



熔断机制首日 A股两度“烧保险”

沪深股市提前结束全天交易

今天是熔断交易机制正式施行的第一天。本以为距离自己很“遥远”的规则，岂料立刻让全体股民“尝了鲜”，实实在在地体验了两度“烧保险”，导致股市交易提前结束。眼看着指数走成了一根直线，股民齐呼“提前下班了”。

青年报资深记者 吴缙超



新华社图

■提醒

熔断机制下 基民应该知道的事

本报讯 记者 孙琪 目前来看，多数基金公司针对熔断的安排，已经尽量满足基民们对流动性的要求。即如果熔断只发生在盘中，且只触发了5%的熔断线，那么基本上所有的公募基金的开放时间均不进行调整。也就是说，假设只有盘中熔断15分钟，那么基民们的申购、赎回是不受任何影响的，还与过去一个样。

当沪深300指数触发7%的熔断线，或5%的熔断发生在下午14点45分之后，那么按照现行的规定，股票市场是暂停交易至收盘，这样不同类型基金受到的影响不同。

从目前的公告来看，基金公司还是充分考虑了基民流动性需求的。比如天弘基金公司就规定：如果基民投资的是“货币市场基金及《基金合同》投资范围中不包含指数熔断品种的基金的开放时间不受指数熔断的影响。”

这些不受熔断机制影响的基金具体包括货币基金、纯债基金、QDII基金（部分上市ETF基金不在其中）等。

剔除上面这些基金类别，与A股有关的基金都要受到熔断机制的影响。

这些基金所受的影响具体内容为，从暂停交易时点起，基民关于基金的申购与赎回、包括定投、转换等所有申请全部不接受！由于上交所、深交所因熔断规则导致收市时间不一致的，将按照孰早原则执行。认购和分红方式变更等不受上述开放时间调整的影响。ETF场外申购赎回的业务办理截止时间为熔断时点与现行业务办理时间中较早的时点。

如果在熔断时点到收市，基民们提交了申购、赎回的申请，基金公司会如何处理呢？

华夏基金的公告是如果登记机构接受申购、赎回、转换，那么“申购、赎回价格为下次办理基金份额申购、赎回时间所在开放日的价格，投资者也可于下一个开放日的开放时间内办理申购、赎回、转换业务的撤单。指数熔断当日前已开通定期定额申购业务的定期定额申购申请不受指数熔断影响。定期定额申购业务的具体办理规则遵循销售机构相关规定。

简而言之，如果基金直销渠道、银行、以及基金独立销售第三方接受了基民申请，基民在熔断时点到收市期间提出申请，不会作废，而是转到下一个交易日处理，当然基民也可以在下一个交易日前提出撤单。如果某个交易日9:30就触发熔断阈值，那么基民从前一天15:00至指数熔断当日15:00提出的申购、赎回、转换、定期定额申购等申请，也顺延至下一个开放日。

总而言之：对于基民来说，无须对熔断机制太过恐慌，搞清楚了自己购买的基金类型、看清楚了熔断发生的时间、关注过基金公司的对应公告，就可以避免在不必要的时间做不必要的操作。

分别为5.02%和6.98%。”

直面熔断 为何抛压大

A股实施熔断机制首个交易日就直面向下熔断，这使得熔断机制成为了市场人士热议的焦点。

有市场人士认为，熔断机制本意是给市场一个冷静期，而昨天从市场交易情况来看，从首次触发熔断恢复交易后到第二次熔断，市场实际只成交了几分钟时间，这几分钟的时间内，市场上甚至一些此前走势平稳的股票也出现快速跳水，似乎熔断机制没有起到冷静市场情绪的作用，反而加剧了市场的抛压？

中金公司认为，目前的熔断机制一级阈值幅度较低（根据历史数据几乎每25个交易日就有一个交易日波动幅度超过5%），且二级阈值与一级阈值设计差距过小（仅2个百分点），正常交易可能会比较频繁的被熔断。目前美国指数熔断机制的基准指数为标普500，阈值只有单项跌幅阈值，为7%、13%和20%。

此前证监会新闻发言人邓舸就表示，“从境外经验看，熔断机制的引入不是一步到位的理想化过程，也没有统一的做法，而是在实践中逐步探索、积累经验、动态调整。”

面对熔断 该如何应对

平安证券指出，熔断机制作为非

常规的制止股价异常波动的手段，使用的次数并不高。美国从1988年实行熔断机制至今，只有1997年10月27日实行了一次熔断机制。而韩国只在2000年4月17日、2000年9月18日和2001年9月12日分别实行了3次熔断机制。

平安证券认为，其实中国股市此前存在隐性的熔断机制，据平安证券的统计，A股市场自2014年开始，截至2015年10月末，沪深300触发5%或7%熔断阈值的25个交易日。其中，触发5%的有14天，上涨3天，下跌11天。触发7%的有11天，上涨3天，下跌8天，下跌触发熔断机制的次数多于上涨触发熔断机制。在2015年7月，触发5%熔断阈值交易日占7月所有交易日的21.74%，触发7%熔断阈值的交易日占7月所有交易日的26.09%。若按目前的熔断新规推算，沪深300指数在2015年7月平均每两天触发一次熔断机制，每四天要暂停一天交易。

平安证券建议：由于存在反应过度现象，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。

熔断首日 全方位感知

昨天是2016年第一个交易日，大盘上午开市后一路下跌，沪指上午跌破3500点和3400点，午后开盘，两市跌幅持续扩大，沪深300指数在午后13点13分跌幅扩大至5%，触发熔断机制，个股全面暂停交易15分钟，两市在13点28分恢复交易后再度下探，随即沪深300指数跌幅扩大至7%，13点33分触发第二档熔断，两市暂停交易至收市。

根据规定，沪深300指数触发5%熔断阈值，三家交易所将暂停交易15分钟，尾盘阶段触发5%或全天任何时候触发7%暂停交易至收市。

截至收盘，沪指报3296.26点，跌242.92点，跌6.86%；深成指报11626.04点，跌1038.85点，跌8.20%，创业板指数报2491.24点，跌222.81点，跌8.21%。

盘面上，两市仅41个股收红，逾1400个股跌停。

对熔断机制此前还搞不清的股民，第一天就有了全方位的感知。

有股民问，为何熔断后沪深300指数不是7%，而是6.98%，对此，上交所官方微博称：“昨天13:12和13:33，沪深300指数先后触及5%和7%跌幅，按照上交所交易规则，市场分别于上述时间开始实施熔断，因触及熔断阈值后交易系统进行处理需要时间的原因，熔断后沪深300指数跌幅

[相关链接]

期指主力合约全线触发熔断

今年首个交易日，股指期货市场也迎来熔断机制以及调整交易时间等新规。

昨天期指主力合约全线触发熔断提前收盘，主力合约均创交易以来最大跌幅，三大主力合约沪深IF1601、上证IH1601和中证IC1601收盘分别跌6.75%、6.22%和7%，股指期货与股票市场的熔断机制都以沪深300指数

作为熔断的基准指数，并设置5%、7%两档指数熔断阈值，涨跌都会熔断。

股指期货熔断并不影响国债期货，在产品范围方面，在触发熔断时，股指期货所有产品将同步暂停交易（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。

不过，股指期货交割日下午开盘后不实施熔断制度，目前境内股指期

货的交割结算价以现货标的指数交割日最后两个小时算术平均价格计算，为保证股指期货正常交割，指数熔断在股指期货交割日下午13:00开市后不再实施，具体包括两种情形：一是13:00至15:00期间不再实施指数熔断；二是上午实施的指数熔断最迟在下午13:00起恢复交易。

青年报资深记者 吴缙超