

# A股两度触发熔断机制“提前收盘”

## 21分钟内连续两次触发5%、7%两档熔断阈值,A股25年来首次“提前收盘”近一个半小时

1月4日,2016年首个交易日“开门红”,并出现连续暴跌5%和7%两次触发熔断机制,导致A股25年来首次“提前收盘”近一个半小时。虽然“提前收盘”,但当日仍有近1400个股跌停收盘。沪指最终收跌6.86%报3296.26点,其余三大股指跌幅均超8%。

### 熔断机制“首日上线”

1月4日,不仅是新年首个交易日,也是熔断机制“上线”的首个交易日,这是A股首次正式引入熔断机制。2015年12月4日,上交所、深交所、中金所正式发布指数熔断相关规定,设置5%和7%两档阈值,于2016年1月1日起正式实施。

根据规定,以沪深300指数作为指数熔断的基准指数,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。其中,全天任何时段触发7%熔断阈值的,暂停交易至收市。

4日,熔断机制上线首日便得到了检验,A股在21分钟里连续两次触发熔断机制。当日13时12分,沪深300指数跌幅触及5%,临时停牌15分钟,13时27分复盘后不足6分钟,沪深300指数跌幅超过7%,再次触发熔断7%的阈值直至收盘。

与此同时,股指期货同步重挫,提前收市。沪深300主要合约中,IF1601跌幅6.75%。

### 引发踩踏式抛盘

方正中期研究院股指研究员相阳对新京报记者表示,午盘之所以21分钟内连续两次触发熔断导致提前收盘,是因为沪深300首次触及5%熔断之后,市场恐慌情绪不仅没有得到缓解,反而出于对熔断不能交易的恐惧加速了资金外逃,加剧踩踏式的抛盘,造成了第二次熔断。

事实上,沪深交易所沪深300指数第一次触发熔断时,均发布公告提醒投资者注意风险,理性投资。

平安证券建议,从长期来看,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;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。 新京报

深交所规定,指数熔断期间,投资者均可以申报,也可以撤销申报。

中金所规定,沪深300指数触发5%或7%阈值的,熔断交易时间限制不同。

### 5.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。中金所则对熔断开始起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。

### 6.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。

### ■股民说

●朋友圈里又有股票跌停后嗷嗷叫的,据说是今天采取了熔断机制,大概意思是一个防止股票大跌的政策导致了股票大跌,股市果然深不可测,不明觉厉。

●现在俺终于发现熔断机制的作用了,就是:千股跌停后,再也不给你当天翻身的机会!

●分分钟熔断!钨丝够不够用?稀土板块重大利好啊。明天是不是该测试下向上的熔断呀?

●证监会,我们终于不用下午三点约了……散户室的大妈大叔第一次三点前到家……券商从业者利好,上班时间大幅缩短……

### ■问答

### 6问熔断机制

#### 1.什么是熔断机制?

“熔断机制”也被称为“股市保险丝”,英文名为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的机制。

#### 2.熔断时长和收市规定是什么?

根据中国版指数熔断规则,是在保留现有个股涨跌幅度前提下,引入指数熔断机制。而A股熔断标的为沪深300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。

当沪深300指数涨跌幅触及5%的熔断后,熔断范围内的证券将暂停交易15分钟;但如果尾盘阶段(14:45至15:00期间)触发5%,将暂停交易至收市。同时,全天任何时间触发7%,将暂停交易至收市。

#### 3.对哪些品种的交易及相关业务有影响?

触发熔断时,股票及股票相关品种的竞价交易均暂停,新股发行、配股等非交易业务可以正常申报,若指数熔断持续至15:00,相关证券当日不进行大宗交易。

#### 4.熔断期间投资者能否申报或撤销申报?

三家交易所指数熔断期间能否申报和撤销上有所差异。

上交所规定,指数熔断于15:00前结束的,熔断期间可以继续申报和撤销申报;指数熔断持续至15:00结束的,熔断期间仅接受撤销申报,不接受其他申报。



### ■相关

## 证监会曾表示熔断机制将在实践中动态调整

起源于美国的熔断机制是在1987年金融危机下诞生的,而A股的熔断机制则是在2015年6月中旬以来的股市暴跌基础上产生。

2015年6月中旬,沪指暴跌,在相关部门合力“救市”的同时,暴跌依然不止。2015年8月24日,沪指收盘暴跌8.49%,创8年来最大单日跌幅。

2015年9月6日深夜,证监会称,下一步将研究制定实施指数熔断机制方案。2015年9月7日,上交所、深交所、中金所三大交易所联手发布熔断机制征求意见稿,拟在保留现有个股涨跌幅制度前提下,引入指数熔断机制。

2015年12月4日,三大交易所正式发布熔断机制相关规定。当日,证监会新闻发言人邓舸表示,境内资本市场是“新兴加转轨”的市场,投资者以中小散户为主,市场波动较大,引入指数熔断机制,为市场在大幅波动时提供

“冷静期”,有助于市场稳定,维护市场秩序,保护投资者权益,促进资本市场的长期稳定健康发展。

不过,邓舸也提到,指数熔断机制对于我国市场是一项新的制度安排,也是一项新的探索实践。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。

方正中期研究院股指研究员相阳对记者表示,指数熔断不会成为A股的“救世主”,它只是一个辅助的手段,在预防突发问题时会起到作用。

在相阳看来,指数熔断引入A股之后,对正常情况下的A股能够起到平缓冷静的作用,但是,对于像因去杠杆引发的系统性股灾的时候,反而会起到促进作用。因为在出现系统性抛盘的时候,投资者会普遍担心触发熔断之后无法进行操作,反而会提前进行操作。

从2015年末开始,前三轮猴票的身价已出现不同幅度的上涨,特别是第一轮猴票的价格更是炒到1.2万元

# 身价涨15万倍,猴票“飞上天”



喜欢集邮的市民对猴票肯定不会陌生。近日,第四轮猴票,也就是《丙申年》猴票正式发行。随着猴年的到来,从2015年末开始,前三轮猴票的身价都出现了不同幅度的上涨。

### 时隔37年黄永玉再设计猴票

据了解,中国邮政自1980年开始发行生肖邮票,到2016年已经连续发行了37年。值得一提的是,作为第四轮生肖票的首枚邮票,是由92岁高龄的艺术大师黄永玉先生再度执笔设计。而在37年前,

黄永玉设计了第一轮猴年邮票,这也是我国第一枚生肖邮票。

1月5日面向全国发行《丙申年》特种邮票规格为1套2枚,图案内容分别为“灵猴献瑞”和“福寿双至”,面值2.4元。《丙申年》猴票一枚为彩色底色,一枚为白色底色,采用金墨印刷。其中“灵猴献瑞”的画面为一只猴子手托寿桃,面带笑容,形象活泼可爱,生动传神。“福寿双至”的画面为一只金猴抱着两只橘色的小猴,象征亲情,也寄托着合家团圆、福寿双至的吉祥寓意。

据介绍,想要购买《丙申年》猴票的市民,可以登录中国邮政集邮网上营业厅、下载“中国集邮”APP预定购买,也可于1月5日前往各地集邮公司或

邮政局集邮部进行购买。记者调查走访发现,虽然《丙申年》猴票还未正式发行,但从2015年末开始,前三轮猴票的身价都出现了不同幅度的上涨。湖南省收藏家协会副会长卢伯雄告诉记者,第一枚猴票在2015年中时约1.1万元,现在已经涨到了1.2万元,相比其8分钱的面值,已经升值了15万倍,“主要是这枚邮票当时的发行量少,加上大家也没有树立收藏意识,消耗了很大一部分”。

第二轮猴票一套两枚,面值为7毛钱,因发行量较大,价格很亲民,以往一套售价接近1元,现在已经涨至2元多一套了。

### 有涨有跌 业内看好第三轮生肖

“生肖纪年是中国的传统风俗,生肖邮票一直都是邮票收藏的热点题材,迄今为止发行的所有生肖邮票,目前流出的价格都是高于其发行时的面值价的。”卢伯雄称,在这些生肖邮票中,猴票、龙票、虎票因为寓意格外讨人喜欢,在邮票市场,这三类生肖题材的邮票是炒得最火热的。

资料显示,生肖这一题材的邮票发行初期,国内收藏市场才刚刚起步,低迷的市场未能给生肖邮票一个良好的发展空间,使得其价格在很长一段时间都在低位徘徊。综观整个市场行情,生肖邮票发行之初至今,价格可谓有涨有跌,一路坎坷,但从整体的市场趋势来看,生肖邮票的价格重心一直在抬高。

广东省集邮投资协会新邮专业委员会主任王立均介绍,对于集邮爱好者来说,具备“龙头效应”的猴票一直都是关注的重点,而同样作为第四轮生肖邮票开篇之作的《丙申年》猴票,其后市场行情将会非常可观。

王立均表示,可以普遍认为生肖邮票有着较高的收藏投资价值,另外国人或多或少都有着生肖情结,特别是与自己相一致的生肖,即便是集邮不搞收藏的人,都会买来收藏“玩”,这就奠定了生肖邮票广泛的群众基础,这也是近年来生肖邮票备受关注的主要原因。

据介绍,从目前来看,第一轮生肖邮票无疑是最具收藏投资价值;但如果从升值潜力来看,王立均认为,第三轮生肖邮票会更适合入手收藏投资,“第三轮生肖邮票刚收官不久,仍具有较大的升值

空间,未来市场走向将会继续昂扬向上,值得收藏投资者关注”。

还有业内专家称,之所以看好第三轮生肖邮票在于其潜在的价值越来越重要。据介绍,第三轮生肖邮票的需求开始增加,而市场的供应并不能满足这一需求,再加上第三轮生肖邮票的隐含意义和文化价值不断提升,使其越来越受欢迎。

### 猴王领头 鸡犬等跟着“升天”

分析称,目前第三轮生肖邮票投资主要以大版票和小版票为主,第三轮生肖邮票市场表现还是要看“三世猴王”的行情状况。王立均表示,猴年版是第三轮生肖邮票中当之无愧的王者,价格数千是早晚的事情,去年大猴疯长了一年,便是明证。

而猴小版作为三轮生肖中的独特板块,性价比极高,非常合适作长线投资。据介绍,在2011年的拍卖会上,猴小版原封成交价15.6万元,核单版成交价390元的价格也为今后预留了很大的升值空间。再考虑到猴小版180万的发行量比二轮龙票还要少50万版,数量稀缺,王立均认为其升值空间巨大,更具收藏投资价值。

“大家的焦点还在80版第一轮猴票,没想到第三轮猴票涨得这么快!”有报道

称,2011年,第三轮猴票上涨的速度像坐上了火箭,从开始的170元上冲到220元、450元……一度冲击820元关口。

而在第三轮猴票的带领下,生肖板块进入了上行的高速通道,“鸡大版”、“狗大版”、“虎大版”等主力品种一个月来涨幅最高达四成,而且每天的成交量都很高。据介绍,这轮生肖票开始发行是2004年1月,发行版式分4枚小版、6枚小版、24枚大版。

东南早报

### 财富快讯

## 网贷行业首现降温 P2P收益一年跌了4.5%

随着监管细则的出台,网贷行业出现降温。据网贷之家近日发布的年报显示,2015年12月新增平台数首现负增长。2015年问题平台896家,是2014年的3倍多,收益方面,2015年综合收益率13%,比2014年下降4.5%。

数据显示,2015年12月新上线平台数量为89家,新增问题平台106家。针对新增平台出现负增长的原因,网贷之家分析师解释道,年底资金面容易出现紧张的状况,债务结构不合理的借款人资金尤其紧张,逾期现象频繁。

平台在年底这个关口因为经营不善导致资金链断裂选择跑路,停业的平台占据主导地位。12月问题平台再次大爆发,达到了106家,主要集中在广东、山东、浙江、上海、江苏、北京等。数据显示,问题平台类型主要由跑路类型、停业类型所组成。

截至2015年12月底,网贷行业运营平台达到了2595家,相比2014年底增长了1020家,绝对增量超过去年再创历史新高。由于监管细则征求意见稿已落地,预计2016年网贷行业运营平台不会大幅度增长。另据不完全统计,2015年网贷行业获得风投青睐的平台已经达到了68家,上市公司、国资国企入股的平台分别为48家、68家,银行背景平台数量为14家。

2015年网贷行业总体综合收益率为13.29%,相比2014年下降了4.57%。而且,前11个月几乎呈现单边下跌的态势。随着P2P网贷逐步成为资产配置的一部分,下行中的P2P网贷平台的收益率仍将具有很强的吸引力。预计2016年网贷行业综合收益率将降至10%~11%之间。

扬子晚报

### 理财提醒

## 年末冲刺理财 可别被“高收益”蒙了眼

业内专家建议,合理配置资产实现较优平衡

春节将近,不少人在心里琢磨着怎样才能冲刺一把,填充一下钱包的厚度。业内专家提醒,岁末理财的安全性更重要,投资者需警惕理财风险,在投资前了解产品投向,选择风控能力较强的正规金融产品;充分考虑投资产品的收益性、风险性以及流动性,通过资产配置结构优化取得平衡。

### “年末翘尾”现象或难现

往年这个时候,各家金融机构为吸收资金往往会提高理财产品的收益率,但今年,受多次降息和市场利率下降的影响,理财产品收益率也有所下降。银行专家估测,理财产品收益率“年末翘尾”的现象在今年或难以明显体现,预计未来一两个月收益会保持在相对稳定的状态。

记者了解到,各大银行推出的短期理财产品预期年化收益率一般在4.5%以下,不过其凭借收益稳定及风险相对较低的特点也吸引不少稳健型投资者的青睐。另据银行理财专家透露,目前市场上挂钩股票类结构性产品发行量增多,与直接投资股市相比风险相对可控,对于喜欢适度博弈风险、追求一定收益率的投资者可关注此类产品。

### 建议合理配置优化资产

由于岁末年初开销大,一些锁定期限的理财产品流动性弱,投资者在购买理财产品时,建议不要将鸡蛋放在一个篮子里,避免在需要大笔支出时,流动资金显得捉襟见肘。理财师建议,投资人可将预留的生活费用及意外支出资金放到流动性较高的产品中,这样能较好地满足年末购物消费需求及相关支出需求。

不少P2P平台也开始发力,推出了各种优惠活动。记者从一些理财P2P平台了解到,民间P2P的预期年化收益率多为10%~18%,如此高回报自然让不少投资者蠢蠢欲动。理财专家提醒,频繁出现的跑路事件也为P2P网贷的风险性敲响了警钟。理财人士建议,投资者在P2P平台投资前,一定要详细了解清楚在风险,对于成立时间短、实力一般的问题平台,投资者们还是要多长点心眼,将资金安全性放在首位。

羊城晚报



鼎辉是集财富管理、信用风险评估与管理、信用数据整合服务、小微借款咨询服务与交易促成等业务于一体的综合性现代服务性企业。公司经国家发改委批准,在工商局注册,注册资本1亿元人民币。鼎辉具备强大背景资源与雄厚的资金实力,秉承“持续信自强不息,秉共享厚德载物”的理念,创立鼎辉财富。鼎辉财富汇聚国内外知名院校金融专业精英人士,组成资深专家研发团队,涉及银行、证券、私募、基金、保险等诸多行业,在投资理财、产品设计、风险控制等领域拥有专业理论知识和丰富实践经验。凭借创新金融理念、丰富资产配置、优秀资深专家和现金技术平台,为富裕阶层提供优质的定制化财富管理解决方案,实现高净值人士的财富增值与传承。同时,为个人贷款用户与小微企业提供专业、精准的信贷咨询服务,为高成长群体带来便捷的普惠金融服务。

理财模式	投资周期	投资资金	预期收益率
月利赢(月返)	1个月	5万元起	年化9%
季利赢(月返)	3个月	5万元起	年化12%
双利赢(月返)	6个月	5万元起	年化13%
年利赢(月返)	12个月	5万元起	年化14%
月利金(月返)	12个月	5万元起	年化15%

地址:江苏省启东市人民中路669号环球大厦11楼1111室  
网址:WWW.dinghuijtu.com  
电话:0513-83101800 13962839816