

上交所、深交所拟推资金前端控制制度

# 机构大户“开挂”抢筹将受限

价值投资

春天来了(五)

在普通投资者辛苦打新仍可能一无所获的时候,机构、游资、大户因拥有“VIP通道”,抢到新股的机率大增。这种不公平待遇很快将会改变。日前,上交所表示,沪深两大交易所拟推出资金前端风险控制制度,限制机构大户在炒新股上强势抢筹和封涨停行为,让中小投资者可以更加公平地分食新股收益的“蛋糕”。



漫画 章丽珍

## 大户“炒新”有神器

现在新股上市时,散户抢点筹码可以说是比登天还难。这真不是你技不如人或手脚不够快,只是别人的孩子有“开挂”神器——交易单元。

何谓交易单元,简而言之,就是“抢板神器”和“VIP通道”,是券商向交易所申请后提供给客户的一种特别服务,让客户拥有专属交易通道,不用与大多数交易客户挤着排队,从而拥有更快的交易速度。

那么,交易单元究竟有多牛?有报道称,两年前,某大户通过独

立交易单元,不做技术分析,不搞基本面研究,专门买刚上市新股,每个月平均能抢到1.4只新股,单单炒新年收益就翻番。而且也因为有了独立交易通道,成功逃离了三轮股灾。

资深炒股大户杨先生告诉记者,2015年申请独立交易单元的人还不多,独立交易单元年使用费只要15万元。拥有交易单元意味着在交易中享受到了“开挂”的特权,抢涨停或跌停都会快人一步。

根据交易所集合竞价撮合规则,按照交易单元

的内在报单委托顺序,每50毫秒扫一次所有交易单元的委托报单,摘取该交易单元排在首位的委托报单作为集合竞价撮合顺序。这意味着独立交易单元如果只有一个用户,那么每天的报单总能排在该单元的第一位,间接享有集合竞价涨跌停价优先权。

不过,据了解,即使同为交易单元,速度也有区别。如果券商用于报盘的前置机置于交易所,网络传输模式为内部局域网传输,那么前置报盘机报单速度将比其他非局域网的券商交易单元快数十毫秒。

在交易所的交易单元中,流速分为15档,档数越高,订单打入交易主机的速度就越快。当然,流速越快,交易所收取的费用也越高。

随着新股行情火爆,独立交易单元成了稀缺资源,目前交易单元年租金已普遍涨到25万元至50万元。而且,营业部还会对客户提出各种具体要求,包括资产规模、全年交易量、佣金费率等。有营业部甚至要求申请使用交易单元的客户要有100万元以上资产规模,并将资金转至营业部。

## “开挂”抢筹将受限

日前,上交所在回答媒体提问时表示,为防范交易参与人发生巨额非正常买入造成的市场异常波动风险和交易参与人资金控制失效造成的资金交收风险,根据中国证监会部署,中国结算会同上海证券交易所、深圳证券交易所,积极开展了证券交易资金前端风险控制的研究论证工作,在此基础上起草了相关规则和细则,形成了“一个规则、两个细则”的资金

前端控制制度体系。沪深交易所、中国结算将在充分听取相关机构意见基础上,完善相关规则安排,择机发布实施。

从该制度内容来看,此次管制直指交易单元,或将限制机构大户在新股上强势抢筹和封涨停行为。

通俗点说,就是监管层将通过规章制度,限制部分机构“开挂”,从而让中小投资者可以更加公平地分食新股收益的“蛋糕”。

据了解,资金前端控制制度是指在不影响市场正常交易的情况下,由沪深交易所、中国结算对相关交易单元当日买入申报金额实施总量控制的制度。

当交易“VIP通道”被限制后,中小投资者虽然并不会获得提前买入的机会,但次新股此后将有更大的机会提前打开涨停板,使中小投资者可以在更加合理的价位买入。

分析人士称,此次沪深两大交易所新推出

的“资金前端控制制度体系”主要限制的是大额申报的总额,这一变动或将改变次新股炒作的生态环境,次新股收益率将进一步收窄。未来,缺乏亮点、缺乏基本面支撑的次新股将被市场抛弃,而真正的成长股将获得市场持续青睐。今年以来,次新股连续涨停板数已大幅下降,开板后行情也呈现两极分化趋势,暴涨暴跌的单一局面有了很大改变。 记者 张波

## “返还型健康险”不存在,何谓停售 宁波保监局: 严禁产品“炒停”行为

商报讯(记者 徐文燕)近期,朋友圈、微信群、公众号等自媒体为主的互联网出现“返还型健康险即将停售”的信息受到社会关注,为了使广大保险消费者加深对健康保险产品及相关政策的了解,更好地维护自身合法权益,宁波保监局近日发布了关于炒停“返还型健康险”的消费提示,称自媒体中发布的信息与事实并不相符。

何谓“返还型健康险”?宁波保监局解释称,按照保险产品类型,人身保险产品可分为:普通型、分红型、万能型、投资连结型等。从分类看,没有“返还型”产品设计类型,因此“返还型健康险”这种表述并不准确。当前,一些自媒体借用“返还型健康险”表述混淆健康保险的特点和作用,并以此为产品“停售”造势,实为虚假宣传,借机促进产品销售。



29日 星期三 多云

今日,大盘放量下跌。从60分钟线看,首尾的放量急跌,极大地消耗了做多资金的体力、打击了做多情绪。

盘面上,最近两个最赚钱的板块两极分化。次新股大面积杀跌,一带一路港口掀起涨停潮。

我昨天说过:“次新股该板块已进入回调周期,近期要注意相关风险,适当远离。”从龙虎榜数据中可以发现,此前多个活跃于次新股交易的营业部已转战到一带一路等板块。虽然后市该板块会有反复,但近期已是强弩之末了。

今天支撑大盘的最大功臣,非一带一路港口莫属。受益于BDI指数创新高和一带一路各方面利好,

今天整个板块大爆发,板块内个股涨停数达9家,成为今天被资金追捧的最大热点。该板块再一次验证了强者恒强的规律,有点利好就焕发出光彩。下一交易日重点关注一带一路港口的持续性,谨防反手成为砸盘板块。

技术上,今日盘中第一次急跌,看成洗盘是正常的。而急跌急拉后,再次急跌,感觉就不对了,尤其是放量急跌。说明空头出货积极,大有把今天做多的资金套在山冈上的意思。虽然大盘上升的趋势还没破坏,但已跌穿3月24日增量K线的低点。所以下一交易日很关键,就看3月24日的增量资金如何自救了。

操作上,还是轻仓高抛低吸资金流入比较多的大消费、一带一路等板块,不可盲目追涨。 老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解,不一定正确,切勿跟风。



## 天台山桃花节 火热进行中!

本届天台张思桃花节以“漫步张思桃花林,共享休闲慢生活”推出独具山村特色的观花-赏景-穿古今等差异化的乡村旅游产品,3月25日-4月5日,邀请大家赏桃花、游古村、看民俗、享生活,穿古装,与古人对话,做小游戏,在徜徉“十里桃林”的同时更能享受独具特色的乡村韵味,精彩节目纷呈! 线路:“佛宗道源、山水神秀”一天

台山祈福度假二日游  
发团:4月2/3/5日  
特惠:298元/人  
咨询电话:87651111(宁波各旅行社均可报名)  
地址:宁波海曙区新典路536号新海蓝钻A座5楼  
合作单位:浙江达人旅业股份有限公司(L-ZJ-CJ00079)  
达人旅游网:www.57676.com

## 猪肉价小幅下跌

商报讯(记者 孙美星 通讯员 卢健咏)近日,市价格监测与成本监审局公布了新一期民生商品价格监测信息。据监测,与上期相比,本期列入民生商品价格信息公布范围的9家超市49种商品价格总水平下跌0.26%,其中,猪肉价格小幅下跌。10家农贸市场98种商品价格总水平上涨0.39%。

商品	规格	海曙中心菜市场	东裕菜市场	华严菜市场	孔浦菜市场
菜籽油	一级散装	6.80	-	5.50	5.00
鲜猪肉	肋条肉	18.00	16.00	17.00	16.00
鲜牛肉	腱子肉	39.00	40.00	39.00	39.00
花蛤	鲜活	5.60	5.00	5.50	6.00
海带	浸泡	4.40	4.50	4.00	3.50
紫菜	干燥	57.00	50.00	55.00	60.00
鸡蛋	新鲜完整	4.80	4.50	4.80	4.50
豆腐	无包装	4.00	4.00	4.00	4.25
菠菜	新鲜一级	4.80	4.00	4.50	5.00
大白菜	新鲜一级	1.60	1.50	1.50	2.00
芋艿	新鲜一级	4.80	4.00	5.00	5.00
茄子	新鲜一级	6.90	6.00	6.00	7.00
青椒	新鲜	4.60	6.00	5.50	6.00
西红柿	新鲜一级	4.20	6.00	5.00	6.00
花菜	新鲜一级	4.80	5.00	4.00	5.00
西兰花	新鲜一级	3.80	6.00	5.00	5.00
黑木耳	干货,一级	62.00	50.00	60.00	70.00

单位:元/500克