

中国股市熔断机制宣告夭折¹ (1.7) ——彭利双

事实概要

- 1月7日，沪深指数300下降了7.2%，导致开盘30分钟内自动关闭。
- 证监会官员召开紧急会议讨论中国股市波动形势，数小时后，在官方微博上发布暂停熔断机制的消息。
- 过去和现在的一系列干预措施
 - 政府通过注入资金的方式来振兴股市，去年夏季投入了5万亿美元，支持力度有史以来最大。
 - 政策制定者还用国家基金订购股票，暂停首次公开募股，允许交易中断，使得成百上千的大陆上市股份冻结。
 - 中国证监会对公司主要股东可以出售的股票的数量作出新的限制，为了缓和投资者的担忧。
 - 中国中央银行正在考虑新举措，防止汇率的大幅波动，并将继续干预货币市场，限制境内外汇率的套汇现象。

中国股市熔断机制

- 沪深300指数触发5%熔断阈值暂停交易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。
- 2016年1月1日实施。1月7日终止。期间触发了两次。

美国股市熔断机制

在美国，标准普尔500指数在下跌7%和13%后，股市交易暂时停止，如果损失达到20%，股市则全天暂停交易。

业界评论

- 德意志银行AG战略家在本周的一份报告中写道，同其他市场的熔断机制相比，中国对于股市交易暂停的限制非常严格。
- 英国安本资产管理公司的常务董事（Hugh Young）称，中国干预股市的努力适得其反。政府采取的措施越多，人们对这些措施越抵触。政府监管市场的目的应该在于使市场规则更加清晰明确，确保人们遵守规则，而不应该过度担心股价的上下波动。

熔断机制是指通过暂时停止或冻结交易，以避免市场陷入非理性的恶性循环，防止恐慌进一步扩散蔓延的做法。它的主要目的是保护小投资者的利益，但是只有时间可以证明这一个外来的措施是否可以服务于中国。

¹ <http://bloombergtv.ca/news/china-suspends-stock-circuit-breaker-days-after-introduction/>