

# 救市利好四连发,降印花税远吗

## 证监会连夜发文扩大券商融资渠道,A股交易费下月也将下调

### 经手费、过户费 下调30%、33%

沪、深证券交易所和中国证券登记结算公司负责人表示,沪、深证券交易所和中国证券登记结算公司经研究,拟调低A股交易结算相关收费标准。

沪、深证券交易所收取的A股交易经手费由按成交金额0.0696%双向收取调整为按成交金额0.0487%双向收取,降幅为30%。在0.0487%中,0.00974%为投资者保护基金,0.03896%为交易所收费。

中国证券登记结算公司收取的A股交易过户费由目前沪市按照成交面值0.3%双向收取,深市按照成交金额0.0255%双向收取,一律调整为按照成交金额0.02%双向收取。按照近两年市场数据测算,降幅约为33%。

沪、深证券交易所和中国证券登记结算公司将抓紧完成相关准备工作,于8月1日起正式实施。

### 两措施扩大 券商融资渠道

中国证监会新闻发言人张晓军1日晚间表示,证监会将进一步扩大证券公司融资渠道,具体措施包括扩大券商短期公司债券发行试点和允许券商开展融资融券收益权资产证券化业务。

张晓军说,根据证监会《公司债券发行与交易管理办法》规定,前期有20家证券公司开展了发行短期公司债券试点,效果较好,因此,证监会1日决定,试点扩大到所有证券公司,允许其通过沪深交易所、机构间私募产品报价与服务系统等交易场所发行与转让证券公司短期公司债券。

他表示,根据证监会发布的《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》,允许证券公司开展融资融券收益权资产证券化业务,进一步拓宽证券公司融资渠道,确保证券公司业务稳步开展。

7月1日晚间,A股迎来救市的四连发利好。沪深交易所同时发布公告下调A股交易经手费和交易过户费,降幅分别为30%、33%。证监会则连夜出台新的两融办法,进一步扩大券商融资渠道,短期公司债试点扩大至全体券商,不再强制规定130的线,券商自主决定强制平仓线,不再将强制平仓作为证券公司处置客户担保物的唯一方式。



7月1日晚,多个有利于股市的政策发布。

### 券商自主决定强制平仓线,不设六个月强制还款

证监会称,考虑到目前市场运行情况,根据市场和监管工作需要,紧急发布《证券公司融资融券业务管理办法》。

证监会建立健全融资融券业务的逆周期调节机制,对融资融券业务实施宏观审慎管理。证券交易所根据市场情况对保证金比例、标的证券范围等相关风险控制指标进行动态调整,实施逆周期调节。

将融资融券业务规模与

证券公司净资产规模相匹配,要求业务规模不得超过证券公司净资产的4倍。证监会表示,截至5月底,全行业净资本0.97万亿元,全市场融资融券业务规模还有增长空间。

允许融资融券合约展期。在维持现有融资融券合约期限最长不超过六个月的基础上,新增规定,允许证券公司根据客户信用状况等因素与客户自主商定展期次数。

为了优化融资融券客户担保物违约处置标准和方式,取消投资者维持担保比例低于130%应当在2个交易日内追加担保物且追保后维持担保比例应不低于150%的规定,允许证券公司与客户自行商定补充担保物的期限与比例的具体要求,同时不再将强制平仓作为证券公司处置客户担保物的唯一方式,增加风险控制灵活性和弹性。

### 融资融券交易异常可暂停

上海证券交易所1日晚间宣布,为加强对融资融券业务的风险管理,促进融资融券业务平稳发展,保护投资者合法权益,经中国证监会批准,对现行《上海证券交易所融资融券交易实施细则》进行修订予以发布。

根据修订后的《细则》,上交所对市场融资融券交易进行监控。融资融券交易出现异常或市场持续大幅波动时,上

交所可视情况采取以下措施并向市场公布:调整标的证券标准或范围;调整可充抵保证金证券的折算率;调整融资融券保证金比例;调整维持担保比例;暂停特定标的证券的融资买入或融券卖出交易;暂停整个市场的融资买入或融券卖出交易;上交所认为必要的其他措施。

融券卖出的申报价格不得低于该证券的最新成交价,当

天没有产生成交的,申报价格不得低于其前收盘价,低于上述价格的申报为无效申报;融券期间,投资者通过其所有或控制的证券账户持有与融券卖出标的相同证券的,卖出该证券的价格应遵守前款规定,但超出融券数量的部分除外;交易型开放式指数基金或经上交所认可的其他证券,其融券卖出不受本条前两款规定的限制。据新华社、财新网等

解读:

### 费用下调 传达监管层态度

英大证券首席经济学家李大霄认为,降低交易费用是重要的消息,这是一场及时雨。

“这是一项救市措施,上海交易所和深圳交易所态度明确,值得肯定,可以继续加大救市力度,要使用组合拳才能更加有力。”李大霄说。

民生策略李少君认为,监管层连续重磅消息为给市场信心。

他表示,表态或者以实际行动维护市场稳定的部门陆续增加,钱虽少,精神佳。这不是第一个,相信也不会是最后一个;多杀多正在蔓延,恐惧是最大的恐惧,信心比黄金还宝贵;政策底渐清晰,反复震荡筑底,“类平准基金”机构、机构投资者应当勇于维护市场稳定,防范风险蔓延;政策底清晰到市场底夯实,这一过程还需要经历反复和震荡,这一过程的缩短也需要更多部门采取更积极的举措;相关部门,“类平准基金”、上市公司、机构投资者应齐心协力,众志成城,共渡难关!我们熬过了1664,经历了3478,给市场一点信心,市场还你慢牛矫健!

北京一家大型券商高级策略分析师表示,虽然交易费用下降带来的实际交易增量未必很多,但这向市场传达了监管层对当前资本市场的态度。(综合)

### 分析: 股市暴跌并非 单纯市场行为

种种迹象表明,A股最近非同寻常的暴跌和期指的连续跌停,并非单纯的市场行为。

证监会之前连夜发声,称“近期有一些否定改革成效、唱空中国经济、动摇市场信心的不负责任的网络传言和评论,扰乱了市场秩序,证监会希望广大投资者独立自主判断,不轻信、不盲从。”

证券日报指出,大盘出现如此剧烈波动,是不正常的,背后是两种力量的大博弈,即坚定维护中国资产价值的力量 and 坚持做空中国资产价值的力量。

证券日报表示,中国股市“杠杆资金”一直是做空中国力量的一个重要借口。近日,一家大型公募基金公司和一家著名私募基金公司都针对其恶意做空的传言予以澄清,但事实如何需要调查。虽然现在还没有公布恶意做空中国股市的相关主体和案情,但预计终将水落石出。当然,做空是市场应有的功能,做空也是市场主体的权利,但当恶意做空伤害到一个国家的金融稳定时,回击也是必需的。(综合)

### 监管层还有 哪些救市手段

除了央行祭出的双降、养老金入市之外,分析人士表示,监管层还有三张底牌可打。

第一、被称为“关水龙头”的暂停IPO。据国外媒体报道,证监会正在考虑暂停IPO,不过这个说法暂未得到证监会证实。而最新消息,江苏银行等6家公司已通过首发申请。

第二、汇金公司增持。在过去几年里,汇金频频增持已经成为救市的常规手段,现在还没有公开消息证实。

第三、降低印花税。在过去几年里,降低印花税之后往往带来市场大涨,在2001年,2005年和2008年的三次降低印花税,一次将双向变为单向,都造成了股市的大涨。(综合)

# 政府为何连发令牌保股市



林采宜

从人民日报的社论,到新华社的股评,再到央行接二连三的降准降息,中国政府呵护股市的拳拳爱心昭然于世。为什么一向以促进实体经济增长为政策目标的政府如此看重资本市场?国泰君安首席经济学家林采宜认为,主要原因有以下四个方面。

### 资本市场直接融资 能解融资难和贵

中小企业融资难融资贵是中国创业经济发展的最大瓶颈。央行放给商业银行的流动性宽松并没有通过信贷路径有效传递到实体经济。

央行不断放松银根,商业银行却依然惜贷,这是创业经济和信贷资金在风险收益匹配度上的错位导致。

新三板的如火如荼证明,适合支持创业经济迅速成长的是一级市场的股权融资,风险偏好高的资本市场资金才是和中小企业高风险高收益相匹配的金融资源,各个层次的资本市场直接融资才是解决融资难融资贵的有效路径。

### 规范杠杆投资 或造成金融市场风险

这次A股市场以配资公司高杠杆支撑起来的投机性

筹码在强制平仓机制下扮演了极端的风险放大器,高杠杆融资的强平警戒线告急,而不得不增加保证金的融资者为了保住融资盘,被迫赎回基金,引起基金公司被动抛盘,如此恶性循环,股价一泻千里,一层又一层强平线被击穿,引发市场恐慌性主动抛盘。政府采取相关政策并通过舆论引导,实际上是控制市场恐慌情绪以免引起风险的持续放大。

### 国企改革需要 二级市场牛市

混合所有制改革中,中央和地方出让国有股权的估价和(同类)企业在二级市场的估值密切相关。

根据五月份的最新月度数据,我国财政收入同比增幅只有5%,低于GDP的增幅,在财政收入捉襟见肘的情况下,“积极的财政政策”需要适度变现国有资产,土地财政目前

显然已经不合时宜,出让国有股权成为重要财源。

因此,牛市对于国企的混合所有制改革以及中央和地方政府变现资产、实施积极财政政策的基础至关重要。

### 资本市场财富效应 可以防通胀

目前,我国M2总量接近130万亿,比2005年同期翻了5倍,而同期国内生产总值GDP的增幅是3.5倍左右,无数经济实践表明,政府大量释放的宽松流动性要么推高资产价格,要么推高物价,如果牛市预期逆转,那么,股市流出的资金无论冲入商品市场,推升物价还是流向海外,对国内金融市场和实体经济的平稳运行都是负面影响。

政府呵护股市,给投资者一个慢牛的预期,无论对于防止通胀抬头,还是缓解人民币资本外流压力都有一定的积极作用。据澎湃