



中證監多舉措活躍資本市場 研究延長股債交易時間

內地證券交易經手費降三至五成



為落實中共中央政治局會議提出「要活躍資本市場，提振投資者信心」的部署，中國證監會昨天公布包括優化完善交易機制，支持香港市場發展，統籌提升A股、港股活躍度等一系列政策舉措，並公布由8月28日起進一步降低上交所、深交所和北交所的證券交易經手費，同步降低經紀業務佣金費率；還將研究適當延長A股市場、交易所債券市場交易時間，又指現階段實行「T+0交易」的時機不成熟，及留意到市場對調降證券交易印花稅稅率的呼籲。◆香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

中證監公告，滬深交易所此次將A股、B股證券交易經手費從按成交金額的0.00487%雙向收取下調為按成交金額的0.00341%雙向收取，降幅達30%。北交所在2022年12月調降證券交易經手費50%的基礎上，再次將證券交易經手費標準降低50%，由按成交金額的0.025%雙邊收取下調至按成交金額的0.0125%雙邊收取。並將引導證券公司穩妥做好與客戶合同變更及相關交易參數的調整，依法降低經紀業務佣金費率，切實將此次證券交易經手費下降的政策效果傳導至廣大投資者。

10萬元交易 雙方各慳1.46元

以10萬元人民幣A股交易，投資者原先須向滬深交易所支付4.87元費用，8月28日起降至3.41元；撇除經紀佣金，買方總交易費用由7.87元降至6.41元，減少1.46元；賣方總交易費用由107.87元，降至106.41元，同樣是節省1.46元。0.1%印花稅依然是佔比最高的費用。

上交所在稍後公告稱，自8月28日起取消證券發行環節發行認購經手費，涉及產品及業務包括主板及科创板新股認購、優先股認購、存託憑證認購等。此外，公募REITs擴募後不再重新收取上市初費，公募REITs擴募前與擴募後每年合併收取一次上市年費，擴募後交易環節經手費按照現有REITs交易經手費收費標準收取。

關注到減印花稅稅率呼籲

對於降低證券交易印花稅稅率的呼聲，中證監表示「已關注到市場對調降證券交易印花稅稅率的呼籲和關切。」中證監有關負責人說，從歷史情況看，調整證券交易印花稅對於降低交易成本、活躍市場交易、體現普惠效應發揮過積極作用。有關

具體情況建議向主管部門了解。

談及股票市場T+0交易制度，中證監有關負責人表示，目前A股市場持股市值在50萬元人民幣以下的小散戶佔比96%，現階段實行T+0交易可能放大市場投機炒作和操縱風險，特別是機構投資者大量運用程序化交易，實行T+0交易將加劇中小投資者的劣勢地位，不利於市場公平交易，「我們認為，現階段實行T+0交易的時機不成熟。」

將進一步優化股份回購制度

在優化完善交易機制，提升交易便利性方面，還會進一步擴大融資融券標的範圍，降低融資融券費率，將ETF納入轉融通標的。優化交易監管，增強交易便利性和暢通性，提升交易監管透明度。此外，還將會同有關方面進一步優化股份回購制度，鼓勵有條件的上市公司積極開展回購，督促已發布回購方案的公司加快實施回購計劃、加大回購力度。

對於IPO和再融資，中證監強調，實現資本市場可持續發展，需要充分考慮投融資兩端的動態積極平衡，「我們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周期調節，更好地促進一二級市場協調平衡發展。」

支持社保基金等擴投資範圍

中長期資金不足仍是制約資本市場健康發展的突出問題，中證監指出，目前中長期資金持股佔比不足6%，而境外成熟市場逾20%，正研究制定資本市場投資端改革方案。在引入更多中長期資金方面，支持全國社保基金、基本養老保險基金、年金基金擴大資本市場投資範圍；研究完善戰略投資者認定規則，支持全國社保基金等中長期資金參與上市公司非公開發行。

內地交易所 降證券交易經手費

◆滬深交易所A股、B股證券交易經手費，從按成交金額的0.00487%雙向收取下調為按成交金額的0.00341%雙向收取，降幅達30%

◆北交所在2022年12月調降證券交易經手費50%的基礎上，再次將證券交易經手費標準降低50%，由按成交金額的0.025%雙邊收取下調至按成交金額的0.0125%雙邊收取

◆中證監還將引導證券公司穩妥做好與客戶合同變更及相關交易參數的調整，依法降低經紀業務佣金費率

註：降低證券交易經手費自8月28日起生效

近日圍繞活躍資本市場 提出的部分舉措

◆上海證券交易所、深圳證券交易所、北京證券交易所自8月28日起進一步降低證券交易經手費

◆10月起降低股票類業務最低結算備付金繳納比例

◆研究適當延長A股市場、交易所債券市場交易時間

◆研究允許滬深主板/創業板股票、基金等證券申報數量要求由100股(份)的整數倍調整為100股(份)起、以1股(份)遞增

◆研究將ETF引入盤後固定價格交易機制

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

專家 解讀

近期中證監連續出台系列措施，以期提振資本市場活躍度。除了即將進一步降低證券交易經手費，A股市場交易時間亦有望延長。不過，證券業人士接受香港文匯報採訪時坦言，業界仍期待政策面進一步「發力」，尤其在調降證券交易印花稅、以及實行T+0交易方面能有所動作。

最期待減印花稅實行T+0交易

「交易經手費本來就很低，想要以此提振市場或收效不高；相較而言，單邊徵收千分之一的印花稅才是『大頭』，至少在短期內，調降印花稅的確有望提升投資者情緒。」上海瞰道資產管理公司總經理潘江直言，自中央政治局會議提出「活躍資本市場，提振投資者信心」之後，業界最期待的還是能夠調降證券交易印花稅、以及實行T+0交易，所以目前已出台的政策，還尚未達到預期。他建議，T+0交易可以先試行日內允許一個來回，即可滿足市場八成投資者的需求；印花稅不一定要全免，但可以降低一部分。但他亦理解，調降證券交易印花稅並非中證監可決策，鑒於今年的財政壓力，財政部或有更多其他考量。



◆上海瞰道資產管理公司總經理潘江

至於延長A股交易時間，潘江指作用可能沒有多大。「現時A股4個小時的交易時間已足夠，若再延長半小時、1小時，也僅能增加一小部分投資者的流動性；開夜盤交易就更沒必要，放眼全球，夜間市場大多無足輕重。」他談到，雖然降低證券交易經手費、延長交易時間，甚至調降證券交易印花稅，實行T+0交易，的確可以在不同程度上提升中國資本市場活躍度，但此種活躍度是指交易量、換手率。而若以前述指標來論，內地股市現在已經是全球最活躍的市場之一。「A股一天交易量七八千億，相較市值每天換手率約為百分之一，連實行T+0交易的美國股市都沒這麼高。」因此「即使T+0交易、調降證券交易印花稅作用更大，但中國資本市場交易量、換手率等原本就並不低，而且股票輕輕鬆鬆就虧一個百分點，又有誰會為了減免千分之一的印花稅去買賣股票？」

至於延長A股交易時間，潘江指作用可能沒有多大。「現時A股4個小時的交易時間已足夠，若再延長半小時、1小時，也僅能增加一小部分投資者的流動性；開夜盤交易就更沒必要，放眼全球，夜間市場大多無足輕重。」

他談到，雖然降低證券交易經手費、延長交易時間，甚至調降證券交易印花稅，實行T+0交易，的確可以在不同程度上提升中國資本市場活躍度，但此種活躍度是指交易量、換手率。而若以前述指標來論，內地股市現在已經是全球最活躍的市場之一。「A股一天交易量七八千億，相較市值每天換手率約為百分之一，連實行T+0交易的美國股市都沒這麼高。」因此「即使T+0交易、調降證券交易印花稅作用更大，但中國資本市場交易量、換手率等原本就並不低，而且股票輕輕鬆鬆就虧一個百分點，又有誰會為了減免千分之一的印花稅去買賣股票？」

公司優質更利市場長期向好

潘江指，多數人可能只關注「活躍資本市場」，但其實「提振投資者信心」更加重要。「活躍資本市場」不僅僅是交易機制的活躍度，更是要多部門攜手，共同提振投資者的信心。「資本市場活躍的大前提是投資者願意去買股票，關鍵是要有優質、盈利好的上市公司。」在他看來，比如力促民營經濟發展、解決企業發展痛點等措施，更利於資本市場長期向好。

中證監昨日也提出要提高上市公司投資吸引力，更好回報投資者。潘江建議，在此方面要有更多實質措施，例如可以考慮放寬派息免稅。「目前的政策是，投資者必須持有股票一年以上才可以享受派息免稅，持有一個月以上稅收為10%，不足一個月為20%，以後是否可以將期限縮短甚至取消，能夠讓投資者更早、更多分享上市公司業績紅利。」至於近期IPO步伐顯著放緩，他也直言，從長期看或許並不是好事，穩定和可預期的政策才能夠增加投資者對資本市場的信心。◆香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

激發港市場活力 港股通將增人民幣櫃台

香港文匯報訊 中國證監會有關負責人就活躍資本市場、提振投資者信心答記者問時表示，支持香港市場發展，統籌提升A股、港股活躍度。

支持中概股在港雙重上市

中證監日前已宣布在滬深港通中引入大宗交易(非自動對盤)機制，下一步將進一步推出務實舉措，激發香港市場活力，促進內地和香港市場協同發展。一是持續優化互聯互通機制，進一步拓展互聯互通標的範圍，在港股通中增設人民幣股票交易櫃台。二是在香港推出國債期貨及相關A股指數期

權。三是支持在美上市中概股在香港雙重上市。

中證監表示，境外上市備案新規實施以來，申請企業數量明顯增加，已有19家各類企業完成赴港、赴美境外上市備案。下一步，我們將持續暢通企業境外上市渠道，推出更多符合條件的「綠燈」案例，包括市場較為關注的協議控制(VIE)架構企業和平台企業。同時，推動形成更加透明、高效、順暢的境外上市監管協調機制，尊重企業依法合規自主選擇境外上市地，支持符合條件的企業用好兩個市場、兩種資源實現規範健康發展。



◆中證監表示，將進一步推出務實舉措，激發香港市場活力。資料圖片

報3,131點，跌31點或1%；深成指報10,458點，跌186點或1.75%；創業板指報2,118點，跌28點或1.31%。兩市共成交7,446億元(人民幣，下同)，北向資金淨流出85億元。房地產板塊內多達95隻个股收綠。中國首個航運期貨品種掛牌交易，港口航運板塊逆市飄紅。本周滬綜指累計跌1.8%，深成指周跌3.24%，創業板指周跌3.11%。

昨日A股大盤再度回調，截至收市，滬綜指

保持房企股債融資渠道穩定

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)市場近期對內房企業的債券違約問題十分關注。對於債券市場，中證監昨表示，全力做好房地產、城投等重點領域風險防控。保持房企股債融資渠道總體穩定，支持正常經營房企合理融

資需求。堅持「一企一策」，穩妥化解大型房企債券違約風險。強化城投債券風險監測預警，把公開市場債券和非標債務「防地雷」作為重中之重，全力維護債券市場平穩運行。

逾30公司齊公告回購撙股價

香港文匯報訊 內地近期就活躍資本市場動作頻頻，中證監昨日表示修訂股份回購制度規則放寬相關回購條件，支持上市公司開展股份回購。事實上，A股市場近日亦掀起「回購潮」支持自家公司股票價。8月17日晚間，共有32家科创板上市公司發布回購公告，內容多數為實控人、董事長提議回購公司股份。

對於回購的目的，不少上市公司均表示是出於穩定投資者信心、為員工持股或股權激勵做好準備等。事實上，自8月份至今，A股已有將近80家上市公司發布了回購的相關公告。

上月達314家回購涉212億

中新社引述國泰君安證券分析師方奕表示，近年來，A股股票回購家數和金額顯著提升，科技成長類公司是回購的主力軍。2022年，A股市場實施和完成的股票回購事件達1,898起，回購金額超1,850億元(人民幣，下同)，回購家數和金額均創新高。該行的統計顯示，2023年以來，A股市場股票回購家數和回購金額逐月抬升，上半年回購969起，金額超800億元，7月回購家數和金額再創年內新高，分別達314起和212億元。

彰顯公司對未來發展信心

方正證券分析師曹柳龍認為，回購股票是活躍資本市場的重要方式之一。股份回購既能彰顯公司對未來發展的信心，也能帶動投資者的積極情緒，進一步夯實「市場底」。2010年以來，A股的「回購潮」基本和「市場底」如影隨形，「回購潮」有望加速「市場底」的確立。