



您的位置：首页 - 最新观点

易宪容：减征印花税对股市影响如何？（11月11日）

文章作者：

如何通过调整税收政策来促进国内股市发展，这是落实“国九条”的基本内容之一。日前有消息称，证券交易印花税减半征收方案已获国务院批准，有望近日出台。现在投资者所想知道的证券交易印花税减半征收，是否与以往那样能走出一波股市行情呢？因为资料显示，中国股市成立至今，曾5次调整印花税率。其中3次减征印花税都形成了一轮上升行情。同时，也有研究表明，印花税率变动一定会影响到股市的结构、换手率、活跃度、股价水平等，最终必将波及到投资者的切身收益和股市的行情走势。因此，这一次预期中的印花税减征是否也能让历史重演？

但是，目前国内股市的问题仅仅是市场交易费用过高吗？国内民众为什么不愿进入股市？我们的市场为什么会如此低迷？尽管近几个月来，为了落实“国九条”的精神，政府一直推出有利股市发展的种种政策与措施，但正如不少人所说，目前国内股市麻木了，一直在推出股市利好之政策，但股市就是不如以往那样有强烈的反应。因此，尽管减征股市交易印花税，但这种利好也许不会有多少反应，也不要指望这种利好会把股指推向哪里。

造成股市长期不振的主要原因的问题，诸如上市公司股权分置、盲目“圈钱”行为屡禁不止、无视中小股东合法权益等大是大非问题。

而这些问题的解决，与印花税率是否调整关系并不密切。

减少印花税虽然降低了投资股市的交易成本，却不足以成为改变股指运行方向的主流因素。

目前政府希望改善种种制度安排来发展与繁荣国内股市，来建立中小投资者对国内股市之信心。近几个月来，政府确实为了发展与繁荣国内股市是用心良苦，但是股市反应并不显著。

任何投资者进入一个市场，都是为利而来，都是投资者预期到进入这个市场可以获得利益，如果不是这样，那么投资者一定会退出这个市场。目前中国股市的最大问题就在于凡是以市场方式进入者大都是被杀得亏损而回，而以管制的方式进入大都是大获其利。股市市场尽管是市场化程度很高的地方，但行政手段对市场的作为太多、太深，从而使得股市的资源仍然为行政所垄断。

在这种情况下，以市场方式进入的投资者如何可以建立对股市的信心呢？投资者的信心不建立起来，投资者如何敢进入这个只有亏损而没有盈利的市场呢？

因此，要让投资者确立对股市的信心，仅仅降低市场的交易费用是不够的，最大的问题就在于如何让投资者进入市场后能够有利可图。有人会说，“股市有风险，入市要谨慎”，到处都是这种忠告，投资者有亏损有何足惧呢？这种说法也没有什么错，但是如果市场的投资者都不能够获利时，那就不是市场的风险问题了，而是市场安排问题了。

而要解决投资者有利可图的事情，一方面要对市场非规范者严格监管，让市场成为公平公正的投资空间，另一方面最为重要的是要尽快解决市场遗留问题，要让政府成为真正市场的监管者。

总之，减少股市印花税对投资者当然是好事，但就目前的环境而言，出台这个措施对证券市场的影响不会太大，而让市场真正繁荣起来就在于让投资者进入股市有利可图而不是成为市场牺牲品。

文章出处：《新京报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院  
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究  
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307

版权所有：中国社会科学院金融研究所