

2023年8月28日 星期一
A 疊 / 新聞 16 版
B 疊 / 信息披露 64 版
金牛基金週報 8 版
本期88版 總第8752期

政策“組合拳”彰顯呵護股市堅定態度和決心

● 本報評論員

證券交易印花稅減半徵收、階段性收緊IPO節奏、進一步規範股份減持行為……多部門密集出台支持資本市場發展的政策措施，彰顯了監管部門落實“活躍資本市場，提振投資者信心”新要求新任務的堅定態度和呵護股市的決心，回應了投資者對當前市場發展難點痛點問題的關切，將有力推動投資者預期改善和資本市場健康發展。

金融活，經濟活。“活躍市場，提振信心”的政策目標不容忽視。7月24日召開的中共中央政

治局會議強調“要活躍資本市場，提振投資者信心”。這是黨中央對資本市場工作的新部署新要求，充分體現了黨中央對資本市場的高度重視和殷切期望，充分體現了穩定資本市場預期對於維護經濟社會大局穩定的重要意義。實踐證明，資本市場在經濟和金融運行中具有牽一髮而動全身的作用，發揮著要素資源配置樞紐、政策傳導樞紐、風險防範化解樞紐和預期引導樞紐等重要作用。在當前複雜的國內外經濟形勢下，有活力、信心足的資本市場更是穩定社會預期、增強發展信心的重要抓手，有利於與經濟穩步復蘇實現雙向促進。

守底線，聚合力。“活躍市場，提振信心”的政策決心不容低估。近一個多月來，國際經貿博弈依然激烈、國內經濟復蘇“波浪式發展、曲折式前進”特徵明顯、個別大型企業風險隱患有所暴露，均對投資者信心帶來負面衝擊，滬深股指呈現不同程度的下跌，影響了資本市場功能的正常發揮。對此，監管部門高度重視資本市場與實體經濟良性互動的重要性、緊迫性，綜合施策，協同發力，確保黨中央大政方針在資本市場領域落實到位。此次政策“組合拳”的密集出手，針對性更強、力度更大，並著眼於統籌穩與活的关系，有利於在守牢不發生系統性風險底

線的基础上維護市場總體平穩，穩中有進，在穩的基礎上努力實現“活”。

抓當下，謀長遠。“活躍市場，提振信心”的政策效力值得期待。當前市場發展既存在市場投融资失衡等問題，也面臨長錢不足、上市公司質量有待進一步提升等挑戰。相關政策長短相濟，既從交易端推出下調證券交易印花稅、公募基金管理費率水平等降成本之舉，也從融資端推出階段性收緊IPO節奏、優化再融資監管安排等平衡一二級市場之策，更從投資端推出著力加大中長期資金入市力度、提高上市公司分紅穩定性等增強投資者長期投資回報之計。這需

要堅持改革開路，標本兼治，既有利於短期提振投資者情緒，又有利於中長期解決市場發展的深層次問題，夯實穩與活的制度基礎。

無疑，政策“組合拳”的強力出臺，再次釋放了穩預期、強信心的強烈信號。基本面，我國經濟保持穩中向好趨勢沒有改變；政策面，“活躍市場，提振信心”一攬子措施，成熟一批，推出一批；市場面，A股估值已處歷史低位，高股息率、低估值的績優公司越來越多，市場吸引力逐步增強。我們相信，資本市場必將展現有活力、信心足的新面貌，也必能為實體經濟復蘇提供更豐富的給養。

證券交易印花稅28日起實施減半徵收

● 本報記者 歐陽劍環 聳秀麗

財政部、國家稅務總局8月27日發布公告稱，為活躍資本市場、提振投資者信心，自2023年8月28日起，證券交易印花稅實施減半徵收。

專家表示，此次調降證券交易印花稅率釋放了重大積極的政策信號，有助於降低投資者交易成本，對資本市場形成實質性利好。

提振資本市場信心

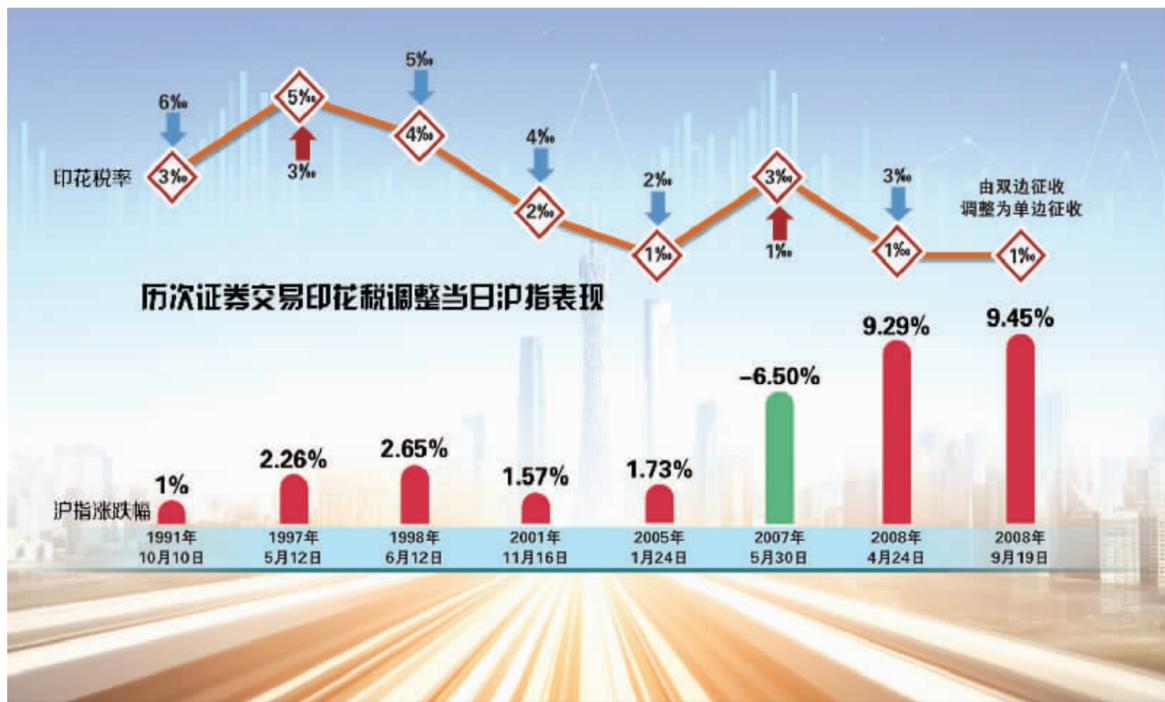
在專家看來，此次證券交易印花稅實施減半徵收充分體現了國家對於活躍資本市場的堅定態度和呵護股市的信心決心，釋放了重大積極的政策信號。

在近期出台的活跃资本市场、提振投资者信心的诸多政策中，降低证券交易印花税被视为一项重磅举措，以往其历次下调均起到很好效果。比如，2008年4月24日，证券交易印花税率由3%下调为1%，上证综指大涨9.29%；又如，2008年9月19日，证券交易印花税由双边征收改为单边征收，上证综指大涨9.45%。

中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军表示，在中共中央政治局会议提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”后，有关部门围绕投资端、融资端、交易端出台了一系列政策。此次证券交易印花税实施减半征收，无疑是其中一项十分有力有效的措施。

“证券交易印花税政策调整对市场构成实质性利好，是对活跃资本市场、提升投资者信心起到立竿见影效果的重大举措，具有积极的导向作用。”赵锡军补充说。

中信证券首席策略分析师秦培景表示，历史数据表明，降低证券交易印花税对于降低交易成本、活跃市场交易、体现普惠效应发挥了积极作用。此次证券交易印花税实施减半征收也将提振市场信心。



数据来源/Wind 图片来源/视觉中国 制图/欧阳剑环 制图/韩景丰

惠及广大中小投资者

证券交易印花税是A股投资者交易成本的重要组成部分，实施印花税减半征收，可直接降低交易成本，促进市场活跃度提升，也有利于吸引增量资金入场。

秦培景介绍，统计数据显示，2022年国内投资者支付的证券交易印花税为2759亿元，

在投资者交易成本中占比较大，减半征收后将切实降低投资者交易成本。

业内人士认为，从税收政策效果看，降低证券交易印花税有利于降低市场交易成本，减轻广大投资者负担，体现了减税、降费、让利、惠民的政策导向。我国股市现有个人投资者超过2.2亿人，占全市场投资者的99.76%，其中持股市值10万元以下以及10万元至50万元的小微投资者占比分别为87.87%、8.12%。实施印

花税减半征收，将惠及广大中小投资者，让税收普惠的导向在中小投资者占主导的资本市场更加充分体现。

从财政收入视角看，德邦证券首席宏观经济学家芦哲说，2002年至今的大部分年度中，证券交易印花税仅占税收收入的1%左右，虽然近三年占比有所上升，但仍低于2%，此次实施证券交易印花税减半征收并不会对税收收入造成太大冲击。

阶段性收紧IPO节奏 规范股份减持行为 调降融资保证金比例

证监会“三箭齐发”提振资本市场信心

● 本報記者 聳秀麗

在財稅部門宣布減半徵收證券交易印花稅的同時，8月27日晚，證監會圍繞合理把握融資節奏、規範股份減持行為、調降融資保證金比例公布了一系列“硬核”舉措，綜合施策，協同發力，進一步表明“活躍資本市場，提振投資者信心”的堅定態度。

專家認為，前期證監會提出的一攬子政策安排將加快出臺、加緊落地，後續還會看到更多積極舉措推出，形成有力活躍市場、提振信心的“連環招”“組合拳”。

優化IPO、再融資監管安排

實現資本市場可持續發展，需充分考慮投融资兩端的動態積極平衡。沒有二級市場的穩健運行，一級市場融資功能就難以有效發揮。證監會表示，充分考慮當前市場形勢，完善一

二級市場逆週期調節機制，圍繞合理把握IPO、再融資節奏，作出六項安排。

具體來看，證監會明確，根據近期市場情況，階段性收緊IPO節奏，促進投融资兩端的動態平衡。對於金融行業上市公司或者其他行業大市值上市公司的大額再融資，實施預溝通機制，關注融資必要性和發行時機。對於存在破發、破淨、經營業績持續虧損、財務性投資比例偏高等情形的上市公司再融資，適當限制其融資間隔、融資規模。引導上市公司合理確定再融資規模，嚴格執行融資間隔期要求。審核中將對前次募資資金是否基本使用完畢，前次募資資金項目是否達到預期效益等予以重點關注。嚴格要求上市公司募資資金應當投向主營業務，嚴限多元化投資。證監會同時表示，房地產上市公司再融資不受破發、破淨和虧損限制。

在業內人士看來，上述舉措呼應了證監會有關負責人8月18日作出的相關表態。彼時，該負責人表示，證監會始終堅持科學合理保持

IPO、再融資常態化，同時充分考慮二級市場承受能力，加強一二級市場的逆週期調節，更好地促進一二級市場協調平衡發展。

系列舉措規範股份減持

近期，市場對上市公司大股東減持行為較為關注。充分考慮市場關切，證監會就進一步規範相關方減持行為，作出系列要求。

證監會表示，上市公司存在破發、破淨情形，或者最近三年未進行現金分紅、累計現金分紅金額低於最近三年均淨利潤30%的，控股股東、實際控制人不得通過二級市場減持本公司股份。控股股東、實際控制人的一致行動人比照上述要求執行；上市公司披露為無控股股東、實際控制人的，第一大股東及其實際控制人比照上述要求執行。

同時，從控制其他上市公司股東減持總量，引導其根據市場形勢合理安排減持節奏；

鼓勵控股股東、實際控制人及其他股東承諾不減持股份或者延長股份鎖定期。

證監會還透露，正抓緊修改《上市公司股東、董監高減持股份的若干規定》，提升規則效力層級，細化相關責任條款，加大對違規減持行為的打擊力度。

中國證券報記者注意到，證監會有關負責人8月18日答記者問時已介紹，“下一步，證監會將持續做好減持監管工作。”該負責人表示，大股東、董監高是上市公司的“關鍵少數”，在公司經營發展、治理運行中負有專門義務和特殊責任，應當切實維護公司和中小股東利益。

適度放寬融資保證金比例

近年來，融資融券業務穩健運行，投資者理性交易和風險防範意識明顯增強。（下轉A02版）

大模型競賽正酣 企業爭搶AI人才



A04 | 公司縱橫

光伏硅片龍頭 上调产品价格



A04 | 公司縱橫

“冰点”暗藏转机 勇做基金逆行者谋破局



金牛基金週報