

## ~財經訊息~

### 《國際經濟》聯準會：通膨、俄烏戰爭是美國金融體系的主要風險

【時報編譯柯婉琇綜合外電報導】聯準會周一就金融穩定情勢發布半年報，報告指出高漲的通膨、股市和大宗商品市場的波動，以及在烏克蘭的戰爭，已成為美國金融體系的主要風險，並為金融系統可能突然遭遇亂流提出警告。

該報告指出，美國公債殖利率快速升高，以及原油市場面臨俄烏戰爭帶來的問題等因素，已經使金融體系某些部分陷入緊張，儘管壓力沒有高得像過去一些事件那樣極端，但突然顯著惡化的風險似乎超乎正常。

聯準會理事以及準副主席布雷納德 (Lael Brainard) 在報告隨附的聲明中表示：「值得注意的是，家庭和企業借貸佔國內生產毛額比例已經下降，目前似乎仍有資源支付債務負擔，這是在利率升高環境中維持韌性的重要部分」。

這份報告首次仔細評估自去年秋天以來金融局勢的快速變化，包括聯準會加速收緊貨幣政策、利率普遍上揚、通膨持續時間可能變得更久，以及俄羅斯入侵烏克蘭。

報告指出，即使在俄羅斯入侵烏克蘭之前，通膨就已經比預期更高且持續更久，現在通膨前景的不確定性使金融環境和經濟活動面臨風險。金融市場在過去六個月經歷高度波動，且市場流動性有些緊張。在這段期間，美國公債殖利率大幅攀升，整體股票價格大幅下跌，而企業債券市場的信用利差 (credit spread) 顯著擴大。

與今年第一個交易日創下的歷史高點相比，標普 500 指數已經下跌約 17%，在利率走升的環境下，科技股和成長股雲集的那斯達克指數表現更糟，在這 6 個月內就跌掉 25%，周一更跌破 12000 點大關，創下 2020 年 11 月以來新低。

與許多消費者和企業融資成本息息相關的美國 10 年期公債殖利率自今年初以來已經大漲了 1 倍。

報告亦指出，受訪者擔心俄羅斯入侵烏克蘭給歐洲帶來的壓力，或新興市場面臨的壓力，包括來自中國的壓力或通膨造成的壓力，最終可能蔓延到美國。此外，美國通膨居高不下和利率不斷升高，恐將衝擊其國內經濟活動、資產價格、信貸品質和金融環境。

整體而言，企業的資產負債表仍然穩健，現在仍有充足的現金流支付利息，但高漲的通膨、利率持續升高、供應鏈中斷，以及持續的地緣政治衝突，對企業獲利能力的影響仍具不確定性。如果企業獲利能力大幅下滑或利率意外大幅攀升，可能削弱部分企業的償債能力。此外，如果油價持續面臨上漲壓力，對於航空公司等受疫情重創的產業，可能抑制其復甦力道。(新聞來源:工商時報)

### 《Q2 投資 聚焦抗震盪、通膨》

俄烏戰爭導致通膨壓力、美國聯準會正式進入升息緊縮循環以及貨幣政策等三大議題干擾下，投資市場相對震盪。中信銀行提醒投資人，需積極檢視投資組合與風險承受度，資產配置採 55 / 45 股債布局，抵抗股債市場波動，同時掌握景氣持續復甦創造的投資契機，在產業類股方面，特別看好「能源、科技、健護、核心消費」。

中信銀行指出，景氣回到中期經濟復甦週期，2022 年第二季與第三季金融市場將有反彈機會，但地緣政治、通貨膨脹、景氣、政策等因素交疊下，將對市場情緒造成干擾，同時評價面的擴張在升息循環時也受到限制，建議投資策略需留意「抗震盪與通貨膨脹」的必要。

國家方面，烏克蘭與俄羅斯局勢對歐洲負面衝擊大、大陸疫情升溫，故較看好「美國」；產業方面，「能源」為高通貨膨脹下的直接受惠產業，「科技」則有高定價力以抗通貨膨脹，「健護、核心消費」等防禦性產業則有抗震效果。

債券方面，殖利率揚升長期趨勢下，維持公債保守看法，信用債配置上看存續期短且具利差保護的「美國非投資等級債與新興企業債」，人民幣債因與美國公債低相關性而有良好抗震效果；外幣方面，美元高檔盤整，非美貨幣將有輪動契機；商品方面，可納入少部分原油、黃金等配置，對抗通貨膨脹同時分散風險。中信銀行說明，未來半年金融市場主要焦點於「俄烏戰事發展、通貨膨脹、景氣趨勢、各國央行政策變動」等議題。

俄烏戰事方面，需關注兩國談和進展，若西方國家未持續擴大對俄羅斯的制裁，大宗商品價格近期飆漲趨勢將有所緩和；通貨膨脹方面，金融市場因俄烏戰爭爆發，第一季通貨膨脹見頂的預期

落空，但下半年逐步放緩通貨膨脹是市場共識，惟通貨膨脹的高峰將有所延長。

景氣方面，美國經歷了2021年高經濟成長的復甦期，根據美國製造業採購經理人指數（PMI）顯示進入高位放緩的小周期，但仍高於50以上景氣擴張區間，另一方面美國職缺需求仍高於實際就業人數，就業市場短期不至於反轉，上述兩大經濟指標說明，美國2022年景氣處於穩定成長的中期經濟復甦週期。

短線金融市場在過度悲觀下醞釀反彈契機，中期受到通貨膨脹對景氣影響而定，第二季股市在各國對俄羅斯多面向制裁不升級前，應有反彈機會，第三季市場則將反覆檢視高通貨膨脹是否有所回落，以及景氣、企業獲利穩定度而區間震盪；美債殖利率在景氣維持擴張、通貨膨脹上修但緩步回穩下，預估呈偏上格局。匯市方面，鑒於俄烏地緣衝突未解、聯準會政策正常化步伐快於多數七大工業國組織，有利美元維持高檔整理。資料來源：工商時報 111.04

## 《5月報稅 注意四新制三亮點》

每年5月的報稅季又來了！財政部賦稅署副署長李雅晶指出，今年我國稅制有四大變化，包括基本生活費提高、未上市櫃證交所得要計稅、房地合一2.0新制規定，還有稅務紓困優惠。另財政部報稅系統革新也有三大亮點，涵蓋手機報稅2.0、線上取號系統全面開放前三天取號、線上AI稅務客服。☆[手機報稅2.0等三大便民措施上線](#) ☆[基本生活費提高 多子多孫多減稅](#)

今年個人報稅新制在計算上有四大不同，首先是每人每年基本生活費從18.2萬元提高到19.2萬元，初估有229萬戶民眾可適用，減稅利益約146.44億元。其次為未上市櫃證交所得需課稅。如果在2021年有買賣未上市櫃股票賺取價差者，今年報稅就必須設算最低稅負，若個人最低稅負超過綜所稅負，那就要補繳差額稅款，對於投資未上市櫃公司者來說，這點是今年要留意的最大關鍵。

另我國房地合一2.0自2021年7月1日上路，增列預售屋等項目，如果是2021年1月1日~2021年6月30日的「預售屋」買賣交易，仍屬於舊制財交所得，房市投資人必須在今年報稅季列入申報。在稅務紓困優惠，包括防疫補貼或五倍券等免稅、企業給付防疫假薪資加倍抵稅、特定執行業務者費用率提高等利多。因應2021年本土疫情嚴峻，我國為鼓勵民間消費並協助企業經營，透過發放五倍券、動滋券、藝FUN券等方式刺激經濟。

若個人與企業去年收取政府提供五倍券、防疫補償或津貼，統統免課所得稅。若企業2021年有給付員工防疫隔離假、防疫照顧假、疫苗接種假薪資，可按200%比率加倍抵稅。此外，我國對執行業務者也提供優惠，其中「醫事人員」屬防疫最前線，不需文件即可全面適用費用率以117.5%加成抵稅。其他執行業務者則必須附上收入減少三成的證明，其費用率才能以112.5%加成抵稅。今年報稅也有三大亮點，包括手機報稅2.0、臨櫃報稅取號系統開放三日內取號，以及線上AI稅務智能客服。

財政部今年推出手機報稅2.0，估適用戶數上看百萬戶。今年手機報稅採分流機制，所得單純、不用編修資訊者像是受薪階級上班族等，可直接使用「簡化版」頁面完成申報。另有需要增列扶養親屬、編修所得額與扣除額者，財政部將導流到「編修模式」頁面，即可編輯各項資料。今年我國也擴大線上臨櫃報稅或查調所得取號功能，全面開放為「三日內取號功能」，比照預約施打疫苗情況，民眾可自行安排時段報到取號，由國稅局櫃台優先處理，減少等候時間。

另外，今年我國也首度擴大應用線上AI稅務智能客服，以民眾經常詢問的問題為基礎，建立主動式問答架構，提供24小時線上稅務諮詢服務。資料來源：工商時報



### 2022年5月報稅新制一覽

新制	內容	影響
手機報稅系統2.0	用手機即可報稅，今年起新增手機報稅編修扣除額與增列扶養親屬項目	有效提升民眾報稅便利性
臨櫃報稅或查調所得取號	原本僅限當天預約，今年起改為前三天即可預約	
線上AI稅務智能客服	提供民眾24小時線上稅務諮詢服務	協助民眾解決稅務問題
基本生活費提高	每人基本生活費從18.2萬元調高至19.2萬元	受惠戶數將提升到229萬戶，減稅利益為146.44億元
紓困減稅措施	五倍券、防疫補償與津貼免計稅 企業給付員工防疫隔離假薪資按200%比例抵稅 醫事人員與受疫情衝擊執行業務者可依117.5%計算費用標準比率	落實紓困政策宗旨 鼓勵企業提供勞工防疫隔離假薪資 執行業務者可加成減稅
買賣未上市櫃證交所得計最低稅負	自今年報稅季起，買賣未上市櫃證券交易賺取價差，將列入最低稅負制設算課稅	經常賺取未上市櫃證券價差者可能要多繳稅
房地合一2.0上路	2021年上半年買賣預售屋賺取價差者要申報綜所稅課稅，2021年下半年交易者適用房地合一2.0	因應新稅制上路，申報上將出現差異

資料來源：財政部  
製表：林豈均