

# 熔断机制与涨跌停板并存 对A股市场影响几何?

沪深证券交易所、中国金融期货交易所4日晚间发布指数熔断相关规定,2016年1月1日起,A股市场将正式步入“熔断时代”。此前,A股市场已经对个股采用了涨跌幅限制的“隐形熔断机制”。对于近年来频繁遭遇剧烈震荡的A股而言,熔断机制与涨跌停板并存,会对市场本身和投资策略带来哪些变化?所谓“熔断”,即在交易过程中当价格波动幅度达到某一阈值时,交易将暂停。好比安装在电路里的保险丝,会在电流异常时自身熔断,以保护电路安全运行。

## 帮助A股市场防止“恶性变化”

平安证券统计显示,2014年初至今今年10月末,沪深300指数有25个交易日触发5%或7%的熔断阈值,其中后者高达11个交易日。

以遭遇史上罕见剧烈波动的今年7月为例,按照目前出台的相关规则,几乎平均每两天触发一次熔断,每四天需要暂停一天交易。反过来说,如果当时已有熔断机制,其提供的“冷静期”,可能帮助A股市场防止价格“恶性变化”,从而降低波动的频率和幅度。

## 个股涨跌停板制度存缺陷

新湖期货董事长马文胜分析认为,熔断期间市场参与者可以重新理性考虑和评估有关信息,信息的充分扩散和吸收有助于限制市场的过度反应,降低市场风险和不确定性。

在此之前,A股市场已经对个股采

用了涨跌幅限制的“隐形熔断机制”。为何还要推出指数熔断机制?

业内人士分析认为,从设计理念上来看,涨跌停板制度与熔断机制有相似之处。但前者只针对个股,在股指出现剧烈波动时,难以对全市场牵起到控制作用。

事实上,今年以来A股频繁出现的“千股跌停”现象,已经充分暴露出个股涨跌停板制度的缺陷。此外,涨跌停板制度仅针对股票现货市场,面对恐慌情绪在期现两大市场之间的跨市场蔓延则束手无策。

光大证券首席经济学家徐高表示,正因为当前包括涨跌停板在内的交易制度在防控风险方面存在不足,有必要在资本市场中再引入熔断机制,在更大范围内抑制恐慌的传染,维护市场的稳定。

熔断机制实施后,涨跌停板制度何去何从?三家交易所表示,作为我国证券市场的基础性制度安排,涨跌停板与结算风

险管理制度、杠杆类业务风控措施、市场监管指标等现行制度安排衔接,对投资者的交易习惯影响也比较大,短期内难以取消或放宽涨跌幅限制。这意味着在较长一段时间内,熟悉的涨跌停板和陌生的熔断机制将并存,共同承担稳定短期市场价格的功能。

## 有利于平抑市场非理性扰动

熔断机制与涨跌停板并存,会对A股产生什么样的影响?这无疑是在当下投资者最为关心的问题。

在多数市场人士看来,作为成熟市场的通行做法,熔断总体有利于平抑市场非理性扰动,但对其整体趋势影响有限。

从熔断机制的标的来看,沪深300指数汇集了大批大盘蓝筹股,本身波动性就小于市场总体水平,更远低于中小市值个股群体。排除今年的极端情况,未来沪深300指数触发熔断阈值或是“小概率事件”。

此外,熔断机制为投资者提供了思考判断短期行为的时间,降低极端系统性风险发生的可能。但当市场处于下行过程时,熔断机制可以拉长下跌的时间,并不会改变下跌的趋势。

从股市运行的规律来看,指数涨跌虽受到情绪因素的一定影响,但归根结底还是取决于基本面、政策和资金面三大驱动因素。从这个角度而言,在适应熔断机制的同时,投资者仍需密切关注宏观经济和上市公司盈利能力的表现,以及相关政策的调整、流动性的变化。

即将过去的2015年,面对期现两大市场罕见剧烈震荡,管理层加快了调整相关机制和规则的步伐,力求形成常态化的波动调节机制。而在业界看来,在持续完善制度体系的同时,仍需通过推进注册制改善供求关系、引入长期资金平衡投资者结构,为资本市场进一步“减压”“稳压”。据新华社上海12月6日电

## 人行郑州中支前10个月发放 支农支小再贷款超200亿元

为相关企业节约利息9.7亿元

本报讯(记者 侯爱敏)记者昨日从人民银行郑州中心支行获悉,今年前10个月,人行郑州中支通过向地方法人金融机构发放支农和支小再贷款累计200亿元,为涉农企业和小微企业节约利息9.7亿元。

今年以来,郑州中心支行强化支农再贷款管理和使用,不断增强其优化信贷结构、降低“三农”融资成本的定向调控功能。1-10月,我省各级人民银行对全省城商行、农信社、农商行、村镇银行等地方法人金融机构累计发放支农再贷款、支小再贷款分别达182亿元和19.5亿元。三季度,全省地方法人金融机构使用人民银行支农再贷款、支小再贷款资金发放支农、小微企业贷款平均利率仅为5.98%和4.91%,低于同期法人金融机构使用自有资金发放的涉农、小微企业贷款利率4.69和5.92个百分点。据测算,人民银行通过向地方法人金融机构发放支农再贷款和支小再贷款,今年1-10月直接为我省三农领域和小微企业节约利息成本约9.7亿元。

## 相关链接:

再贷款是我国特有的一种货币政策工具,由于它是中央银行贷款给商业银行,再由商业银行贷给普通客户的资金,所以称为“再贷款”。支农再贷款是央行对各类农村法人金融机构发放的再贷款,旨在支持农村信用社改进支农信贷服务,壮大支农资金实力,促进“三农”经济持续快速发展。支小再贷款发放对象是小型城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行和村镇银行等四类地方性法人金融机构。

## 天气虽回暖 菜价涨依然

本报讯(记者 宋建巧 实习生 王君)记者昨日从市物价局价格监测中心了解到,上周我市“菜篮子”价格中,粮油、肉蛋价格基本稳定,虽然气温比一周前上升,但因外地菜逐渐占据市场,蔬菜价格依然保持涨势。

粮油价格稳定。上周百顺农贸市场特一粉、精制粉(5公斤装)、普通东北米2.8元/500克,大商超市普通东北米价格,均与前一周一、上月和上年同期价格持平。大商超市销售金龙鱼花生油、大豆油(非转基因)、调和油价格与上周、上月价格持平。

生猪价格略有波动,猪肉价格稳定。12月2日,生猪出场价(中单报价)8.1元/500克,比一周前微涨0.6%。农贸市场猪肉价格平稳,猪肉后腿肉和精瘦肉主销价格分别为16元/500克和17元/500克,与前一周一、上月价格持平。牛羊肉价格平稳。农贸市场鲜牛肉、鲜羊肉主销价格分别为26元/500克和30元/500克,与上月和上年同期价格持平。

鸡蛋价格稳定。12月2日鸡蛋出场价(荣阳报价)3.8元/500克,比前一周一价格上涨2.7%。纬四路农贸市场鸡蛋价格4.5元/500克,比前一周一、上月价格上涨7.1%。

蔬菜价格上涨。虽然上周雨雪天气转晴,但由于本地菜逐渐转入暖棚中,上市量较小,外地菜逐步占据市场,而且蔬菜的整体质量也都属上乘,所以市场价格依然是涨多降少。与前一周一相比,纬四路农贸市场监测的28个蔬菜品种中,有16个品种蔬菜价格上涨,涨幅较大的有生姜、茄子和黄瓜。河南万邦农产品物流中心监测的27个蔬菜品种中,有24种蔬菜价格上涨,涨幅较大的有圆白菜、芹菜和白萝卜。

## 冬季来临空气净化器热销

专家:滤芯每仟月须更换一次

本报讯(记者 曹岩峰 实习生 李雅薇)进入冬季,空气净化器市场火热起来。昨日,记者走访了市区国美、苏宁、永乐和五星等家电卖场,发现许多空气净化器都被摆在显眼的位。

在花园路五星电器卖场,销售人员小苏告诉记者:“未入冬之前,很少有人来问空气净化器,最近来咨询的渐渐多起来,销售量也高了不少。而且购买空气净化器的顾客家里多数都有老人和小孩。”记者发现,卖场里空气净化器价格不等,外国品牌普遍价格较高,像飞利浦、松下价位在3000元到5000元不等,而国产品牌会便宜许多,像美的、格力在1500元到3000元。

雾霾天,在家里开空气净化器有用吗?商家和消费者都给出了肯定的答案,但消费者在使用中还是遇到了一些问题。李女士告诉记者:“家中已经有一台空气净化器了,虽然连夜开着,但效果并不明显。后来上网查了资料才发现,一台空气净化器适用范围大概只有40平方米,我家100多平方米,没办法只能再买一个。”

记者了解到,今年9月份,国家标准委发布的新修订《空气净化器》国家标准,明确了评价空气净化器的基本技术指标。消费者在购买时,应当看清楚空气净化器的CADR值和最大风量或最大CADR时的噪声。有关专家提醒,即便在空气还算好的情况下,净化器的滤芯每三个月也必须要更换一次,一年至少需要购买四次滤芯耗材,消费者在购买时也要考虑滤芯更换成本,以做到理性消费。

## 央视春晚确定支付宝 为独家合作互动平台

本报讯(记者 成燕 通讯员 雨花)虽然离春节还有两个多月,令人期待的猴年央视春晚已在紧张筹备中。记者昨日从相关部门获悉,支付宝已成为猴年央视春晚独家合作互动平台。届时,双方将通过全新的方式让公众参与春晚节目互动,为全球华人献上一台有趣、有味、有温度的欢乐春晚。

据介绍,目前,支付宝拥有超过4亿实名用户,2015年春节期间,支付宝创新了口令红包、群红包、接龙红包等多种玩法,让公众参与其中,带来一片欢乐。2016年春节期间,利用支付宝的先进技术,猴年春晚将推出多种创新互动方式,为全国观众提供更具趣味性的欢乐互动活动。支付宝春晚项目组负责人透露说,除了红包之外,猴年央视春晚互动将会与往年大不相同,相关活动将更贴近传统年俗,更重视增强节日黏性。

据了解,去年支付宝曾推出面向企业用户的品牌红包平台,拥有支付宝企业账户的商家,均可以创建品牌群红包,并在社交平台上进行传播。猴年春晚,支付宝将联动阿里电商平台、云计算等资源,共同为品牌合作伙伴提供品牌传播、会员营销、数据沉淀、交易引流等全方位服务。

## 温泉行业人士聚郑研讨 倡议设立“河南温泉日”

本报讯(记者 成燕 通讯员 国剑)在昨日举行的2015中原温泉总经理峰会上,来自全省的数十家温泉景区、旅行社、在线旅游企业负责人与部分专家学者齐聚郑州,共同研讨传统温泉产业如何转型升级。

会上,来自全省的数十家温泉景区、旅行社、在线旅游企业负责人与省内外旅游行业专家共同探讨河南温泉业如何借势互联网实现转型升级,实现可持续发展,并针对河南温泉行业面临的变革与思考展开深入研讨。

为让更多人了解温泉,认识温泉,会上,不少业内高层倡议设立“河南温泉日”,建议将每年12月的第二个周末设为“河南温泉日”,得到众多业界人士响应。据中国旅游协会温泉旅游分会负责人介绍,河南是全国率先倡议设立“温泉日”的省份,这对提升河南温泉品质、培育河南温泉消费市场,将产生促进作用。

## 下周沪深两市限售股 解禁市值约528亿元

新华社北京12月6日专电(记者 华峰迪)根据沪深交易所安排,下个交易周(12月7日至11日)两市将有30家公司共计39.16亿股限售股解禁上市流通,解禁市值约528亿元。

据西南证券统计,下周两市解禁共计39.16亿股,其中沪市11.01亿股,深市28.15亿股;以12月4日收盘价为准计算解禁市值528.39亿元,其中沪市5家公司182.21亿元,深市25家公司346.19亿元。

沪市5家公司中,海南矿业在12月9日将有6.72亿股限售股解禁上市,按照12月4日收盘价计算,解禁市值99.12亿元,为下周沪市解禁市值最大公司;解禁市值排第二、三名的公司是宏达矿业和方盛制药,解禁市值分别为38.32亿元和27.09亿元。

深市25家公司中,三环集团限售股将于12月8日解禁,解禁数量3.91亿股,按照12月4日收盘价计算解禁市值133.59亿元,是下周深市解禁市值最大公司;解禁市值排第二、三名的公司是中弘股份和露天煤业,解禁市值分别为74.38亿元、26.18亿元。

此次解禁后,深市将有万福生科成为新增的全流通公司,沪市将没有新增的全流通公司。

统计显示,下周解禁的30家公司中,有6家公司限售股12月8日解禁,解禁市值210.74亿元,占到全周解禁市值的39.88%,解禁压力集中度一般。

日均超一架

## 我国航企引进飞机速度惊人

新华社北京12月6日电(记者 钱春弦)民航数据分析显示,11月份我国内地各家航空公司引进飞机速度惊人。国航、东航等19家内地航空公司共引进飞机37架。而我国制造的民用客机历史上首次加入本土航空公司的引进名单。

11月份,东航引进飞机最多,达9架飞机。国航引进4架飞机位列第二。第三位是吉祥航空引进了3架飞机。

我国内地各家航空公司引进波音737-800型飞机最多,达到16架。其次为空客A320-200飞机9架。37架引进的飞机中含3架货机,即顺丰航空引进的2架波音757-200F,圆通货运引进的1架波音737-300F。

成都航空11月29日引进首架ARJ21-700,这是中国商飞开发的国产支线喷气飞机的首次交付。ARJ21-700飞机是我国自主研发的中短程新型涡扇支线飞机。标准航程型满客航程为1200海里(2225公里),最大航程2000海里(3700公里),最大起飞重量40500千克,最大使用高度39000英尺(11900米)。主要用于满足从中心城市向周边中小城市辐射型航线的使用要求,适应我国西部高原高温机场起降和复杂航路越障营运要求。

按照民航相关规定,首架国产新支线飞机交付后,还需要进行为期大约3个月的试飞期,真正载客首航预计在明年2月底或3月初。

## 今年我国新能源车 销量有望全球称冠

中汽协:需重视动力电池安全隐患

据新华社北京12月6日电(记者 华峰迪)中国汽车工业协会副秘书长许艳华5日说,今年我国新能源汽车销量有望达到22万到25万辆的水平。许艳华同时提醒各方关注新能源汽车安全隐患问题。

许艳华是在2015中国新能源汽车企业领袖峰会上作上述提醒的。许艳华说,今年我国新能源汽车销量升至世界第一,已经没有悬念。从产业角度考虑,国家政策、地方政府引导,都应该更注重质量,而不仅仅是销量。

许艳华提醒,当前我国新能源汽车发展,仍然存在整体发展水平不尽如人意、安全隐患亟待解决、地方保护、政策使用不当等四方面问题。

动力电池安全隐患尤其需要重视。许艳华引述中汽协此前调研说,从去年9月我国实行购车购置税减免政策后,动力电池供应严重不足,“电池只要能造出来就往车上放,值得担忧”,有的动力电池企业,产品合格率达80%左右,但最终不合格的20%也流向市场。她表示,电动汽车使用中,也存在因运营维护不到位的安全隐患。

针对这些问题,许艳华提出建议,一方面企业要自查,所有生产的车都要做安全排查,同时,有关部门要组织抽查,一旦抽查不合格,就要实行召回;另一方面,私家车已实行了6年内免检,她建议对新能源汽车在这一段时间内应实行年检制度,同时,应确保所有城市至少有一条检车线能够检测新能源汽车。



## 彩色土豆粉,你吃过吗?

我省首家土豆主题餐厅亮相绿城

本报讯(记者 成燕 文图)你吃过彩色土豆粉吗?你与卡通“土豆公主”一起吃过彩色土豆粉吗?昨日,我省首家土豆文化主题创意餐厅正式亮相郑州北区,吸引众多市民前来体验新潮流、新时尚。在“大众创业,万众创新”大背景下,原本平淡无奇的土豆,被郑州创业者巧妙变幻出“黄、紫、粉”三色土豆球、土豆焗饭、石锅彩色土豆粉等多种创新花样,为我省餐饮文化注入全新内涵。

据了解,以土豆纳入国家主粮战略为契机,在浓郁的“大众创业,万众创新”氛围感染下,在郑州发展壮大的“中华名小吃”——“户大姐土豆粉”品牌持

续谋变创新,今年专门组织由80后、90后年轻人组成的创客团队走出郑州,赶赴北京、上海、广州等一线城市,深入调研先进餐饮企业。大家挖掘相关主题创意餐厅理念,利用移动互联网等新技术手段,分析年轻消费群体的消费心理、消费理念,创新推出了我省首家土豆文化主题创意餐厅。除推出新一代土豆主题创意菜品外,该团队还在店面形象设计、品牌卡通造型、产品食材搭配、营养组合、出餐方式、菜品名称等多个细节方面推陈出新,生动演绎土豆文化主题餐厅元素。

昨日,记者在该餐厅门口看到,几个可爱的卡通“土豆公主”

“土豆先生”代替传统的迎宾员,正向顾客热情招手。进入餐厅,四周墙面涂满了色彩艳丽的卡通土豆人物造型,绿色植物点缀其间。不少市民品尝着被升级改良后的石锅彩色土豆粉等全新特色小吃,大快朵颐。“户大姐土豆粉”品牌负责人告诉记者,通过开设直营店模式,该品牌计划明年在郑州开设20家土豆文化主题创意餐厅,同时以郑州为桥头堡,辐射全国连锁发展。为给大学生们提供优良的创业环境,下一步,他们还将走入省内外多家高校开展“青春梦想校园行”活动,义务为大学生提供创业指导,在店面选址、技术培训等方面提供全程帮扶。



## 303米楼顶建高空玻璃栈道

12月5日,位于广西柳州市地王国际财富中心七十六层的云顶观光项目正式开放。该项目占地面积388平方米,是集旅游、观光、游乐为一体的城市高空景观旅游景

点。其中,空中透明玻璃栈道位于云顶观光层的外围,总长208米、宽1.5米。游客栈道体验为“5+2”模式,即每次5位游客和2位安全教练一同完成体验,时长约30分

钟。据了解,这是全国第四家、广西首家户外玻璃观光栈道。这是12月6日,游客在柳州云顶观光景点体验高空玻璃栈道。

新华社发