

证监会决定暂停熔断机制

上海证券交易所、深圳证券交易所、中国金融期货交易所 7 日晚间宣布，为维护市场稳定运行，经中国证监会批准，自 2016 年 1 月 8 日起暂停实施指数熔断机制。

证监会新闻发言人邓舸就此表示，引入指数熔断机制的主要目的是为市场提供“冷静期”，避免或减少大幅波动情况下的匆忙决策，

保护投资者特别是中小投资者的合法权益；抑制程序化交易的助涨助跌效应；为应对技术或操作风险提供应急处置时间。

他说，熔断机制不是市场大跌的主因，但从近两次实际熔断情况看，没有达到预期效果，而熔断机制又有一定“磁吸效应”，即在接近熔断阈值时部分投资者提前交易，导

致股指加速触碰熔断阈值，起了助跌的作用。权衡利弊，目前负面影响大于正面效应。因此，为维护市场稳定，证监会决定暂停熔断机制。

邓舸说，引入熔断机制是在 2015 年股市异常波动发生以后，应各有关方面的呼吁开始启动的，有关方案经过了审慎的论证并向社会

公开征求了意见。熔断机制是一项全新的制度，在我国没有经验，市场适应也要有一个过程，需要逐步探索、积累经验、动态调整。

他表示，下一步，证监会将认真总结经验教训，进一步组织有关方面研究改进方案，广泛征求各方面意见，不断完善相关机制。

据新华社

“保险丝”4天熔断4次 A股昨日上演“生死时速” 开盘半小时收市 交易时间15分钟

继 1 月 4 日新年首个交易日连续两次触发熔断之后，A 股昨天再令全体股民大跌眼镜——开盘仅 13 分钟就触发下跌 5% 熔断阈值，在暂停交易 15 分钟后，两市再次狂泻，2 分钟内触发 7% 阈值。“开盘半小时就收盘！全天累计交易时间仅 15 分钟（857 秒）。今天下班遇上了早高峰。”昨天，宁波一位证券分析师在微信朋友圈吐槽。

记者 王婧

股民：“还没操盘,就已经收市了”

“我还没开始操盘，就已经收市了。”昨天上午 10 点，股民小程盯着自己持有的 5 只全部跌停的股票黯然神伤道，“还好我没有心脏病，不然血压计的水银柱估计要爆了。”

昨天两市上演了一部活脱脱的“生死时速”，早盘低开跳水，9 点 42 分左右，沪深 300 指数下跌达 5%，触发熔断，根据交易所有关规定，自 9 点 42 分开始休市 15 分钟。

“吓死本宝宝了，不会再来两个熔断吧，但愿历史不要重演！”15 分钟暂停交易结束后，两市丝毫不理会那些脸已经跟着 K 线

图一起翻绿的股民，在 9 点 58 分左右，沪深 300 指数下跌达 7%，再次触发熔断，重蹈 1 月 4 日的覆辙。

截至收盘，沪指报 3125.00 点，下跌 236.84 点，下跌 7.04%；深成指报 10760.3 点，下跌 964.61 点，跌幅 8.23%；创业板指报 2256.52 点，下跌 211.85 点，跌幅 8.58%。开盘仅仅 29 分钟，沪深两市市值就蒸发了近 4 万亿元，而交易额却不足 1900 亿元。

从盘面上看，板块集体走弱，银行板块整体跌幅相对较小达 4.46%；公交、仪器仪表

分析：四大原因导致 A 股暴跌

股市缘何再次暴跌？太平洋证券宁波中山东路营业部证券分析师李金方指出，此次股市大跌主要是四方面的原因叠加导致，即人民币急速下跌、欧美股市大跌和油价重挫引发早盘恐慌盘不计成本集体抛盘，再加上管理层未及时出台政策约束 1 月 8 日的大股东减持。

从消息面上看，隔夜外盘股市表现糟糕，全球股市创出 2000 年以来最糟糕的开年表现。MSCI 所有国家指数在 2016 年前三个交易日累计下跌 3.3%，至三个月最低

水平。新兴市场股市跌至 2009 年来的低位。美股创三个月以来最低收盘。标普 500 指数收跌 1.31%。欧洲市场全面下跌。富时泛欧绩优 300 指数收跌 1.3%。

而人民币汇率屡创新低也引发资金外流，1 月 7 日上午，央行公布人民币兑美元汇率中间价为 6.5646，贬值 332 点，为去年 8 月 13 日以来最大的下调幅度。算上前天贬值 145 点，两日共下跌 477 点。在 9 点 15 份中间价公布后，离岸人民币瞬间贬值超过 600 点，从 6.6950 附近暴跌至 6.7585。

建议：可逢高控制仓位

“股市都‘猝死’了，监管层才来‘人工呼吸’还有用吗？”股民赵先生一脸无奈道，“A 股熔断保险丝怎么就那么容易断，就不能换根粗一点的吗？强烈建议延长冷静期。”赵先生说，接下来都不知道怎么操作了。

上交所微博 7 日消息表示，市场关注到当日市场熔断后指数跌幅与熔断阈值存在一

定偏差的情况，对此，上交所称，沪深 300 指数由两个市场的股票构成，指数合成计算和指数行情传输需要时间，同时交易系统完成暂停交易处理需要耗时。

李金方表示，就目前的交易情绪而言，熔断很难让投资者在这么短的时间内“冷静”下来，反而加速了投资者的恐慌情绪，

另外，国际油价也雪上加霜，目前，WTI 油价扩大跌幅逾 3%，创 2009 年以来新低，报 33.05 美元/桶。布伦特油价扩大跌幅至 2011 年新低 33.41 美元/桶。现货黄金价格扩大涨幅突破 1100 关口，刷新 11 月 6 日以来新高，报 1100.07 美元/盎司。

最令投资者担忧的莫过于 1 月 8 日解禁潮将至，担心大量股东会减持。不过对于这一担忧暂时可以放在一边。昨天 11 点多，监会发布大股东减持新规，要求大股东三个月内减持不得超 1%。

当股票跌到 4% 的时候，就会出现投资者不计成本地抛售，甚至为了尽快出逃，还会锁定时间和多个价格进行抛售。

“经过这次暴跌，股市接下来可能会有新一轮技术性反弹，不过不确定因素尚在。”李金方说，建议投资者要以逢高控制仓位为主，等待趋势明朗。

股民调侃

熔断后只剩下一地段子 去年进入股市 一直见证历史

A 股再度熔断，一片冷清，但网上的段子却依旧繁荣。

有股民称又见证了历史时刻，“自从去年带着那么点儿钱进入股市后，就一直在见证 A 股的历史，见证了千股跌停、千股涨停、千股从涨停到跌停、千股从跌停到涨停，还有千股停牌、个股涨 900%、千股盘中停牌……今天更见识到交易 15 分钟就收市了，我们的 A 股就是这么任性。”

另有股民更是将熔断称为股灾世界，《《股灾世界》于 1 月 4 日发行最新资料片《大熔断》，玩家热情高涨，纪录不断被刷新，7 日再创新高，您还在等什么？”

“不得不说，这哪里还是割韭菜，这完全是联合收割机的节奏。要问收割机哪家强？主力联合来坑咱！”有股民悲愤道。

还有股民将熔断喻为拳击，“很多人问熔断机制是什么意思？其实熔断机制就好比：你上擂台打拳击，对手一拳打你脸上，你刚想还击。裁判说：停！休战 15 分钟。休战结束，对手又一拳把你打爬在地，你刚想爬起来继续战斗。裁判说：结束了结束了，你输了！”

“别问我为什么，别试着叫醒我，等我做完这个梦，等我唱完这首歌……”有股民调侃，现在梦醒了，头好疼！

股市点评

长痛不如短痛

昨天两市大盘再现本周一戏剧性的一幕，而且表现更夸张。全场交易半小时就停止了，而实际交易时间才 15 分钟，不仅创出 A 股历史之最，也创出全球资本市场指数两次熔断间隔时间最短的世界之最。

既然坏事已经发生，长痛不如短痛，等待坏到极致后峰回路转的机会，让空头能量在快速调整中集中释放。本次调整可大可小，昨天的大跌将重要指数下方的缺口等技术软肋暴露出来了，测算了一下：1.上证指数下方 3073 点缺口仅一步之遥，以昨天空头能量的惯性，今天开盘指数不仅补缺，不排除可能会破一下 3000 点整数关；2.深成指下方的两个缺口 10589 点和 10048 点，最远的缺口距离昨天收盘指数 6.49%，若能一步到位回补掉是件好事。

操作层面上，若无政策干预的事件发生，各大指数大幅低开已成定局，在指数向下宣泄的过程中，牢牢盯着上述重要指数的缺口是否能被一并回补，上证指数补缺没有悬念，不用看了，主要看深成指、中小创指数能否补缺，深综指只要看第二个靠近的缺口就行，只要能成功补缺，短期空方能量就可能基本宣泄完毕，今天留下的巨大缺口将成为空方的技术软肋，多方防守反击的机会就成熟了。若今天前市补不掉重要指数的上述缺口，则后市探明底部的难度就会加大，情况会变得更复杂一些。

民族证券宁波营业部 本文分析仅供参考

■相关新闻

证监会发布大股东、董监高减持规定 三个月内减持不得超过 1%

为防范大股东、董事、监事、高级管理人员集中、大规模减持冲击市场，并依法保障其转让股份的权利，中国证监会 7 日发布《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》，规定自 1 月 9 日起施行。

根据规定，上市公司大股东计划通过证券交易所集中竞价交易减持股份，应当在首次卖出的 15 个交易日前预先披露减持计划。证监会上市部相关负责人表示，按时间推算，2 月份之前不会有大股东通过竞价交易减持股份。

规定明确，上市公司大股东在三个月内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总

数，不得超过公司股份总数的 1%。若按证监会 2014 年至 2015 年 6 月底间统计的数据测算，大股东在沪深交易所集中竞价减持的 77% 的股份将受到减持限制。

在保障大股东、董监高转让股份权利方面，减持规定明确大股东减持其通过二级市场买入的上市公司股份不受本次发布的规定限制。同时，规定还为大股东保留了大宗交易、协议转让等多种减持途径。

此外，规定还设置“防规避”条款，专门遏制相关主体通过协议转让“化整为零”、“曲线减持”；并区分不同情形，从证券交易所自律监管和中国证监会行政监管两个层

面，明确了监管措施和罚则。

证监会表示，“减持规定”有利于形成稳定的市场预期，化解恐慌情绪。规定出台后将不会出现“减持潮”；引发市场大幅下跌的说法没有根据，投资者应当理性看待、审慎甄别。

证监会还表示，出台“减持规定”，并不意味着中国证券金融公司等“国家队”即将退出，其稳定市场的职能也不会发生改变。今后，证监会将继续把稳定市场、稳定人心、防范系统性风险作为目标，全力做好相关工作。

据新华社