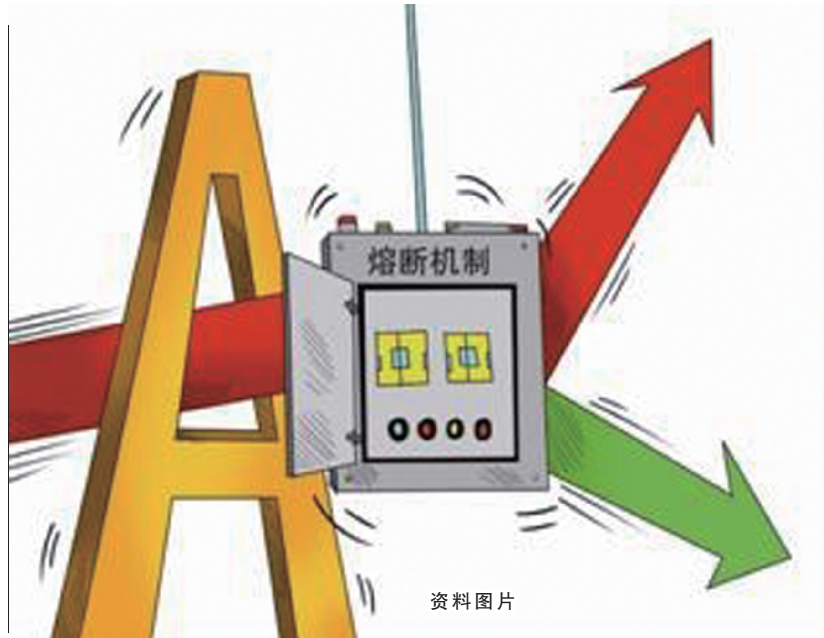


沪深300暴跌7% 触发熔断机制

A股提前1个半小时收盘 逾1400股跌停,沪指跌破3300点

城市晚报讯 2016 年首个交易日两市暴跌并触发熔断机制,提前结束交易。13:13 分,沪深 300 指数跌幅 5.02%,首次熔断机制启动停市 15 分钟;13:28 分开始后千股跌停,沪深 300 指数直线下挫跌 7.02%,触发二次熔断,A 股提前休市。券商、房地产、保险、石油板块均暴跌 7%以上,,仅银行板块整体跌幅小于 5%。两市近 2000 股跌幅超过 9%,上涨个股仅 44 只。两市仅 41 股收红,逾 1400 股跌停。创业板跌幅 8.21%,为创业板史上第二大幅,逾 300 股跌停。



资料图片

A股迎来“熔断时代”

根据沪深交易所及中金所发布指数熔断规则,指数熔断规则从今年元旦开始生效,昨日即是 A 股进入 2016 年后的第一个交易日,A 股正式进入熔断时代。

A 股熔断以沪深 300 指数作为指数熔断的基准指数。设置 5%、7%两档指数熔断阈值,涨跌都熔断,日内各档熔断最多仅触发 1 次;触发 5%熔断阈值时,暂停交易 15 分钟,触发 7%熔断阈值的,暂停交易至收市;14:45 及之后触发 5%熔断阈值暂定交易至收市;触发熔断时,沪、深交

熔断机制12个细节需注意

熔断机制生效后需要注意12个细节:

- 1.重复触及熔断点怎么办?
同一幅度的熔断只触发1次。
- 2.与涨跌停制度有冲突吗?

熔断机制实施后,个股涨跌停板制度仍保留。

- 3.熔断期间如何下单和撤单?

熔断15时之前结束的,沪深交易所均可以下单和撤单。若持续至15时,上交所只接受撤单,深交所则下单撤单均可。中金所熔断开始起12分钟内不可下单和撤单,第13分钟起可以下单和撤单,但进入集合竞价。指数熔断期间,相关证券复牌的,将延至指数熔断结束后实施。

- 4.熔断后怎样恢复交易?

熔断15时之前结束的,沪深交易所对已接受的申报进行集合竞价并撮合,随后连续竞价。中金所熔断开始起12分钟内的申报进行集合竞价,第13分钟至15分钟进行撮合,熔断结束后连续竞价。

- 5.收盘价怎么形成?

熔断至15时收市未恢复交易的,相关证券的收盘价为当日该证券最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价(含最后一笔交易),当日无成交的,以前收盘价为当日收盘价。

- 6.沪港通交易怎么办?

易所暂停全市场的股票、基金等股票相关品种的交易。

相应地,中金所配套修订了相关实施细则。股指期货价格波动限制相应调整,每日价格最大波动限制为上一交易日结算价的 7%。基准指数较前一交易日收盘上涨或者下跌未达到 5%的,股指期货的价格波动限制为上一交易日结算价的 5%。与此同时,股指期货与股票市场的熔断机制都将以沪深 300 指数作为熔断的基准指数。

沪港通按上述第3点上交所规定执行,港股通正常。

- 7.股指期货怎么办?

熔断机制实施后,股指期货交易时间与A股同步。若非交割日,同步熔断,结算价以扣除熔断、集合竞价指令申报和暂停交易时间后向前取满相应时段。但交割日,无论何种情形,13时后,不再熔断。熔断实施后,期指涨跌幅由±10%调整为±7%。

- 8.基金申赎怎么办?

以各基金公司相关公告为准。

- 9.新股、配股、网络投票怎么办?

正常进行。

- 10.大宗交易怎么办?

若14时45分前结束熔断,大宗交易正常进行。若熔断持续至15时,当日不可进行大宗交易。

- 11.可转债、可交换债怎么办?

同步熔断。

- 12.转融通证券怎么办?

若15时前结束熔断,出借、匹配、归还等正常进行。若熔断持续至15时,上交所不接受新的出借和借入申报,已接受的继续匹配成交,应归还的顺延至下一交易日;深交所则停止出借和借入,应归还的顺延至下一交易日。

熔断机制怎样影响A股

2015 年 A 股频繁上演暴跌行情,盘中多次出现恐慌性抛售,再加上 2015 年 8 月 24 日美国三大股指期货触发熔断阈值而停止交易,这一切都让监管层意识到有必要设立熔断机制,以给市场一个冷静期。

海通证券认为,A 股市场的暴涨暴跌有其深刻的背景和环境因素,要根本解决不可能就依靠熔断机制这一个“法宝”,但也不能就因此否认熔断机制的合理作用。

分析国外多次股灾的发生、以及本次 A 股市场的异常波动情况,都看到几个共同的因素在里面 -- 市场情绪的恐慌、融资杠杆的过度放大、计算机量化自动交易的过度推广、金融衍生品的泛滥等等,这些因素在熔断机制面前都可以得到一定的时间的“冷冻”、使之“传染力”受限,使市场情绪得到一定程度的平复。虽然熔断机制不可能根除市场的不良情绪,但可以缓解和稳定市场的过激情绪,让市场交易恢复正常秩序。总体来说,“熔断机制”是成熟市场的必备机制。

安信证券认为,指数熔断机制与我国 A 股市场现实行的涨跌停制度同属市场的外生稳定机制,2015 年下半年 A 股市场出现的巨幅震荡表明单独的涨跌停制度在极端情况下已经不能

有效的起到抑制市场波动的作用,A 股市场投资者结构又以中小投资者为主,中小投资者相对成熟的机构投资者的非理性行为更容易产生“羊群效应”而加剧市场波动,而指数熔断机制不但可以在极端情况下有效的抑制市场的异常波动,同时也是对中小投资者的保护措施。

从世界范围来看,采取熔断机制也是比较常见的风险措施,美国、日本、新加坡、韩国等国都有触发熔断的限制。

平安证券研报认为,熔断机制将加强现货市场对股指期货市场的基准作用。随着中国金融创新产品的推出、两融业务的发展和股指期货成交量的上升加大了市场的波动性,采取熔断机制防范极端风险是有必要的。

关于熔断对市场的具体影响,平安证券对韩国的 3 次熔断、美国的 1 次熔断前后股价进行分析后,发现有如下规律:

短期来看,股价在熔断日都出现了过度反应的现象,股价会在之后出现回调;波动率在熔断之后会有所降低;成交量受熔断机制的影响较小。

长期来看,股价在熔断之后有较大的概率出现中期反弹,熔断机制不改变股价的长期变化趋势;熔断机制可以降低股指在 1 个月以上的波动率;熔断机制长期对股指的成交量影响不大。

股市

音

>>

四大因素导致节后首日股市大跌

九州证券全球首席经济学家邓海清表示,昨天股市下跌主要因素为四个:一是人民币海外汇率再次大幅贬值走低,引发资本外逃担忧,从而导致股市有下跌压力。二是万宝之争效应继续发酵扩散,尤其是监管层对于保险举牌资金来源和杠杆的关注言论,使得投资人担心险资入市资金可能存在回撤的风险。三是元旦假期传出大银行跨年度结算中出现资金缺口,央行大额清算系统延迟关闭,年前市场对于资金面过度乐观的判断或许面临修正风险。四是解禁大限到期和新股市熔断机制实施,引起市场避险观望情绪。

熔断次日进入抄底 至少可获利20%

平安证券根据研究成果建议:从短期来看,在触及 5%和 7%熔断机制时,由于存在反应过度现象,可以在次日进入抄底,并持有股票 2-3 个交易日,可获得 20%-40% 的股票回调机会;从长期来看,当股指上涨触及 7%的熔断机制时,可以“追涨”买入弹性较高的股票持有半个月。而当股指下跌触及 7%的熔断机制时,可以“抄底”买入基本面不错、被错杀的股票持有半个月。“追涨”和“抄底”平均可以获得 5%左右的投资回报率。

熔断机制起作用也是有代价的

中金公司分析师王汉峰表示,目前一级阈值幅度较低,且二级阈值与一级阈值设置差距过小(仅 2 个百分点),正常交易可能会比较频繁的被中断。第二,目前这种熔断机制设计本身也会对市场波动产生影响。例如,相比上涨,市场下跌更容易导致集体性的非理性行为。证券专家宋清辉表示,涨跌停板的设立,已经对市场大幅震荡的风险建了一座“防火墙”,不过,既然 A 股已经有了涨跌停板限制的防火墙,何必又要摆出另一道防火墙?让人纠结。

投资者无需对熔断机制恐慌

英大证券首席经济学家李大霄表示,昨天 A 股大跌主要是对于 1 月 8 号减持解禁的恐慌,呼吁上市公司表态,维持市场稳定,呼吁国家队入市,维系市场稳定。呼吁投资者冷静,应该区别对待,无需盲目恐慌。邓海清也表示,目前股市不存在股灾再次发生的问题和风险,调整属于正常健康、理性的范围,股市也将在调整中完成风格的切换,基本面持续改善驱动的新健康牛市依然值得是 2016 年投资人的期待。

段子手又集体出动了

陈如是说 中国人好奇心,真重! 不让摸,非要摸!!!

蓝鲸财经记者工作平台 前方高能反应,非战斗人员迅速撤离! 熔断测试空前成功。

傅峙峰 WSJ 热烈祝贺熔断机制新年首个交易日测试成功 jimsimons 谁能想到刚过 13 点,机构操盘手贵宝就做好了下班回家的准备。

清水白桃 感觉以后证券行业不能发月薪 要按 min 给钱了。

九分日光 熔断机制最利空券商,因为交易时间太少……佣金收入大减。

落魄的三叔 8 分钟工作制。券商还招人么?

股社区 哈,提前下班了,不瞒你们说,我中饭还没吃呢,正好下楼吃碗面去,我会让服务员别开灯的。

曹山石 两种熔断,一天达成。开年第一天内测变公测,又活生生搞了一个新的套利机制,股票暂停了,但是基金还是可以赎回。不知道刚有人抢了多少钱。

(本版稿件综合新华社、和讯财经、《深圳晚报》)