

# 反对降印花税 一石激起千层浪

近日,北京大学中国经济研究中心教授霍德明在接受采访时表示,“我坚决反对用下调印花税来激活股市”,此言一出,立即遭到网友的激烈反对,酿成一次不小的网络事件。

## 霍德明: 坚决反对用下调印花税来激活股市

记者:当前股市震荡是阶段性调整还是长期性熊市的前奏?股市一路走低的原因何在?

霍德明:我一直觉得中国股市的情况和全球股市有关系,同时跟中国经济、政府政策是相关的。总体来看,今年全球经济可能不太乐观。不过中国的情况比较特殊,因为过去的几年里,世界经济发展缓慢,中国经济却一直保持高速增长。于是大家担心中国今年的经济政策可能有一些比较重大的调整。调整过程最主要是指政策上想把通货膨胀压下来,可能会采用很强烈的宏观调控的手段,股市是人们对政策信心的一种反映。目前中国股市的状况,是货币紧缩政策效果的初步显现,不是信心的问题,因为中国经济的基本面都是很好的。

记者:很多股民盼政府通过政策性手段“救市”,管理层是否应该通过下调印花税等手段来激活股市?中小投资者的利益应该如何保护?

霍德明:我坚决反对用下调印花税来激活股市。印花税本身对股市的影响是非常有限的,基本宏观政策定下来以后,股市收缩是必然结果。既然政策这样定了,股民希望政府用政策来救市,政府应该是很困难。一般的中小投资者自己要保护自己,就是当时你能玩得就起玩,玩不起的人怎么能让政府来保护呢?每个投资者在赔钱的时候都希望有人来保护,如果我是投资者的话,也会有这样的希望。货

币政策对于股市的预期影响,正是政府所要的结果。那政府怎么来兼顾中小企业的利益保护,这至少不是政府的责任。股市投资具有一定的风险,投资者应该具备相应的承担能力。

记者:从目前来看,“大小非”的解禁会不会造成今年股市的急性缺血?是否需要通过政策杠杆来减缓其对市场的冲击?

霍德明:“大小非”自产生到今年面对的解禁是一个可预期的过程。股市对已经有明确预期的结果会提前作出反应,不会说到正式解禁的时候才会造成股市的震荡。大小非解禁不需要个别政策来减缓其对市场的冲击。

记者:今年前两个月的数据显示,美国经济已经很难避免进入衰退,世界经济与国际资本流动对国内股市有哪些影响?

霍德明:美国经济的衰退,如果今年美国经济的衰退导致美国股市也衰退的话,就要考虑国际资金会往什么地方流动。如果资金流到中国来,而中国又存在着资本管制,那么中国的股市也不会从中得到什么样的机遇。如果中国对国际资金放松管制,或者是今年股市跌得很厉害,对热钱的流入就有更强的吸引力。同时,中国跟美国的货币政策方向操作是相反的,美国是降息,中国是加息,在这种情况下,美国经济进入衰退导致国际热钱流入中国。

据《21世纪经济报道》

## [网友评论]

网友A:既然霍教授认为“印花税本身对股市的影响是非常有限的”,那又为什么反对下调?5·30为什么要通过印花税来打压股市?全球最高的印花税,本身就是极不合理的,降印花税不是救市,而是纠错,让市场调控手段回归理性。理性地讲,降低印花税不只是交易费用的问题,而主要是印花税分流资金的问题。一年上交的印花税高于所有上市公司给股东的分红回报,这合理吗?下调印花税只是还市场以公正的一项利民政策。

网友B:印花税收入应作为国家平准基金,取之于民,用之于民。

网友C:也许降低印花税无法完全救市,但也是救市的方法之一,救市需要的是“鸡尾酒”疗法,需要的是组合拳。

网友D:散户的这点钱在股市里不算什么,我们不用每天来震仓和洗盘,真正希望降低印花税的都是那些外资和解禁的都是那些外资和解禁的大小非,那样他们又可以在股市里呼风唤雨。

网友E:理性一点讲,股民的过度交易才是印花税高涨的根本原因。这两年股市所谓的疯牛市,也与股民的过度交易有关系,两者也存在很大的互动关系。网民可以有过激的言论,但股民不可以有过度的交易。

## [专家争论]

### 贺强:只有降低印花税才能避免“零和交易”

中央财经大学证券期货研究所所长贺强表示,我国现行股票印花税负过重,2007年征收的股票印花税几乎相当于前16年总额,高的印花税率提高了交易成本,降低了交易效率,极大地增加了股民的投资风险。据报道,去年我国证券交易印花税收收入达2005亿元,

比2006年增长10.2倍,而去年上市公司分红的总额才大约1800多亿元,比国家拿走的印花税还要少205亿元。在大牛市资本市场状态下,我国股市仍处于“零和交易”,这就意味着投资者入市仍不能获取上市公司的分红收益,只能博取差价。那么,股民投

资信心的“底气”又从何而来呢?在这种利益格局下,政府及有关部门是不是应该将“政策救市”的出发点落在降低印花税率上呢?只有降低印花税率才能避免“零和交易”,使股市投资者能够获取上市公司的分红收益,从而增强人们投资股市的信心。

### 吴晓求:印花税早调比晚调好

中国人民大学财政金融学院金融与证券研究所所长吴晓求日前说,稳定市场已不是某单一部门的事,能够改变目前A股市场下跌走势的有三个方法:第一个是调整印花税率,第二个是减少供给,第三个是允许上市公司回购。

我认为已经超过了证监会的能力……‘大小非’解禁,人家通过了,你有什么权利说我不卖?不管市场跌了多少,我都可以卖。”他说,但是证监会可以放慢再融资节奏,IPO可以放慢节奏。

单的做法,也是最容易的。更重要的是,这样会给资金层面释放一个小小的信号。

吴晓求认为,证券交易印花改革是目前救市的最简单

而且他还建议尽快调整印花税率,“现在晚出台不如早出台,不要把市场的基础破坏掉了你再出台,那时候你要恢复这个基础,恢复这个市场信心和结构要花更大的成本。”

### 许小年:政策救不了市 也无需救市

经济学家许小年表示,大家把降低印花税率当成救命稻草,降印花税率哪一次救过命?2001年暂停国有股流通,没能阻止市场的下滑,现在大非小非解禁也不是关键所在,如果怕对市场有冲击,可以先行到全国社保基金,以后分阶段逐步释放,这个不是什么大问题。问题是信心的基础,而

不是信心的本身,只要人们继续把信心寄托在政策上,股市就必然大起大落。政策利好可能只救得了一时,但救不了一世,很多场合下,甚至连一时都救不了。要把信心的基础从政策转移到公司的基本面上去,转移到行业和经济的基本面上去,股市才能健康和持续地发展。

政策救不了市,市场的建设要靠制度改革,像我们过去三十年的改革开放一样,从计划经济转变为市场经济,这是实质性和体制性的变化。资本市场的改革就是要改变市场博弈的性质,改变游戏的规则,从政策市转变为以基本面为主的定价体系,对投资者而言,要从政策、消息和题材转向以基本面分析为主的盈利模式。

## [链接] 历次印花税率调整后股市的阶段表现

时间	调整幅度	大盘阶段表现
1990年6月28日	深市首先开征股票交易印花税,由卖出股票者按成交金额的6%交纳	——
1990年11月23日	深市对股票买方也开征6%的印花税	——
1991年10月	深市将印花税率降到3%,沪市开始对股票买卖双方实行双向征收印花税率,税率为3%	半年后,沪综指从180点飙升至1992年5月的1429点,升幅达694%
1997年5月12日	税率从3%上调为5%	见阶段高点1510点后,经历了2年的调整市
1998年6月12日	税率从5%下调为4%	遭遇为时3个月的快速“跳水”,最大调整幅度接近40%
2001年11月16日	税率从4%下调为2%	经过短期反弹后陷入长期熊市
2005年1月24日	税率从2%下调为1%	短期反弹后再度大幅下挫,最大调整幅度超过30%,在创出998点的低点后,新一轮牛市开始
2007年5月30日	税率从1%上调为3%	短期剧烈震荡后创出6124点的历史高点,之后开始大幅度调整

## 让老鼠、蟑螂搬家

猴大圣驱鼠器 发出微波 刺激老鼠 蟑螂逃离 100m<sup>2</sup> 对人无害 咨询 025-52213837 经销 太平南路539号

东北参茸 苏州康诚 无锡松龄堂 常州新丰 泰州生源 南通遂生堂 徐州一乐 连云港华联 盐城毓龙 镇江人民 淮安正和 江阴佛首

### 脑萎缩 专用药

国内脑萎缩专用药益智康脑丸(原名脑萎缩丸)研制成功,填补了国内外脑萎缩治疗的空白,纯中药无副作用,专治脑萎缩。免费送药,药到付款。 经销地址:①南京新街口第一药店(大洋百货南门旁) ②大行宫延龄巷113号 24小时咨询电话:南京025-84520367 详情请登录:中国脑萎缩网 www.naoweisuo.cn

敬告读者:任何单位和个人不得向求职者收取报名费、押金等相关费用!

## 分类信息

本刊仅为信息提供和使用的双方搭桥,所有信息均为所刊登者自行提供,客户交易前请查验相关证明文件和手续,本广告不作为承担法律责任的依据。 省版5元/字 025-84783581、84783538

## 招聘

### 南京船务招聘

普通船员,男,50岁以下,身体健康,能从事海上工作,年薪6-10万,按月发工资,办保险。 025-58838517 (建宁路127号)

### 外企电子聘

1、操作工、保安,2200/月+奖金;2、司机、叉车、押运员3650/月+补助;包吃住,办保险。 025-86312239

急聘 南京—广州(汽列)车押货、司机 3700/月,包吃住,即上岗。 025-85528515

### 招聘 招生代理

无锡海鹰技校高额兑现。 013851924189 某211工程重点大学城高院聘招生代理。 025-51678029

招聘 急招徐州、连云港、盐城、淮安各地宏图三胞销售员,30岁以下,中专以上,以上四市本地户籍,会电脑操作优先考虑。 电话:013813898751、025-86993266

## 高薪诚聘

本人因业务繁忙,急需助理1名。要求:诚实、体健,无学历要求,必要时能陪出差,高薪+补助。 (0)13270716995宋姐

### 豪拓船务聘

船员36名,20-50岁,身体健康,初中文化,能吃苦耐劳,不晕船,无犯罪记录,7-10万/年。 025-68833852

急聘 本人工作繁忙需生活助理1名,能陪同出差、诚实、体贴 5880/月+补助,包吃住。 013915947543 许总

急聘 别墅管理员1名,需诚实健康,能陪同出差,4500/月+补助,包吃住。 013002565500 王姐

诚聘 GIS人才:Google earth、ArcGis、遥感、数据库、VC、VR开发。 025-83418450

急聘 助理1名,需诚实体健,有责任心,高薪,包吃住。 015312001005 秦姐

### 南京船务聘

船员20名,4500/月+补助,签合同,办保险。 025-85531278

诚聘 别墅管理员,需健康诚实,4800/月+奖金,包吃住。 015952003202 王总(免押金)

### 加工业务

外贸订单,寻求加工。 4007100516

### 工商代理

铭振 全省大公司注册、增资。 025-83377337

### 贷款服务

飞亚 银行指定80万个贷,600万企贷(疑难)外地可,免担保。 025-86624678

豪泰 银行指定速办,企业,个人(1-500万),贷款,融资(含自建房),免担保,外地可。 025-83997977

喜庆 银行代办100万加急个贷,5000万企业贷,外地可。 025-66602325

### 转让汽车

出售 宝马、奥迪、本田、桑塔纳。 013677411312

急转 帕萨特、广本、丰田、奥迪等。 013789249233

### 转让工程机械

转让 装载机。 013905186821

### 求购工程机械

### 在家上班 轻松赚钱

中国专业从事布艺开发集团,因扩大出口特面向全国办理 联营加工点,政府、监狱优先。 加工产品:纯手工布画,日可获利60-120元 接产方式:个人、家庭均可接产,无需基础、设备 合作方式:总部免费供料,您只需组织人员生产即可 付款方式:总部每月上门收货付款,现金结算。 欢迎索要详情资料,短信编辑您的详细地址、收件人、邮编 发送至 13366953666,合作资料,免费邮寄 中国总部:010-51666378转8088 欢迎登陆:www.sssov.cn

### 求购

求购 挖掘机、推土机、压路机等。 013816093731 梁忠

### 长期大量回收

化工原料、产品。 013033381199

### 招商

### 手工产品外放加工

本单位有大量纯手工产品外放加工,简单易学免费培训,现金结算,长期合作者优先,可预付加工费,诚寻单位或个人合作生产,可上门服务。 TEL:0512-57926783 地址:昆山朝阳西路老客站旁

### 好项目,相当赚钱

开家装修污染检测治理中心,利润相当惊人。投资小,回报快,免费指导开业,让您轻轻松松做老板! 加盟资料索取:025-84482885江苏聚绿公司

### 在家上班 轻松赚钱

加工产品:布画,日可获利60-120元。纯手工,无需基础、设备、单位、个人均可接产。总部免费供料,每月上门收货、付款。 www.cvocc.cn 欢迎索要详情资料,短信编辑您的详细地址、收件人、邮编 3521912225 免费邮寄 总部客服:010-51292416 转 8808

天禄琳琅十字绣诚招加盟、代理商。 013376060689 魏