

浅谈我国证券交易印花税制的改革

李传江

(山东经贸职业学院 山东潍坊 261011)

【摘要】 本文在阐述我国证券交易印花税存在的客观基础和税制缺陷的基础上,提出应建立单向计征的证券交易印花税和逐步推行资本利得税等改革和完善我国证券交易印花税制的建议。

【关键词】 证券交易印花税 单向计征 资本利得税

印花税是以经营性活动中的合同、书据、账簿等为征税对象的一个税种。它是针对市场经营行为设立的,交易本身并没有产生利润,印花税的税率较低,一般在0~1‰之间。

证券交易印花税是印花税的一种,针对股票交易的买卖双方,不论交易双方是否因此获利,只要发生实际交易,就要分别缴纳一定比例的证券交易印花税。证券交易印花税税率无统一的规定,一般比照印花税税率设定。

一、国际上对证券交易印花税的不同认识

1. 发达国家减免和废止证券交易印花税。它们认为开征证券交易印花税会造成双重征税,引起歧视,构成对资本自由流动的不对称干预。在竞争激烈的国际资本市场上,征收证券交易印花税会使投资人减少国内的金融交易而增加离岸金融交易,因而会减弱本国金融市场的竞争力。同时,开征证券交易印花税会冲击股票市场,导致股价下跌,成交量减少,这样,政府通过征收印花税增加收入的初衷难以实现。而且,征收证券交易印花税无助于减少市场的价格波动,只会影响市场的交易次数,从而降低市场的活跃程度。

2. 亚洲少数国家和地区保留证券交易印花税甚至小幅度调高证券交易印花税税率。实行证券交易印花税可以减小投机资金的流量,因为每一次交易都要纳税,纳税成本可以让靠频繁炒卖获利的人望而却步,因此证券交易印花税可以遏制套利者和大盘操盘手纯粹的短期投机行为,又不至于影响长期投资人。为这一观点提供理论支持的代表人物是耶鲁大学教授、诺贝尔经济学奖获得者托宾。

二、我国征收证券交易印花税的客观基础

一方面,在我国,完全的自由市场还没有形成。而且我国尚处于资本管制状态,证券市场国际化程度较低,国内居民很少将资金投向国外证券市场,因此征收证券交易印花税不会影响资本自由流动。另一方面,证券交易印花税已经成为我国财政收入的重要组成部分。2007年证券交易印花税实现收入2005亿元,约占我国财政收入51304亿元的3.91%,财政部向十一届全国人大一次会议提交的报告显示,安排2008年印花税1945.15亿元,与2007年基本持平。可以看出,在我国现阶段并不存在取消证券交易印花税的现实基础。

三、我国证券交易印花税是调控股市的工具

我国自1991年10月开征证券交易印花税以来,先后对印花税税率进行了10次调整,具体见下表。

我国证券交易印花税税率调整情况表

调整时间	调整幅度	股市变化
1991年10月	深交所印花税税率由6‰下调至3‰;上交所开始双向征收,税率3‰	
1992年6月	国家税务总局与体改委规定证券交易印花税实行双向征收,税率3‰	上证综指在盘整1个月,从1100点跌至300多点,跌幅超过70%
1997年5月	税率由3‰调升至5‰	上证综指下跌500点,下跌30%多
1998年6月	税率由5‰下调至4‰	股市变化不大,处于调整期
1999年6月	B股交易税率由4‰下调至3‰	上证B股股指一个月内从38点拉升至62.5点,涨幅高于50%,牛市开始
2001年11月	A、B股交易税率统一降至2‰	上证综指陆续上涨100多点
2005年1月	税率由2‰下调至1‰	股市变化不大,处于调整期
2007年5月	税率由1‰调升至3‰	屡攀新高的股指转为持续下跌、调整
2008年4月	税率由3‰降至1‰	股市短线上扬、调整
2008年9月	由双边征收改为单边征收	股市反弹

从各次特别是最近一年多来三次调整证券交易印花税税率的背景和效果来看,我国证券交易印花税税率的调整原因有以下几点:

1. 抑制流动性过剩,促使证券市场健康发展。2007年,由于股权分置改革进展顺利,使得投资者的信心大增,从而催生了股市一轮大涨行情,一时间几乎每天都有成千上万的新开股票账户,每天都有几十甚至上百只股票涨停,不管是什么股票,只要你把它买下来就能盈利。种种迹象表明我国当时的股票市场热得太过火,广大中小投资者的风险意识十分淡薄,完全处于一种非理性的操作之中,导致股票市场的投机气氛十

分浓厚。为了抑制流动性过剩、防范股市风险、维护股市健康发展,监管部门在对投资者进行风险教育的同时,做出了调高证券交易印花税税率的决策。

2. 适应宏观经济环境的变化。2006~2007年,我国经济显示出过热的迹象,CPI一直在高位运行,股市也是一片“兴旺”景象。为了减轻通货膨胀的压力,给经济降温,提高证券交易印花税税率自然被提上日程。但是,政策调整的初衷并没有实现,股市急转直下,损害了广大投资者的利益。与此同时,CPI却仍在高位运行,出于宏观稳定的需要,刺激股市复苏成了监管部门的重要任务,降低印花税税率便成了必然。

3. 保证奥运会前后股市的基本稳定。举办奥运会对股市有影响。例如:1984年美国洛杉矶奥运会前的18个月,标准普尔500指数上涨了26%;1988年韩国汉城奥运会前的18个月,KOSPI指数飙升了185%;奥运会之后股市往往会有调整,如汉城、东京、悉尼、雅典等城市在奥运会举办后都曾拖累股市。鉴于历史的经验,结合我国的实际,证券监管部门为避免出现股指涨过了头而到奥运会召开时股市处于低迷的状态,便给股市降温,于2007年5月调高证券交易印花税税率。但从效果来看很不理想,奥运会前股市就一直走“熊”。为了稳定股市,证券监管部门在不到半年的时间先后两次调低了证券交易印花税税率,2008年4月24日将证券交易印花税税率由3‰调整为1‰,同年9月19日又决定将证券交易印花税由双边征收改为单边征收,以刺激股市走向稳定。

四、我国证券交易印花税制的缺陷

1. 税率调整过于频繁,虽“见效快”,但易产生“免疫力”。从上页表中不难看出,我国证券交易印花税税率的调整频率是非常快的,股市的频繁波动有很多原因,但政府对税率的频繁调整不能不说是其中的一个原因。政府干预股市的着力点应该是避免资本市场大幅度波动,维护和促进资本市场稳定发展。而我们却反其道而行之,对股市大幅度波动无动于衷,反应迟缓,而对于股指涨得过快、过高感到害怕,采取人为的手段打压股市。用抑制投资者需求的政策来调控指数,手段单一,且经常出其不意,令人难以捉摸,以致对我国股市任何的预期都显得徒劳,股民恐慌,股市失去人气。

2. 证券交易印花税调控作用十分有限。目前,证券交易印花税是证券市场的主体税种,承担着调控证券市场与增加财政收入的职能。然而,我国现行证券交易印花税对股票交易双方均按交易金额1‰的固定税率征收,既没有税收减免的优惠,也没有按照投资收益的多少实行差别税率,而且亏损投资者和盈利投资者按同等税率承担税负,如此单一的税率难以对不同的证券品种、不同的投资期限、不同的投资风险、不同的投资收益进行有效的调节,从而削弱了税收政策对证券市场的调控力度。

五、改革和完善我国证券交易印花税制的建议

1. 保证宏观证券交易政策的连续性、稳定性。避免股市过热或过冷是摆在监管层面前的一个重要课题。当调整货币政策、风险警示等一系列手段无法达到预期效果的时候,行政干预又成了唯一的出路。面对股市的疯涨,管理层在兴奋之

余,随之而来的是恐慌、无所适从,而面对股市持续下跌,也是无计可施。于是,又一次习惯性地用政策来调控股市,以致股市俨然成为“政策市”。用不正当的方式调控和用不正当的方式“救市”,对证券市场的发展都是十分不利的。监管层要为全体投资者提供一个相对稳定的投资环境,让他们对自己的投资有一个预期。证券交易印花税的调整要符合国家经济发展“稳定”的基本方针,循序渐进。我们不希望政府就像“消防队”一样,到处灭火。对印花税的税率调整,要稳中求变。

2. 加强对上市公司的监管。要提高注册会计师审计在上市公司中的地位,加强对注册会计师审计的监督,增强注册会计师的社会责任意识。上市公司必须如实、系统、及时、完整地披露财务等方面的信息,保持市场的透明度。在全流通时代,上市公司大股东和实际控制公司的管理层的目标函数都发生了变化,上市公司进行虚假陈述的动机比以前强烈,这一点我们要充分认识到。以前的作假主要发生在发行新股达不到标准的时候,现在则是为了圈钱,这种动机是非常强烈的。所以上市公司的信息披露尤其是财务信息及时披露显得非常重要。信息披露的公开性是需要遵循的首要原则。

3. 扩大征税范围。证券市场是一个整体,我国证券市场虽规模较小,但证券品种比较齐全。我国当前只对股票交易征税,而对其他证券交易不征税,这不利于保持不同品种证券之间的税负公平。建议随着我国证券市场的扩充,将证券交易印花税的征收范围扩大到全部证券交易品种。目前,可以将征税范围扩大到企业债券(包括可转换债券),对于某些不在证券交易所交易的证券如国家股、法人股,根据同股同权的原则,应对其征收与个人股相同的税收。

4. 降低税率,并按照不同的证券品种实行差别税率。对于国债、企业债券、投资基金可以实行较低的税率;而对于投机性较强的可转换债券和股票则可以实行较高的税率。同时,可分别按照债券和股票的持有期长短设定不同的税率,以体现国家抑制短期投机、鼓励长期投资的政策意图,还可以给投资者一个较长的预期,从而提高市场的人气。

5. 以资本利得税逐步取代证券交易印花税。从西方发达国家的印花税发展历史来看,它们的资本利得税较多地承担了我国现行证券交易印花税的职能。目前理论界对我国是否开征资本利得税各执一词。但从国际经验来看,将资本利得作为证券税收的课税对象,在实现社会财富的重新分配、调节收入的差距、缓解社会分配不公的矛盾、抑制过度投机方面都是有积极作用的。它尤其对于遏制我国现阶段的贫富两极分化趋势将会起到积极的作用。当然,如何确定资本利得税的征收范围、避免重复征税,如何确定资本利得税税率等等,这些都是需要慎重考虑和认真解决的问题。

主要参考文献

1. 国芳. 交易印花税——“政策市”的代价. 经济导刊, 2007; 7
2. 颜淑姬. 由证券交易印花税税率上调引发的思考. 财会月刊(综合), 2007; 10
3. 胡浩, 施龙刚. 我国证券交易印花税若干问题分析. 工作研究, 2000; 8