

# 今起证券交易印花税实施减半征收

## 一年减少上千亿交易费,将显著提升市场信心

时隔近15年,证券交易印花税再次下调。记者27日从财政部了解到,财政部、国家税务总局当日发布公告,为活跃资本市场、提振投资者信心,自2023年8月28日起,证券交易印花税实施减半征收。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,“印花税下调将有利于活跃市场流动性。从降低印花税的效果上来看,印花税的下调将降低市场投资者的交易成本,同时吸引和鼓励更多投资者参与市场交易,有利于市场活跃度的提升。”

从历史上看,降低印花税短期内对于市场活跃度有明显的提升。从历史上看,2000年后共有四次下调印花税率,四次下调后,上证指数在当天或者次日出现明显上涨,其中2008年4月24日印花税下调后,次日上证指数上涨9.29%;2008年9月19日印花税由双边征收改为单边征收后,上证指数上涨9.45%。

对于后续市场走势的预判,富国基金指出,根据以往经验来看,宣布下调印花税后,1个、5个、10个、20个和30个交易日,主要指数收益率呈现倒U形,在5个和10个交易日达到顶峰;从市值来看,大市值指数表现整体优于小市值指数。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,下调印花税对当前市场走势形成重大利好,有助于改变市场的低迷趋势,对于活跃资本市场、提振投资者信心起到了催化作用,预计会对下周乃至未来很长一段时间的市场走势形成正面的推动,推动市场大幅反弹。

“印花税税率的下调体现了管理层对于A股市场的支持力度正不断加强。”陈雳称。

7月24日,中共中央政治局会议首次提出“活跃资本市场,提振投资者信心”以来,针对A股市场的支持政策不断出台和落地。其中,在8月18日证监会记者答问中,就已经答复“调整证券交易印花税对于降低交易成本、活跃市场交易、体现普惠效应发挥过积极作用,有关具体情况建议向主管部门了解”。而距离本次下调税率仅10天时间,体现了管理层对于活跃资本市场的高度重视。

展望后续,投资者信心有望进一步强化。陈雳表示,“降低印花税可以被视为政府对市场的支持和改革的一部分,将有助投资者信心的提升。当前A股整体估值水平已经处于历史相对低位,而宏观环境也正在逐步改善,但市场成交量依旧相对低迷,主要来自于市场信心不足。而随着改革力度的加强和各类支持政策的落地,投资者信心将有望逐步恢复,两市活跃度预计将逐步回暖。”

同时,未来多类A股支持政策有望继续出台。“从证监会8月18日的记者答复可以看到,印花税的调整只是众多市场改革的一部分,后续还将从投资端、交易端、融资端、长线资金入市等多角度深化改革。预计在资产端的持续发力下,A股中长期有望逐步走强。”陈雳称。

综合新华社等

### 历次印花税调整如何影响股市

1990年	印花税在深圳开征,当时征收标准是由卖出股票的交易者缴纳成交金额的6%;同年11月,深圳市场对买家也开征了6%的印花税。
1991年10月10日	印花税由6%下调到3%,这是我国证券市场史上第一次调整印花税。调整后大牛市行情启动,半年后,上证指数从180点飙升到1429点,涨幅接近7倍。
1997年5月12日	印花税由3%上调到5%,当天形成大牛市顶峰,此后沪指下跌500点。
1998年6月12日	印花税由5%下调到4%,调整后首个交易日,沪指收盘上涨2.65%。
1999年6月	B股交易印花税率降低为3%,上证B指一个月内从38点飙升至62.5点,升幅逾50%。
2001年11月16日	印花税由4%下调到2%,调整之后,股市有过一段100多点的行情。
2005年1月23日	印花税再次下调,由2%下调到1%,调整后的1月24日,沪指收盘上涨1.73%。
2007年5月30日	印花税由1%上调到3%,这是1997年以来10年间唯一一次上调。上调次日,两市收盘跌幅超过6%,12346亿元市值在一天内被蒸发。
2008年4月24日	印花税从3%调整为1%,调整后,沪指收盘大涨9.29%,大盘几乎涨停。
2008年9月19日	证券交易印花税由双边征收改为单边征收,税率保持1%。当天沪指创下史上第三大涨幅,收盘时上涨9.45%,A股1000余只股票涨幅在9%以上。

根据同花顺等数据整理



## 印花税砍半犹如“及时雨” 一年将减少上千亿交易费

印花税减半征收的举措瞬间引爆市场。专业人士认为,这一举措是对当前市场走势的重大利好,有助于改变市场的低迷趋势,对于活跃资本市场、提振投资者信心起到催化作用。

证券交易印花税是对投资者在股票交易环节征收的税种。1992年,国家统一对上海和深圳证券交易所的股票交易征收印花税。2022年7月1日起,《中华人民共和国印花税法》施行。现行印花税法规定,在中华人民共和国境内书立应税凭证,进行证券交易的单位和个人,为印花税的纳税人,应当依照本法规定缴纳印花税。

证券交易印花税对证券交易的出让方征收,不对受让方征收,其计税依据为成交金额。现行证券交易印花税税率为成交金额的千分之一(1‰)。举例来说,如股民卖出股票成交金额为1万元,就需缴纳10元印花税,而买方无需缴纳。

证券交易印花税与市场成交金额直接相关。2022年全年,证券交易印花税达2759亿元,

比上年增长11.4%。而受市场行情偏弱运行影响,今年1至7月累计,证券交易印花税1280亿元,同比下降30.7%。

A股历史上,印花税已历经数次调整。其中,最近一次调整可以追溯到2008年,A股印花税由双边征收改为单边征收,当天沪指暴涨9.45%,股票全线涨停。前海开源基金管理有限公司执行总经理杨德龙表示,从历史来看,几乎每一次对印花税的调整都对市场走势产生了重大利好的推动作用,使得市场表现强劲,投资者信心也得到了极大的提振。

此次减半征收意味着,证券交易印花税将按股票交易成交金额的万分之五征收。杨德龙表示,这次直接下调印花税高达50%,一年将减少近千亿元的交易费用,对广大投资者来说是“及时雨”,也是很多投资者期盼已久的重大利好,预计会对下周乃至未来很长一段时间的市场走势形成正面的推动,推动市场大幅反弹。

据北京日报

### 延伸阅读

除了财政部“发大招”外,证监会亦在同日打出一套组合拳。8月27日晚,证监会一连发布三条公告:《证券交易所调降融资融券比例,支持适度融资需求》《证监会进一步规范股份减持行为》和《证监会统筹一二级市场平衡 优化IPO、再融资监管安排》。

### 融资保证金调降至80%

印花税减半征收的消息披露后,证监会在官网披露了又一重磅政策消息,融资保证金调降至80%。

证监会表示,为落实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,经证监会批准,上交所、深交所、北交所发布通知,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。

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控制意识明显增强。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。

证监会表示,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。投资者应当继续秉持理性投资理念,根据自身风险承受能力,合理运用融资融券工具。证监会将督促证券公司切实加强风险管理,做好投资者服务,保护投资者合法权益。

### 进一步规范股份减持行为

近期A股市场不断调整,在证监会的“喊话”下,不少上市公司加入了回购、增持行列,提振投资者信心。但也有不少经营不善的上市公司实控人、大股东还在减持,并且减持比例较高。

8月27日晚间,证监会发布了“进一步规范股份减持行为”,其中明确指出,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。

投融资专家许小恒表示,按照这一要求,A股将有一大批上市公司实控人将被限制减持,此举有利

于控制上市公司实控人、大股东无心经营还恶意套现的问题。

与此同时,证监会表示,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。

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。

### 阶段性收紧IPO节奏

除了对政策以及二级市场的关注,投资者对一级市场IPO、再融资方面也讨论颇多。

近期,有关IPO放缓的声音不绝于耳,其中无论是IPO受理情况还是审核安排,都较此前放慢了节奏。对此,8月27日,证监会表示,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。

就近期IPO上会情况来看,确实出现放缓。经东方财富Choice统计,今年7月、8月IPO市场共计55家企业上会,而今年6月共有53家企业上会。不难看出,今年6月一个月的上会数量与7月、8月IPO合计上会数量近乎持平。实际上,早在今年8月18日证监会有关负责人答记者问时,就对此进行过回应,称始终坚持科学合理保持IPO、再融资常态化,同时充分考虑二级市场承受能力,加强一、二级市场的逆周期调节,更好地促进一、二级市场协调平衡发展。

另外,对于再融资,证监会也提出了五点。其一,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。其二,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。其三,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。其四,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。其五,房地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制。

投行人士王骥跃表示,8月27日晚间的一系列政策主要是阶段性的,中长期还是要持续引入长期资金,培养出高质量的上市公司,形成市场约束和淘汰上市公司的力量。

综合新华社、北京商报等

### 监管层多措并举合力“呵护”市场

## 「王炸」之后,证监会「三箭齐发」