

人民币汇率下跌 解禁洪峰压顶

## A股新年首日交易“惨遭”熔断

熔断后需要关注  
六大问题问题一：  
熔断期间如何下单和撤单？

熔断15:00之前结束的，沪深交易所均可以下单和撤单。若持续至15:00，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。

问题二：  
熔断后怎样恢复交易？

熔断15:00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。

问题三：  
收盘价怎么形成？

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)，当日无成交的，以前收盘价为当日收盘价。

问题四：  
沪港通交易怎么办？

沪港通按上述第3点上交所规定执行，港股通正常。

问题五：  
大宗交易怎么办？

若14:45前结束熔断，大宗交易正常进行。若熔断持续至15:00，当日不可进行大宗交易。

问题六：  
转融通证券怎么办？

若15:00前结束熔断，出借、匹配、归还等正常进行。若熔断持续至15:00，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。

同时，包括基金申赎需根据相关公告、可转债可交换债同步熔断等均是投资者关心问题。

## 股市“寒冬”

(记者 马高超 摄)

亦扩大。离岸人民币即期早盘一度跌440点至6.6120，为2011年9月底以来新低。

而近日公布的财新PMI也不及预期，内外需低迷拖累财新中国12月制造业PMI回落至三个月低点，结束前两月回升态势，并已连续10个月处于荣枯线下方，表明制造业增长前景仍未有明显改观。财新/Markit周一联合公布的数据显示，中国12月制造业采购经理人指数(PMI)回落至48.2，上月为48.6；当月产出指数重回荣枯线下方，该分项指数在过去八个月里，有七个月处于50之下。

谭松珩指出，目前市场在资产高估+回报率低，信用风险加大的背景下，资产“荒”导致外汇流出，而汇率暴跌，引发全球的避险情绪，因此美

元和日元这类安全资产上涨，日股港股A股暴跌，同时而且远期的人民币看空投机头寸也很大，“从后市来看，A股或继续下跌”。

也有业内人士指出，昨日的情况表明在存有涨跌幅限制的情况下搞熔断更多的可能是导致市场对流动性的担忧，反而加剧恐慌。昨日5%熔断恢复交易后迅速跌至7%休市就是证明。“如果没有政策对冲，今天大概率惯性下跌，至少目前的熔断机制基本起不到稳定市场的作用”。

其认为目前若要止跌，或许有两种情况，其一是产业资本入市，并购行情开启或者中央展开大规模货币刺激，其二A股自我调节完毕，“即指数跌透的时候”。



A股新年首日触发熔断机制！新年首个交易日两市低开低走，昨日午后两市持续下挫，13:13分，沪深300跌5%触发熔断，三家交易所（上交所、深交所、中金所）暂停交易15分钟。创业板指暴跌超7%。

13:28，两市恢复交易，随即沪深300指数跌幅逾7%，触发熔断机制最高阈值，两市逾千股跌停，A股暂停交易至收

市。截至发稿，沪指跌6.85%报3296.66点。

富滇银行理财银行部投资经理谭松珩指出，昨日股市下跌除了解禁洪峰压顶的威慑之外，人民币兑美元汇率下跌也是导火索之一，2016年首日人民币中间价大幅调弱至6.5032，为2011年5月来首次突破6.5元关口。在岸人民币开低0.28%，至6.5120，为2011年4月末以来最弱，离岸人民币贬值

经济学家宋清辉：

## 熔断机制无法扭转市场整体风险

著名经济学家宋清辉指出，昨日触发熔断机制最高阈值，A股提前休市，大多数都感到很突然和不能接受，甚至有一些过激的言论。但其认为存在这是猴年里一堂对广大投资者很好的风险教育课，熔断机制本质上就是不会让市场风险突然发生，防范市场大幅波动风险，它对于股指期货和整个期货市场

场的风险控制起到了立竿见影的效果，是监管层基于抑制股市暴跌的考量后的结果。“我们要意识到，熔断机制是一把双刃剑”，宋清辉认为。

宋清辉指出，早在2014年9月份其曾经指出，在一定程度上，熔断机制对市场是有利的，设立熔断机制也是必要的，但凡事都需要有必要前提。

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”，例如去年港股市场中汉能薄膜发电的暴跌就是因为没有跌停板，股价几乎一步到位的下跌让资金连思考、冷静的机会都没有。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。

“虽然我一直在呼吁不到万不得已的时候，不应该引入这项机制，因为引入此举不是加‘保险’而是上‘枷锁’，无奈的是监管层最终没有采纳。熔断机制无法转变资本市场中的整体风险，黑天鹅事件、重大利空等因素还是会导致个股或整体市场走低，下行趋势不会因此而改变”。

## 看国外如何规定“熔断机制”

炒过股的小伙伴们都知道中国股市有10%的涨跌停板制度，目的是防止价格过度波动和投机行为的大量出现。其实，“熔断机制”是更为国际证券市场广泛使用的限制性工具，其字面意思可象征为当过量电流通过时保险丝自动熔断以保护电器不受损伤。

放眼全球，熔断机制早已有之，美国、法国、韩国、日本、芬兰、澳大

利亚等国都有触发熔断的限制。但限制幅度不尽相同，菲律宾规定的涨跌幅限制为40%，而韩国、新加坡等国的限制则在10%。具体规定方面，“熔断机制”主要分为“熔断”和“熔而不断”两大类，“熔而不断”是指涨跌幅触发熔断阈值后的一段时间内停滞交易；“熔而不断”则是在触发熔断阈值后仍允许交易，但报价限制在熔断点

之内。熔断机制起源于美国，1982年芝加哥商品交易所对标普500指数期货合约实行过日交易价格为3%的涨跌幅限制，但不久即被废止，直到1987年股灾之后人们才真正认识到价格限制制度的重要性。1988年纽约证券交易所与芝加哥商品交易所开始实行“熔断机制”，目前的规定是在每季度开始，纽交所根据前

月标普500指数平均值设定7%、13%和20%三个等级的具体熔断阈值，当7%和13%的跌幅发生时，会有为期15分钟的暂停交易时间，当跌幅触发20%时，交易将暂停直至休市。美国证券交易委员会除规定针对标普500指数下跌的触发机制外，还针对个股设有熔断机制，当某只股票的交易价格在五分钟内涨跌幅超过10%，则需暂停交易。

A股被熔断  
网友怎么看

s785790377

这个市场让投资者感到头上总是悬着一把剑，随时都有可能掉下来……

虎贲鹰扬

熔断是不是，休息不用干活了。

心潮逐浪

开门见绿，一绿到底。

手机用户

再次热烈祝贺熔断机制试验成功。

东方朔

明天低开7%，最后收红盘多有面子。

嗯嗯哈

凡是专家说好的，肯定不好。凡是专家说行的，肯定不行。凡是专家说不行的，肯定行。这就是真理。

(本报综合)