

## 四大利好齐发

## 证券交易印花税今起减半征收

## 利好一

8月27日,财政部、国家税务总局发布公告称,为活跃资本市场、提振投资者信心,自8月28日起,证券交易印花税实施减半征收。

按照《中华人民共和国印花税法》,证券交易的印花税按成交金额的1%进行单项收取。

业内人士表示,证券交易印花税是A股投资者成本主要构成部分,其调整对投资者交投活跃度有较明显的短期影响。

## 利好 印花税减半征收

1990年,证券交易印花税在深圳开征,当时主要是为了稳定初创的股市及适度调节炒股收益,由卖出股票者按成交金额的6‰缴纳。同年11月,深圳市对股票买方也开征6‰的印花税。由此,A股开始了双边征收印花税的历史。

此后10余年间,印花税率经过数次调整,并于2008年9月从双边征收改为单边征收,税率为1‰。

今年8月18日,证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时,针对投资者呼声较多的降低证券交易印花税率回应,“已关注到市场对调降证券交易印花税率的呼吁和关切。从历史情况看,调整证券交易印花税率对于降低交易成本、活跃市场交易、体现普惠效应发挥过积极作用。”

8月27日,财政部、国家税务总局发布公告称,为活跃资本市场、提振投资者信心,8月28日起,证券交易印花税实施减半征收。

## 数据 对市场短期影响较明显

每次印花税率调整后,A股市场都会出现明显波动。印花税率下调时,A股市场往往容易出现走牛行情,而印花税率上调时,A股市场更容易走弱。

如1991年10月,印花税率由6‰下调到3‰后,市场开启一波大行情,半年后沪指从180点上升至1400点附近,涨

## 我国证券交易印花税历次调整

1	1990年,证券交易印花税在深圳开征,由卖家按成交金额的6‰缴纳。
2	1990年11月,深圳对买家也开征6‰的印花税。
3	1991年10月,深市将印花税率调整为3‰,沪市也按3‰对股票买卖双方征收印花税。
4	1997年5月,证券交易印花税率从3‰上调至5‰。
5	1998年6月,证券交易印花税率从5‰下调至4‰。
6	1999年6月,B股证券交易印花税率下调至3‰。
7	2001年11月,A股、B股证券交易印花税率均下调至2‰。
8	2005年1月,证券交易印花税率下调至1‰。
9	2007年5月,证券交易印花税率上调至3‰。
10	2008年4月,证券交易印花税率下调至1‰。
11	2008年9月,由双边征收调整为单边征收,对卖方按1‰的税率征收证券交易印花税。

幅近7倍;1998年6月,印花税率由5‰下调至4‰,调整后首个交易日沪指收盘上涨逾2.6%;2001年11月,印花税率由4‰下调至2‰,调整之后沪指随即有一波上涨行情;2005年1月印花税率由2‰下调至1‰,调整次日沪指收盘上涨逾1.7%,此后A股迎来3年大牛市,沪指2007年10月达到历史高点6124点,其间印花税率上调;2008年4月印花税率又从3‰调整为1‰,调整后沪指收盘大涨逾9%;2008年9月证券交易印花税率由双边征收改为单边征收,沪指收盘时上涨超9.4%,两市个股几乎全部涨停,此后一段时间迎来大反弹。

中银证券非银分析师张天愉表示,历史数据显示,印花税率调整对大盘市场短期表现存在较明显影响。2次印花税率上调均引发市场下行,5次印花税率下调均催化市场上涨,市场反应程度也随印花税率降幅的增加而逐渐显著。

## 影响 活跃市场提振信心

目前,市场观点普遍认为降低印花税率有利于活跃资本市场。

“证券交易印花税率是A股投资者成本主要构成部分,其调整对投资者

交投活跃度有较明显的短期影响。”张天愉说。

英大证券首席经济学家李大霄表示,降低印花税率是落实“要活跃资本市场,提振投资者信心”的工作要求,体现了支持股票市场的鲜明态度,是重大利好消息!随着一系列支持民营经济民营企业、稳定房地产、支持平台经济健康发展、要活跃资本市场、提振投资者信心等强有力政策支持下,中国经济企稳回升对股市支持力度逐渐加大,中国股市的政策态度已经明确,降低印花税率属于调节股票市场的强有力工具,有利于市场稳定。

德邦证券首席宏观经济学家芦哲认为,从交易费用的视角看,近几年证券交易印花税率占当年IPO规模的一半。下调印花税率将在边际上改善资金面环境,同时也利好投资成本下行,促进交易活跃。

芦哲说,从财政收入的视角看,2002年至今的大部分年度中,证券交易印花税率仅占税收收入的1%左右,虽然近三年印花税率占比有所上升,但仍然低于2%,适当削减并不会对税收收入造成过大的冲击。

综合新华社、中国证券报微信公众号

## 利好四

支持适度融资需求  
证券交易所调降  
融资保证金比例

据新华社北京8月27日电 27日,上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所发布通知,修订《融资融券交易实施细则》,将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由100%降低至80%。此调整将自2023年9月8日收市后实施。

据悉,此举旨在落实中国证监会近期发布的活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策安排,促进融资融券业务功能发挥,更好满足投资者合理交易需求。

融资保证金比例,是指投资者融资买入时交付的保证金与融资交易金额的比例。例如,当融资保证金比例为100%时,投资者用100万元的保证金最多可以向证券公司融资100万元买入证券。而当融资保证金比例降低至80%时,客户用100万元的保证金最多可以向证券公司融资125万元买入证券。融券保证金比例不变,仍维持不得低于50%的要求。

证监会表示,近年来,融资融券业务稳健运行,交易机制持续优化,证券公司合规风控水平持续提升,投资者理性交易和风险防范意识明显增强。截至2023年8月24日,场内融资融券余额15678亿元,保证金比例维持较高水平,业务整体风险可控。在杠杆风险总体可控的基础上,适度放宽融资保证金比例,有利于促进融资融券业务功能发挥,盘活存量资金。

根据证监会消息,本次调整同时适用于新开仓合约及存量合约,投资者不必了结存量合约即可适用新的保证金比例。证券公司可综合评估不同客户征信及履约情况等,合理确定客户的融资保证金比例。

|白|杰|品|股|  
一条路

问:上周五沪指低开,盘中冲高震荡,收盘下跌,你怎么看?

答:市场上周五集体下跌,沪指稍强,盘中多次翻红,收盘下跌0.59%,跌幅最小,盘面上个股涨少跌多,金融、房地产板块表现稍好,北上资金净卖出约24亿元。截至收盘,两市涨停22只,跌幅超7%个股超200只。技术上看,沪深股指继续失守5日均线,两市合计成交7663亿元环比萎缩;60分钟图显示,各股指均失守5小时均线,60分钟MACD指标仍保持金叉状态;从形态来看,尽管各股指再度刷新年内新低,但技术指标MACD显示背离信号进一步升级,而时间窗口之后,后市仅剩反弹一条路,若成交配合,不排除出现中阳的可能。期指市场,各期指合约累计成交、持仓均增加,各合约负溢价水平整体显著缩减。综合来看,前期强势股的补跌正说明新的炒作周期开始,在周末四大利好的作用下,预计短期反弹至少将持续一周。

资产:上周五按计划持股。目前持有华创云信(600155)99万股、红宝丽(002165)126万股、越秀资本(000987)50万股、紫光股份(000938)20万股、中科创达(300496)6.5万股。资金余额8801372.19元,总净值34290272.19元,盈利17045.14%。

周一操作计划:中科创达、紫光股份、华创云信、红宝丽、越秀资本拟持股待涨。  
胡佳杰

## 优化IPO、再融资监管安排

## 中国证监会统筹一二级市场平衡

## 利好二

新华社北京8月27日电 中国证监会27日发布消息称,证监会充分考虑当前市场形势,完善一二级市场逆周期调节机制,围绕合理把握IPO、再融资节奏作出安排。

一是根据近期市场情况,阶段性收紧IPO节奏,促进投融资两端的动

态平衡。

二是对于金融行业上市公司或者其他行业大市值上市公司的大额再融资,实施预沟通机制,关注融资必要性和发行时机。

三是突出扶优限劣,对于存在破发、破净、经营业绩持续亏损、财务性投资比例偏高等情形的上市公司再融资,适当限制其融资间隔、融资规模。

四是引导上市公司合理确定再融资规模,严格执行融资间隔期要求。审核中将对前次募集资金是否基本使用完毕,前次募集资金项目是否达到预期效益等予以重点关注。

五是严格要求上市公司募集资金应当投向主营业务,严禁多元化投资。

六是房地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制。

## 中国证监会进一步规范股份减持行为

## 利好三

新华社北京8月27日电 中国证监会27日发布消息称,证监会充分考虑市场关切,认真研究评估股份减持制度,就进一步规范相关方减持行为作出要求。

根据证监会要求,上市公司存在破发、破净情形,或者最近三年未进行现

金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润30%的,控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份。控股股东、实际控制人的一致行动人比照上述要求执行;上市公司披露为无控股股东、实际控制人的,第一大股东及其实际控制人比照上述要求执行。

同时,从严控制其他上市公司股东

减持总量,引导其根据市场形势合理安排减持节奏;鼓励控股股东、实际控制人及其他股东承诺不减持股份或者延长股份锁定期。

据悉,证监会正在抓紧修改《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》,提升规则效力层级,细化相关责任条款,加大对违规减持行为的打击力度。