

## 上证综指21年来月K线全景图 历次调整印花税后A股反应



# 证监会:正研究降低股票交易费用

专家表示,这一消息对A股市场属重大利好,取消印花税最靠谱

昨日晚间,证监会官方网站给广大股民带来了好消息。网站消息称,国内四家期货交易所昨天宣布,期货交易所手续费水平整体下降30%左右,从6月1日起执行。上述信息最后,一条简短的补充引起了投资市场的“地震”。证监会称,“有关降低股票交易费用,减少股票交易成本的事宜,有关部门正在研究和审核之中。”

一石激起千层浪,大部分专家表示,这一消息对A股市场属重大利好,取消印花税最靠谱。2008年宣布印花税由双边改为单边税率千分之一,当天几乎所有股票全线涨停。

□现代快报记者 刘芳 赵士勇

## 猜想1 靠谱指数★★★★★ 降低整个A股印花税

证监会消息虽然称,正在考虑降低股票交易成本,但并未透露是将降低何种税费。目前,A股的交易成本包括佣金、印花税、过户费、手续费、其他费。其中,佣金上限是成交额的千分之三,下限是成交额的万分之五。印花税是成交额的千分之一;手续费每次交易一般固定5元。

海通证券首席经济学家李迅雷认为,降低股票交易印花税的可能性更大。“现在印花税虽已经单边收,但千分之一的

征收比重,相比券商的交易佣金还是偏高了。而且,今后要大力发展金融创新业务,降低交易成本是关键。”

英大证券研究所所长李大霄在微博中则表示,印花税和过户费是可以下调和取消的。“无论是下调或取消对证券市场都将是重大利好,对证券公司的利好作用更为直接。”不过,金百灵投资秦洪却对降低印花税不抱乐观态度。“降低印花税和红利税都要财政部说了算,证监会只有建议权,没有决定权。”

## 猜想2 靠谱指数★★★★★ 只降沪深300印花税

证监会主席郭树清上台后,不断地在强调以银行股为代表的蓝筹股的投资机会。鉴于监管层领导对蓝筹股的“厚爱”,还有人士猜测,新政策可能“厚此薄彼”,只针对沪深300的成分股降低成本。

职业投资人黄生就在微博上表示,沪深300蓝筹股交易可能免除印花税。“近期证监会主席郭树清和证监会这段时间反复强调蓝筹投资,坚决否定和打击炒作与垃圾股交易,可

见对蓝筹股的扶持不是一般。还有就是交易费用主要来自印花税,除了印花税需要其他部门审核,别的不需要。”

不过,资深经济研究工作者熊锦秋表示,A股交易成本高,并不体现在印花税率上,关键是现在整个市场换手率太高。“如仅仅是沪深300成分股降低成本,那资金进出蓝筹股的频率必然上升,蓝筹股的投机氛围无疑增大,这对整个市场都是隐患。”一名专家表示。

## 猜想3 靠谱指数★★★★★ 只降低券商佣金

尽管整个A股2011年全年券商佣金收入843亿元,远远高于印花税,但从市场观点来看,降低券商佣金的可能性有,但并不大。

“佣金是多数券商的主要收入来源,但受市场影响极大。”南京某券商人士向记者抱怨,券商佣金已经完全市场化了,各家大打佣金战,利润空间

已经非常小了。“再降下去,整个券商都要成恶性竞争了。”

不过,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新却持相反观点,虽然券商在熊市中也很受伤,但他们在牛市中获利颇丰,所以可以考虑在牛熊市场行情下,采取不一样的券商佣金标准。董登新称,目前A股“税”动不了,但可以动“费”。

## 股民反应 空仓者徒悲伤

“早知道有这么一个大好消息等着,我干嘛要持币过节啊!”往年小长假,为避免期间外围市场动荡,股民杨小姐总会出货股票,拿着现金踏踏实实地过节。“现金拿出来后,还可以买短期理财产品,总强过放在证券账户的,所以持币过节已经成了我的习惯。”但昨晚听闻证监会即将降低交易成本的消息后,杨小姐后悔得捶胸顿足。

“这么大一利好消息,下周三绝对是高开啊!保守估计,也应该有5个点的涨幅吧。”杨小姐算了一笔账,从4月20日至今,她总共卖出了12.3万元的股票。“减仓一方面是觉得前期有了一波小行情,近期要调整,另一方面就是考虑到五一有4天的休市,怕遭遇不测。这次的减仓,至少让六七千块钱的潜在收益从手中溜走了啊。”杨小姐后悔不迭,连连为自己的“手快”懊恼。“可惜没有穿越的本领啊,要是早知道这消息就好了。”

## 满仓人喜洋洋

“炒股这么多年,就没遇到过天上掉馅饼的事,这次是头一遭!”李先生昨天看到证监会消息后,整个人都精神了起来。

“刚好前段时间年终奖发了,房子不敢买,黄金不敢买,其他投资也不懂,虽然A股也有各种不好的消息,但考虑到指数已经较低了,所以就把年终奖逐批全部投入到了股市了。”据李先生介绍,3月下旬以来,他就不断加仓,到4月中旬,已基本满仓。而4月的一波小行情,也让李先生有了近10%的收益。“让我看好A股的另外一个理由是,新主席上台后进行了不少实质性的改革,我觉得在新主席这,肯定会有一波牛市的,只是没想到天大的利好消息来得这么突然,有点不敢相信了。”李先生表示,现在证监会只是透了个信,股市下周开盘应该表现不错,但要让行情持续下去,需要确定政策的出台。“就希望证监会赶紧制定细则,至少成本降低幅度不应该低于期货的30%吧。”

## 他山之石

### A股交易成本为美国39倍

在2001年以来的10多年间投资者缴纳了5000多亿的印花税、上百亿的交易佣金及红利税,投资者不禁感叹A股交易成本实在太高!

“在美国,部分券商会给提供市场流动性的投资者一定比例的回扣。”一市场人士对记者表示,如一投资者买入3000万股5美元的股票,其总的交易成本在15万美元,约千分之一;但如果可以提供流动性,不仅不需缴纳各种税费,还可获9000多美元的回扣。而在A股市场,仅印花税就要征收千分之一,再考虑佣金等其他费用,

成本明显高于美国市场。

有业内人士做比较:在同等条件下,按每年操作15次计算,用100万人民币在A股满仓交易,在不赔不赚的情况下,仅印花税每年就要交9万元;加上券商佣金,交易成本大概15万元;而把这笔钱换成美元在美股满仓交易,同样情况,印花税免交,券商佣金平均每笔10美元,同时每笔交易还有万分之二的证券交易税,年平均交易成本约为540美元(约合3843元人民币)。如此计算,A股的交易成本大约是美国市场的39倍。

## 历史统计

### 最近下调印花税 股票全涨停

据了解,目前股票交易费主要分为佣金、印花税、过户费、手续费四部分组成,其中印花税一向被视为管理层调控股票交易的重要工具,甚至反映了管理层对股市的态度,因此最受投资者关注。

据统计,自中国A股建立以来的22年间,共有7次调整印花税,其中有两次为上调,5次为下调,最近一次调整是2008年4月23日将印花税由双边改为单边税率千分之一,当天几乎所有股票全线涨停。不过大盘只反弹了半个月便重入漫漫熊途,从3700点一直跌到

1664点方才见底。不过从调整印花税后股市的反应来看,短期会对股市形成巨大刺激,但中长期走势相关性并不强。如2007年5月30日上调印花税当日,大盘暴跌281点,跌幅达到6.5%,近1000只股票出现跌停。但是在震荡近两个月后,大盘从3404点重回牛市,并一直冲上6124点。

“是不是有牛市还是和经济周期有关系,如2001年牛市是和当时网络产业兴起有关,而2007年则是股改行情,降低印花税传达了管理层的态度,短期影响比较大。”

## 节后走势

### 私募大佬:第一目标2445

尽管从历史数据来看,降低印花税对中长期股市相关性不大,但降低印花税短期无一例外大涨,而这一次虽然没有正式下调,但管理层的态度让投资者有理由相信近期会有利好出现,因此市场对节后大盘普遍表示乐观。

北京启明乐投资管理公司董事长、私募基金经理李坚4月27日在其微博中表示,节后市场第一目标2445点。秦洪认为,这一次和2008年完全不同。近期管理层

释放了很多多多的信号,如打击新股和垃圾股炒作、推出创业板退市制度等,如制度建设好了,就为A股走强奠定基础。因此,即便节后高开后又回落,股民也不必担心,只要是符合近期热点的股票,完全可以坚定持有。

而李大霄的观点则更为乐观,他分析称,目前政策利好不断释放,也将极大地提振股市信心。同时经济将会在二季度企稳回升,2012年牛市会真的到来。

昨日A股指数		
名称	收盘	涨幅%
上证指数	2396.32	-0.35
深证成指	10180.39	-0.21
创业板指	685.13	0.99

新浪微博 weibo.com  
现代快报财经部  
http://weibo.com/ur2640561743  
我们的官方微博,欢迎关注