

A股市场全面放开“一人一户”限制 今起每人可开20个证券账户

继去年10月机构投资者和沪港通个人投资者率先解禁之后，中国证券登记结算有限公司昨日发布通知，明确自今日起A股市场全面放开“一人一户”限制。这意味着，自今日起，自

然人与机构投资者均可根据自身实际需要开立多个A股账户和封闭式基金账户，上限为20户。现在只能在一家证券公司拥有一个证券账户的股民，将最多可以在20家证券公司开设20个账户。

值得注意的是，单一投资者的账户无论有多少个，都只有一个统一的人口——一码通。去年“十一”期间，中国结算的统一账户平台上线，正式启用了一码通账户，每个投资者只有一个一码通账户，在此之

下可以开设多个账户操作。中国结算董事长周明说，全面放开一人一户限制是根据资本市场市场化、法治化和国际化改革的要求所采取的一项举措，将为投资者提供很大方便。不过，周明提醒，投资者

应当根据自身确实存在的实际需要决定是否开立多户，不要盲目开立多户。否则，不仅会增加开户成本，也会造成技术系统资源浪费。为避免开户技术系统的资源浪费，中国结算将在统一账户

平台中为单一投资者设置合理开户数的上限，并要求各开户代理机构严格根据投资者本人意愿为其办理开户业务，引导投资者理性开户，严禁使用违规营销等不正当竞争手段，诱导没有实际需求的投资者开立多户。

分析

“一人一户”解禁将引发券商租金大战

从今日起，如果投资者对证券公司的服务或佣金不满意，不必再费尽周折转户了，只需要到别的证券公司新开一个账户即可。A股“一人一户”全面解禁，这将给投资者带来更多的选择权，增加A股开户吸引力，并倒逼证券公司降低佣金，提升服务。

开户数有望大幅增长

根据中国结算昨晚发布的证券账户业务指南（修订版），同一投资者最多可以申请开立20个A股账户、封闭式基金账户。分析人士预计，此举便利投资者，在市场行情向好的背景下，有望带来开户数的大幅增长。

放开“一人一户”限制是证券账户整合工作的一部分。根据中国结算的整合方案，每位投资者将拥有一个总账户和若干子

账户。一码通总账户下的子账户包括人民币普通股票账户（A股账户）、人民币特种股票账户（B股账户）、全国中小企业股份转让系统账户（股转系统账户）、封闭式基金账户、开放式基金账户以及根据业务需要设立的其他证券账户。

在证券账户整合之前，每个股民表面上只有一个证券账户，但是在这个股市账户的背后，默默地承受了7个收费项目。“整合后，

收费项目由原来的7项调整到只收取开户费一项，开户费收费标准统一并大幅降低，降幅达56%。”中国结算相关负责人介绍说。

据了解，任何拥有一码通账户信息的投资者可以在任何证券公司的任何营业网点，随时查询个人所有账户信息，只需要提供相关证明信息即可。

券商佣金大战在即

“一人一户”解禁给投资者带来开户便利的同时，也将直接冲击券商的业务模式。“最直接的影响就是佣金大战。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新说。

董登新认为，现在券商佣金，也就是股民交给券商的手续费，比率一般都在万分之八。但牛市当中，在股市有着高换手率的情况下，佣金还有下降的空间。而投资者选择哪家券商开户，最终取决于佣金的比较。“牛市中，券商会压低佣金争取留住老股民，投资者则会比较新老账户，以佣金较低的优先。”

新规刚刚发布，一些券商营业部的工作人员就

已经感到了压力。“竞争肯定会加剧，拼手续费在所难免，而且要有更多的市场化手段进行营销，从过去开发客户转变为挽留客户。”某证券公司北京营业部的一位客户经理说。

“这对门店销售来说是巨大的经营转型，以后的日子怎么过就说不好了。”该客户经理说。

不过，在财经评论人士皮海洲看来，现在佣金已经比较低了，降低佣金对吸引新客户来说比较有利，对老客户没什么吸引力。“短期内佣金率可能会有调整，下降到万分之五比较靠谱，但难有大的调整空间。”

实际上，近两年来，

随着互联网证券的发展，网上开户的佣金率已经降到万分之三以下。中国证券业协会数据显示，目前共有55家证券公司获准开展互联网证券业务试点。但是，由于不够便捷，网上开户尚未普及。

按照之前的规定，投资者如果对券商的服务不满意，必须进行转户，而这是一个相当麻烦的过程。“可现在，哪家券商的服务好就在哪家的账户上面多交易点。”英大证券首席经济学家李大霄说，这对券商的要求更高了，立足于维护客户权益的券商将在长远竞争中获益，而那些有坑害客户行为的券商将受到市场的惩罚。

监管必须跟进

新规则之下，投资者账户将发生较大变化，有人担心：这会不会带来监管难题？是否会加大利用所掌控的不同账户操作套利的空间？

对此，李大霄认为，不管你是在多少个券商开户，但最终还是托管到中国结算，中国结算后台对投资者的持有交易情况仍是一目了然。这不同于海外包括香港市场，他们都是托管在券商手上，彼此之间都有信息不对称的情况。“A股多开户带来的对倒风险几乎没有。”

“尽管可以拥有多个账户，但投资者的一码通账户还是唯一的，通过大数据，监管层很容易就能掌握一码通账户下的交易特征。”董登新说。

不过，毋庸置疑的是，一人多户仍将带来一些新情况，需要监管政策的跟进调整。有市场人士指出，比如，按照现在的信息披露规则，单个账户持有某上市公司的股票比例超过5%，就有义务披露，但如果同一投资者的账户分散在不同券商，谁

将为此负责？

此外，账户限制放开必将带来一些业务创新，这也需要监管的及时跟进。在中国结算董事长周明看来，放开“一人一户”限制将促进各类证券经营机构推进服务方式创新和服务升级，从而促进市场竞争更为充分、有序和公平，促进市场结构更为均衡并提升市场整体效率。

“作为证券账户管理机构，中国结算将进一步支持场内场外市场业务创新。”周明说。

用脚投票



短评

让普通股民获得更多实惠

一直以来，资金量不占优势的中小投资者在股市上总是处于弱势。即便是面对为自己服务的证券公司，也往往没有什么讨价还价的能力。“一人一户”限制放开，这种局面可能有所改变。

就拿现在的证券交易佣金来说，明明很多证券公司的佣金率已经有了下调的政策，可是如果股民不去问，

不去争取，可能还是按照多年前的老标准。有老股民反应，由于不知情，每个月向券商多交1000多元的佣金。

有了利好股民的政策，证券公司却不主动调整，这背后的原因还是缺乏竞争。“一人一户”解禁，允许投资者在多家证券公司开户，哪家佣金低、服务好，就可以去哪家，如此争夺客户、挽留客户的竞争势必更激烈。

如果证券公司还把惠及投资者的政策“藏着掖着”，如果证券公司不能为客户着想，不切实提升服务水平，那么老客户可以随时用脚投票，更别提吸引到更多新客户了。

中国股市中，中小投资者贡献了大量的交易量，却始终难以获得一个公平的待遇。希望“一人一户”解禁是让中小投资者得到更多实惠的一个开始。

新闻链接

过去6个月A股新开账户超1300万户

牛市行情加速新股民入场，中国结算网站数据显示，截至4月3日，沪深两市股票账户数合计达1.9亿户，其中有效账户1.5亿户。过去6个月，沪深两市新开股票账户数达1373万户。

数据显示，去年12月，沪深两市合计日均新开A股账户数达到峰值12.94万户，环比增幅超过130%。随后两月虽有下降，但仍日均新开7万户以上。今年3月2日至4月3日期间，新开A股账户数强势反弹，开户总数达575余万户。

从是否参与二级市场集中交易的角度看，近半年参与股市交易的A股账户越

来越多。截至2015年2月，6200余万户在近1年内参与了二级市场交易，占当期末A股有效账户的43.45%，而去年10月这一比例是36.72%。

半年以来，持仓A股账户数量略有上升，从去年10月期末的5250余万户，上升到今年4月初的5726余万户。但其占A股有效账户的比重却一直呈下降趋势，这在一定程度上反映出投资者投资多元化。

另据深交所金融创新实验室发布的《深市新开户个人投资者学历分析报告》显示，2014年初到2015年3月31日期间，深市新开户投资者以大专及以上学历为

主，占比65%，其中本科及以上学历占比37%。与往年比较，深市新开户投资者受教育程度不断提高，这也说明我国股市投资者文化水平的提升。

报告还显示，2014年初至今，深市新开户投资者中30岁以下的占比37.7%，而2013年年底深市投资者中30岁以下的占比仅11.66%；50岁以上的新开户投资者占比13.98%，而2013年底深市投资者中50岁以上的占34.19%，股市投资者的年轻化趋势明显。

另据中国结算网站数据，自去年10月为投资者配发一码通账户至今，一码通账户总数已达1.2亿户。其中，下挂A股账户的一码通账户数有7000多万户。