易發展。

優化稅制

- 運用「外國專業人才延攬及僱用法」提供國際人才租稅優惠；利用「產業創新條例」提供技術作價入股緩課所得稅。
- 修正「所得稅法」部分條文，企業主要投資人股利所得兩階段總稅負由現制49.68%降低至40.8%，營利事業保留盈餘不分配稅負由25.3%降為24%，有利中小企業及新創事業累積資本轉型升級，此將有助於我國租稅競爭力之強化。

陸、結論與建議

- 美國稅改有助引導資金重回美國投資與增加美國經濟成長動能，惟法案也將對美造成財政惡化、美國債務快速增加、利率與匯率上升等壓力，亦造成其他經濟體降稅與防止資本外移之壓力，對全球經濟帶來深遠影響。
- 臺灣國際收支健全、經常帳持續順差、外匯存底充沛，加上新臺幣匯率維持動態穩定、我國幾無外債，承受國際資本流動的能力相對亞洲其他國家為佳。
- 美國稅改對我國的影響雖有限，政府相關部門將持續優化國內投資環境、完善國內稅制等，以及強化臺灣在地的內需商機，並掌握對美出口契機與強化雙邊新興產業合作利基，以因應美國稅改對臺灣的可能影響。

簡報完畢
恭請裁示

附錄 部會分工

內容	部會分工
壹、前言	國發會
貳、美國企業所得稅改革重點	國發會、財政部
參、對全球經濟之衝擊	國發會、中央銀行、行政院經貿談判辦公室
肆、對臺灣之影響	
— 總體經濟	國發會、經濟部、主計總處、中央銀行
— 海外臺商	國發會、經濟部、主計總處、中央銀行
— 金融面	國發會、金管會、中央銀行
— 租稅面	財政部
伍、因應策略	
— 優化國內投資環境	國發會、經濟部
— 拓展對美出口商機，營造優質經貿關係	國發會、經濟部、行政院經貿談判辦公室
— 創造臺灣在地內需商機與新興投資機會	國發會、經濟部
— 穩定金融市場	金管會、中央銀行
— 洽簽租稅協定及優化稅制	財政部
陸、結語與建議	國發會