



《意见》释放重要利好 三大 税费有待重点关注



意见领袖 | 皮海洲

降低交易成本有利于增加股市的投资价值。而从增加股市的投资价值来看，除了降低股票交易印花税之外，还有必要取消股息红利税，因为股息红利税极大地扭曲了股票的投资价值，让股票的投资价值根本无法体现，甚至起到反作用。



9月15日，国务院办公厅印发《关于进一步优化营商环境降低市场主体制度性交易成本的意见》（下称《意见》）。《意见》旨在打造市场化法治化国际化营商环境，降低制度性交易成本，提振市场主体信心，助力市场主体发展，为稳定宏观经济大盘提供有力支撑。

针对证券市场，《意见》表示，鼓励证券、基金、担保等机构进一步降低服务收费，推动金融基础设施合理降低交易、托管、登记、清算等费用。

也正因如此,《意见》的发布对于证券市场构成利好。毕竟鼓励证券、基金机构降低服务收费,这有利于降低投资者的交易成本,在一定程度上有利于增加证券市场的投资价值。

不过,从《意见》发布后第一个交易日,也即9月16日的股市走势来看,当天股市大盘仍然呈现为低开回落的走势,很显然,《意见》并没有对股市行情带来刺激作用,或者说,股市直接将《意见》所释放的利好予以忽略了。

股市的这种表现其实也在意料之中。毕竟证券、基金机构降低服务收费虽然有利于降低交易成本,但这种降低服务收费的做法对降低交易成本的作用还是较为有限的。

以股票交易费用为例,目前股票交易费用主要由3方面构成:佣金、印花税、过户费。其中印花税,目前的政策是卖出股票才收,是成交金额的0.1%。过户费则是沪市股票才收,按股票成交数量来计算,每1000股收1块钱,不足1000股按1块钱收。券商能够调整的是佣金,按规定,券商最高只能收成交金额的0.3%,而最低是5块。而实际上,目前一些大资金的佣金都只有0.03%~0.01%了,因此,进一步下调服务费,券商能够让利的空间其实是有限的。此外,即便是过户费下降,投资者能节省的成本同样也是有限的。

如果对症下药,降低交易成本的话,最重要的还是要降低股票交易印花税。虽然目前我国股票交易印花税税率并不算高,只有0.1%,而且还

只是向股票卖出方单方面收取，但由于国内投资者频繁交易，这也使得股票交易印花税的总金额并不低。如 2021 年证券交易印花税收入高达 2478 亿元，同比增长 39.7%；今年上半年股票交易印花税达到 1599 亿元，比上年同期增长 11.3%。也正因如此，要有效降低交易成本，降低股票交易印花税率就成了投资者非常关心的问题。如果不能减低股票交易印花税，交易成本很难得到实质性的下降。

就股票交易来说，降低交易成本有利于增加股市的投资价值。而从增加股市的投资价值来看，除了降低股票交易印花税之外，还有必要取消股息红利税，因为股息红利税极大地扭曲了股票的投资价值，让股票的投资价值根本无法体现，甚至起到反作用。

比如 A 公司股权登记日收盘价为每股 100 元，每股分红 5 元，经除息处理后，股票价格为每股 95 元，而 5 元红利按 10% 缴纳红利税，金额为 0.50 元，投资者实得红利为每股 4.50 元，这样投资者每股实际亏损了 0.50 元。而如果 A 公司股价不变，每股分红 10 元，按同样的比率缴纳红利税，投资者每股缴纳红利税 1.00 元，也即投资者每股将亏损 1 元。上市公司分

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46187

