

特别报道

# 三大交易所拟引入熔断机制 设5%与7%两阈值

上交所、深交所和中金所周一联合发布通知称,为防范市场大幅波动风险,进一步完善我国证券市场的交易机制,维护市场秩序,保护投资者权益,推动证券市场的长期稳定健康发展,经中国证监会同意,上交所、深交所和中金所拟在保留现有个股涨跌幅制度前提下,引入指数熔断机制。

指数熔断机制总体安排是:当沪深300指数日内涨跌幅达到一定阈值时,沪、深交易所上市的全部股票、可转债、可分离债、股票期权等股票相关品种暂停交易,中金所的所有股指期货合约暂停交易,暂停交易时间结束后,视情况恢复交易或直接收盘。指数熔断机制方案要点及主要考虑如下:

以沪深300指数作为指数熔断的基准指数。主要考虑有:一是跨市场指数优于单市场指数。跨市场指数代表性更强,更能全面反映A股市场总体波动情况,而单市场指数主要反映特定市场的运行情况。二是在跨市场指数中首选沪深300指数。目前,A股市场投资者比较熟悉的跨市场指数包括沪深300指数(成份股以大中型市值股票为主)和中证500指数(成份股以中小市值股票为主)。沪深300指数的市值覆盖率、跟踪指数产品的数量和规模都大于中证500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。主要考虑有:一是5%作为第一档阈值可以兼顾设置冷静期和保持正常交易的双重需要;触发7%的情况虽然较少,但属于需要防范的重大异常情况,应当一并考虑。二是双向熔断更有利于抑制过度交易,控制市场波动。境内市场处于新兴加转轨的阶段,投资者结构以中小散户为主,价格双向波动较大,既出现过恐慌性下跌,也出现过过快上涨,包括因事故导致市场短期大幅上涨的情况。因此,当市场“暴涨”时,也需要熔断机制稳定市场亢奋情绪,防范投资者对市场上涨的过度反应,使投资者拥有更多的时间来进一步确认当前的价格是否合理。

分档确定指数熔断时间。触发5%熔断阈值时,暂停交易30分钟,熔断结束时进行集合竞价,之后继续当日交易。14:30及之后触发5%熔断阈值,以及全天任何时段触发7%熔断阈值的,暂停交易至收市。熔断至15:00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),期权合约的收盘价仍按相关规则的规定执行。

特殊时段的安排。一是开盘集合竞价阶段不实施熔断;如果开盘指数点位已触发5%的阈值,将于9:30开始实施熔断,暂停交易30分钟;如果开盘指数点位触发7%的阈值,将于9:30开始实施熔断,暂停交易至收市。二是上午熔断时长不足的,下午开市后补足,午间休市时间不计入熔断时长,以利于投资者调整申报。三是熔断机制全天有效。考虑到境内A股市场尾市阶段容易出现非理性大幅波动,因此A股在尾市阶段仍进行熔断。四是在股指期货交割日仅上午实施熔断,无论触及5%还是7%引发的暂停交易,下午均恢复交易,以便股指期货计算交割结算价,平稳交割。

指数熔断范围及期现联动。触发熔断时,沪、深交易所暂停全市场的股票、基金、可转债、可分离债、股票期权等股票相关品种的交易,具体熔断的证券品种以公告为准。股指期货所有产品同步暂停交易(包括沪深300、中证500和上证50股指期货),但国债期货交易正常进行。

指数熔断与停牌的衔接安排。对于上市公司申请股票停牌、新股上市遭遇盘中临时停牌后,需要复牌的,如计划复牌的时间恰遇指数熔断,则需延续至指数熔断结束后方可复牌。若指数熔断结束后相关股票的停牌时间尚未届满的,则需继续停牌。

沪、深交易所和中金所将根据上述要点,在各自交易相关规则中补充指数熔断事项的专门规定,向社会公开征求意见。 雷鸣

市场观察

## 成也萧何败也萧何 银行股成了砸盘先锋 小盘股超跌反弹 行情一触即发

所谓成也萧何败也萧何,上周护盘先锋银行股在昨日却成了砸盘先锋,拖累股指冲高后大幅回落,幸好在创业板强势带动下再次走强震荡攀升。而从盘面来看,小长假后大盘走出强势震荡格局暗藏了两大信号,这或预示着小盘股超跌反弹行情一触即发。

首先,大盘冲高回落暗藏了存量资金博弈的信号,而存量资金博弈特点便是板块个股分化。昨日银行等大蓝筹熄火,而资金却转移到了创业板为首的题材股上,让盘面再现涨停潮。其中战略新兴产业类个股,成主力抄底主要对象,如云计算、物联网、信息安全纷纷暴涨近6%,拓尔思、中国软件等个股更是报复性反弹;此外,超跌类个股也强势逆袭,前股王安硕信息暴跌后强势涨停,直接引发了业绩大增与错杀类个股的逆袭,如华平股份、久其软件亦强势涨停。因此在资金抄底小盘股下,对超跌、政策利好、改革、业绩大增与主力抄底类个股,我们认为,也可大胆抄底并持股解套。

另外,银行股纷纷熄火,而题材股却绝地反击,如此罕见断层的强势震荡暗藏了小盘股超跌反弹的信号。好股道显示,在A股24年历史中,除去1992年那时小体量行情,大盘月线三根巨阴线只有今年才出现过,就是2008年大熊市时也未现,这意味着大盘中期已超跌,特别是创业板指更是严重超跌。在管理层力挺市场,国家队证金公司再获千亿救市资金下,9月收4根巨阴的可能性较小,小盘股超跌反弹一触即发。

而在存量资金博弈下,短期大盘蓝筹股的资金有望进一步过渡到超跌的创业板类题材股上。因此,对当前行情我们不应再惊慌失措,而应大胆逢低布局。特别是对短期严重超跌、符合高成长类个股,我们应大胆的抄底进场。 广州万隆

股民热线:0551-62556617  
E-mail:wq69535104@sina.com

2015年9月7日沪深指数

上证指数:  
开盘:3149.38 最高:3217.58  
最低:3066.30 收盘:3080.42  
涨跌:-79.75点 成交:3026.90亿元  
上涨:692家 下跌:250家 平盘:172家

深成指:  
开盘:10121.83 最高:10404.22  
最低:9933.54 收盘:9991.76  
涨跌:-63.04点 成交:2999.45亿元  
上涨:759家 下跌:255家 平盘:269家

上证指数日K线图



深成指日K线图



国元视点

## 短线不必过分悲观

国庆阅兵小长假后的首个交易日,沪深两市反复冲高未果后,小幅震荡回落,前期超跌个股积极反弹。计算机、机械设备和通信板块涨幅居前,银行、军工、食品饮料股表现滞后。截至收盘,沪指失守3100点,收于3080点,跌幅为2.52%,创业板指数上涨2.07%,两市总成交量明显萎缩,逼近8月6日的低位水平。

消息面上总体偏暖。首先,监管层再度给A股“打气”。周小川行长在G20财长和央行行长会议中指出,股市调整已大致到位。同时,证监会有关负责人6日以答记者问方式表示,目前,股市泡沫和风险已得到相当程度的释放,今后,当市场剧烈异常波动、可能引发系统性风险时,中国证券金融股份有限公司仍将继续以多种形式发挥维稳作用。

盘面上,银行股一改强势特征和中小市值品种的奋力反弹形成鲜明对比。以工行为代表的银行股早盘大幅低开,全天低开低走。银行股业绩增速落后于A股的平均水平,今年是首次,四大行不良贷款增长率超过20%,工商银行不良贷款额较去年末增长31%。随着银行股的上涨,AH溢价逼近股灾前水平,综合来看银行躺着挣钱的日子已经过去,目前更多的是护盘,静态的认为银行股具有低估值蓝筹股优势,未必能得到市场参与各方的认同。在国家发布《促进大数据发展行动纲要》的刺激下,以银信科技、拓尔思、天玑科技等大数据概念股积极领涨。我们认为后续的反弹,不单单是需要权重股的护盘,更需要小盘股的走强,激发市场做多信心。如此,市场才能逐步恢复正常。

对于后市我们认为成交低迷反映目前信心不足,市场已从去杠杆到去估值的后期阶段,政策维稳利好有助于市场进一步震荡筑底,随着调整风险的释放,前期跌幅较大的优质成长股的投资价值开始显现,短线不必过分悲观。 国元证券

名词解释

## 什么是熔断机制?

熔断机制(Circuit Breaker)是指对某一合约在达到涨跌停板之前,设置一个熔断价格,使合约买卖报价在一段时间内只能在这一价格范围内交易。设置熔断机制的目的是让投资者在价格发生突然变化的时候有一个冷静期,防止作出过度反应。

## 三部委:个人持股超过1年 股息红利暂免征个人所得税

7日,财政部、国家税务总局、证监会发布关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知。

通知称,个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票,持股期限超过1年的,股息红利所得暂免征收个人所得税。个人从公开发行和转

让市场取得的上市公司股票,持股期限在1个月以内(含1个月)的,其股息红利所得全额计入应纳税所得额;持股期限在1个月以上至1年(含1年)的,暂减按50%计入应纳税所得额;上述所得统一适用20%的税率计征个人所得税。 赵艳云

## 券商紧急通知: 违法配资账户 9月11日前完成销户

据悉,目前监管层已发文,要求各家券商对“利用信息系统外部接入开展违法证券业务活动”进行清理,核心是要清理违法违规的配资账户。根据某券商下发给各营业部的通知显示,各相关营业部应立即通知相关客户于近期将账户内的资产变现并转出,并于9月11日前完成销户手续;如账户有停牌股票,股票复牌2个工作日内必须完成变现,并转出资产完成销户。该通知同时显示,公司将在9月12日关闭HOMS接口,同时对相关账户采取“限制资金转入”、“限制买卖”等措施。 中财

国元证券 GUOYUAN SECURITIES  
凯旋大厦营业部  
服务专线: 62627033  
www.gyzq.com.cn  
手机开户支持