

8 股市基金 Stock-funds

A 股 4 天损失 7.49 万亿 证监会暂停熔断机制

■ 陈海钧 黄路

1月7日，沪深300指数盘中大跌逾7%，再次触及熔断阈值，两市累计交易时间不足15分钟，A股今年以来开市4天中2天提前收盘。截至当天收盘，沪指跌7.04%，报3125点；深成指跌8.23%，报10760点。

当天晚间，上海证券交易所、深圳证券交易所、中国金融期货交易所宣布，为维护市场稳定运行，经中国证监会批准，自2016年1月8日起暂停实施指数熔断机制。

暴跌有客户一天浮亏几百万

1月7日全天交易不足15分钟，今年A股市场突如其来“第二场暴风雪”。这不仅让普通股民手足无措，资金量较大的部分私募和大户也始料不及。

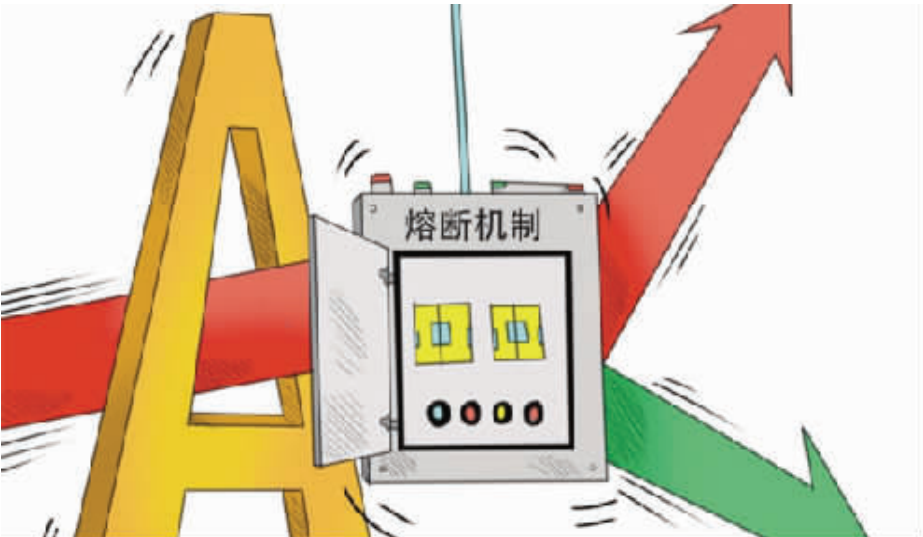
“上周四和上周星期一一样，电话被客户打爆了，都是问股票和市场走势的。至于熔断后提前收盘现在大家都懂了。”本土一位营业部资深投顾电话中透露，“有个大客户去年底，花了3000多万买了一只创业板的股票，上周4天差不多就跌了30%，一天浮亏就是好几百万，根本卖不出去。”

另一位券商营业部的工作人员也表示：“上周一大跌后，就有融资客户的账户触及平仓警戒线。上周二、周三股市小幅反弹，有客户没有快速减仓，上周四一开盘后，就直接打穿了平仓线。”

2016年A股前四天内两天提前收盘。短短4个交易日，A股总计损失了7.49万亿元的总市值，5.21万亿元的流通市值。中登公司公布的最新投资者数据显示，截至2015年12月31日，已开立A股账户的人数为9812.14万人。平均下来，今年以来每个投资者亏损的数额为5.3万元。

暂停熔断不是暴跌主因 但负面影响大

证监会新闻发言人邓舸表示，熔断机制不是市场大跌的主因。目前，各路机构大佬较



为一致的共识也是，造成A股元旦后暴跌的最主要原因并不是熔断新政。

国泰君安首席分析师任泽平称：股市下跌主要是基本面、资金面等预期改变引发的市场内在正常调整。

任泽平指出，去年11月下旬以来，A股赚钱效应减弱，而且缺少新的利好催化剂，市场本身有内在调整要求。更重要的是，市场增加了新的压力，于是选择向下。这些新增压力包括：筹码供给的压力，资金存量博弈之下市场对1月8日解禁的担忧临近，注册制、战略新兴板等扩容的担心也未消除；其次是汇率贬值引发资金流出担心和风险偏好下降，中美不在一个经济和货币政策周期上，货币当局采取了阶段性贬值的策略来释放贬值压力。

不过，邓舸也坦言：从近两次实际熔断情况看，没有达到预期效果，而熔断机制又有一定“磁吸效应”——在接近熔断阈值时部分投资者提前交易，导致股指加速触碰熔断阈值，起了助跌的作用。权衡利弊，目前负面影响大于正面效应。因此，为维护市场稳定，证监会决定暂停熔断机制。

国泰君安首席经济学家林采宜也发表博文称，在T+1市场实行熔断机制，交易数据显示的结果是加剧了流动性危机风险。私募大

佬但斌更直接表示，建议取消熔断机制，否则流动性会消失，市场会出大问题。

邓舸表示，下一步，证监会将认真总结经验教训，进一步组织有关方面研究改进方案，广泛征求各方面意见，不断完善相关机制。

太多惊弓之鸟，市场难有大幅回升

熔断终于被暂停了，但市场已经一地鸡毛，走势将会如何收场？目前来看，市场参与者的心态已经被深深伤害了，绝大部分机构对行情的预期都是低调的。

银河证券认为，人民币短期贬值空间有限，不必担忧“汇率危机”。但是，在大幅下跌之后，投资者还是不能急于抄底，要有充分的耐心等待。

该机构的策略分析师孙建波指出，从交易行为来看，下跌不抄底，尤其是下跌初期不抄底，是一个基本原则。7日的两次熔断，一定程度上也是上周二、周三大幅反弹的结果。尤其是上周三传统产业的大幅反弹，直接导致了7日的大幅下跌。

广发证券的策略研究员陈杰和黄鑫冬也称，市场能够在短期逐渐企稳并恢复流动性。但是，情绪受到的伤害会导致投资者风险偏

好出现进一步下降。“因此我们认为更可能的结果是短期弱反弹，而不是报复性大反弹，并且持续性不会太强。在弱反弹结束之后更可能出现的情况是股市‘缩量慢熊’。”

一位有券商背景的私募人士也对短线行情不看好，“不知道有多少惊弓之鸟的筹码在等着出局，市场很难有大幅的回升。尤其要警惕成交量不放大的情况，果真如此，将是连续阴跌。”

亡羊补牢，为时不晚，“股票不是你想要，想卖就能卖。”这是元旦后施行的熔断机制造就的股市段子。1月7日，A股交易时间仅仅14分钟多一点。由于没有充分的交易时间和对手盘，无论是游资、公募、私募，场内的投资者资金量越大越跑不了。2016年A股四天内两天提前收盘。短短4个交易日，A股总计损失了7.49万亿元的总市值，5.21万亿元的流通市值。

这次是真正意义上的人造股灾。人造的原因在于“触发第一次跌停设计的波幅5%太窄”，导致成交量更加放不出来，而市场失去了流动性是最恐怖的事情。要阻止市场“闪崩”，关键是熔断线设多少，既要避免过度降低市场流动性，又要防止市场完全失控。美国纽交所的最高熔断线是20%，且几乎从未触发过。

另外，国际上普遍采用的是“没有涨跌停板+有熔断机制”。而中国，采用的是“个股涨跌停板+大盘熔断机制”。

8日晚间，沪深证券交易所宣布：自1月8日起暂停实施指数熔断机制。亡羊补牢，为时不晚。

值得安慰的是，大的投资机会都产生在非理性下跌中。恐慌性下跌时，不分好股坏股。许多优质个股的机会，或许就在这种下跌中出现。

不过，被誉为“最有良心”的基金经理——兴业全球基金专户投资部副总监吕琪，1月6日在朋友圈发声称——“建议有其他投资渠道的客户赎回，今年本人管理产品大概率不能赚钱。”所以，对于多数普通投资者而言，2016年的股市之旅，还是小心驶得万年船。

上市公司抢滩能源互联网万亿市场

■ 欧阳春香

能源互联网万亿市场“蛋糕”引发多家上市公司争相布局，积极开拓售电、能源综合管理、电动汽车运营服务等能源互联网应用业务。信达证券能源互联网首席分析师曹寅认为，在电改和“互联网+”的大背景下，2016年能源互联网将迎来持续发展机遇，拥有良好电力行业背景及互联网思维的企业将从中受益。

三路径布局

中能电气1月7日公告称，公司拟以3.43亿元购买金宏威49%股权，使其成为公司的全资子公司。金宏威是一家能源互联网解决方案提供商，主要为能源行业提供配电自动化系统解决方案等。

自从去年7月国务院下发“互联网+”行动计划以来，能源互联网作为“互联网+”行动计划的重要组成部分，成为了上市公司眼中的“香饽饽”。记者梳理发现，目前上市公司主要从三个方面布局能源互联网：一是从储能

领域切入，如科陆电子、南都电源和阳光电源等公司；二是从能源信息化领域入手，目前已经进行布局尝试的公司有积成电子、科华恒盛等；三是瞄准能源互联网云平台，如中恒电气、林洋电子等。

科陆电子布局电气全产业链，定增加码储能微网、充电网络智能云和售电网络能源管理及服务平台建设，参股的售电公司深电能未来能够获得售电牌照，公司将实现能源从产生到输送、分配以及消费的数据闭环，公司在能源互联网平台建设上卡位优势显著。

积成电子积极建设能源互联网平台，拥有非常稀缺的能源大数据和用户服务入口。公司已经积累了1.6万家以上企业用能信息数据；公司研发的全国首个省域实验性能源服务平台“山东省智慧能源公共服务平台”已经实验运行，计划采集3000家以上企业动态用能信息。

中恒电气的能源互联网战略持续落地，已经形成能源生产储备、用电侧需求管理、云端调度运营全产业链布局，为其后续开展能源互联网业务奠定坚实基础。具体而言，2015

年6月，公司出资9000万元增资普瑞智能，拓展用电节能服务业务；2015年7月，公司与南都电源签署《战略合作协议》，涉足分布式微网储能领域；2015年10月，公司拟定增募资10亿元用于能源互联网云平台建设。

引来互联网巨头

能源互联网万亿风口，也引起BAT等互联网巨头的关注，阿里、微软、华为等纷纷进军新能源，并联手新能源企业共同开启能源互联网时代。

去年4月份，阳光电源与阿里云签署合作协议，共同为客户提供基于阿里云计算平台的智慧光伏电站设计、建设、智能运维等相关服务。阿里云成为阳光电源面向智慧光伏电站、能源互联网、云计算、大数据等业务领域的重要合作伙伴。而且，类似的能源企业+互联网或者IT企业之间的合作屡见不鲜，比如东方日升+清华紫光，爱康科技+华为，林洋新能源+东软集团等。

2015年6月，积成电子与英特尔亚太研发

有限公司签署战略备忘录，双方将在山东省智慧能源公共服务平台、智能终端设备以及大数据、云计算和数据中心等领域展开全面合作。英特尔牵手积成电子，意味着英特尔等国际巨头已经瞄准国内能源互联网巨大市场。

爱康科技则牵手华为，就共同打造智能光伏电站开展全方位的合作，并签署合作协议。华为依托其强大的研发创新能力，将数字信息技术、互联网技术与光伏发电技术相融合，通过智能化以提升光伏电站的发电量和运营管理效率，目前逐渐成为智能光伏电站管理系统的领导者。爱康科技与华为共建智能运维平台，获取能源大数据资源，将抢占能源互联网的竞争高地。

信达证券研报认为，随着能源互联网的发展，基于信息和通信技术以及互联网商业模式和思维模式的能源互联网应用和服务将层出不穷。除了现有的能源电力设备和服务企业之外，大量的行业外企业也会加入能源互联网市场的竞争，包括互联网企业、金融企业、其他制造业以及房地产开发和园区运营企业等。

证监会发布 大股东减持新规 市场短期内 或避免“减持潮”

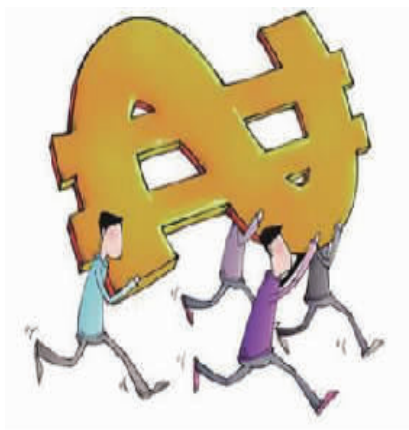
■ 温济晓

中国证监会于1月7日发布《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》，要求大股东在三个月内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数，不得超过公司股份总数的百分之一，自今年1月9日起施行。业内人士表示，此举将为市场带来“中性偏多”“柔性利好”效应，二级市场“减持潮”或将不会出现。

市场效应“中性偏多”

为维护证券市场稳定，2015年7月8日，证监会发布证监会公告〔2015〕18号，规范上市公司减持。目前，18号文相关规定已近到期。证监会相关人士表示，为规避18号文到期后出现减持高峰，稳定市场预期，又兼顾中长期供求平衡，满足大股东持股适度合理流动的需求，出台本次减持新规。

具体来看，一是明确了新规的适用范围，上市公司大股东、董监高减持股份的，适用减持规定，但大股东减持其通过二级市场买入的上市公司股份除外；二设置大股东减持预披露制度，减持新规要求，上市公司大股东通过证券交易所集中竞价交易减持股份，需提前15个交易日披露减持计划；三引导有序减持，减持新规在针对大股东通过集中竞价交易设置减持比例的同时，为其保留了大宗交易、协议转让等多种减持途径；四是完善对大股东、董监高减持股份的约束机制。一方面，为切实强化大股东对公司、中小股东所负责任，减持新规从上市公司及大股东自身是否存在违法违规行为两个角度设置限售条件。另一方面，根



据“权责一致”原则，减持新规从董监高自身违法违规情况的角度，规定了不得减持的若干情形；五是强化监管执法，督促上市公司大股东、董监高合法、有序减持。即减持新规设置“防规避”条款，专门遏制相关主体通过协议转让“化整为零”“曲线减持”。而根据《证券法》相关规定，减持新规区分不同情形，从证券交易所自律监管和中国证监会行政监管两个层面，明确了监管措施和罚则。

南京证券副总裁黄锡成在接受记者采访时表示，减持新规的出台为市场带来“中性偏多”“柔性利好”效应。既可以稳定投资者情绪，又传递出“到期不一定减持”“减持可以通过大宗交易、协议转让，不会影响二级市场”等稳定市场预期的信号，有利于稳定市场、修复市场和建设市场。

合力稳定市场预期

之所以选取股份总数的1%，证监会相关部门负责人解释说，是基于原法律法规下形成的历史数据。据2014年至2015年6月底沪深交易所通过竞价系统实际减持的数据显示，三个月内大股东通过集中竞价方式减持不超1%，相当于77%的股份受到制约不能减持，这意味着二级市场“减持潮”或将不会出现。

除了证监会出台减持新规稳定市场预期之外，上市公司也共同发力稳定市场。1月7日，中国五矿发布公告称，将坚定持有旗下各控股上市公司股份，近期无减持计划。中国航天科工集团公司新闻发言人7日也承诺，航天科工及所属单位即日起6个月内不减持所控股7家上市公司股票。

“从1月4日起，陆续有上市公司大股东公开承诺不减持，或延长限售，参与稳定股市的行动，向市场传递其其对长期发展的信心和对稳定股价的诉求。”平安证券表示。

上交所最新统计数据 displays，从近年来实际情况看，大股东减持60%是通过大宗交易、协议转让进行的，缓解了对市场的压力，大股东通过集中竞价交易减持金额占总流通市值的比例只有0.7%左右。即便在去年6月市场整体异动期间，也仅有166家上市公司的大股东进行了减持，减持比例也仅占其持股总数的1.26%，减持金额占沪市流通市值的0.15%。总体来看，大股东现实减持需求不大，实际减持比例不高，对市场影响有限。

全球股市开年表现创 2000 年来最差 3 天蒸发 2.5 万亿美元

■ 杨博

受多个经济体经济数据表现疲软、地缘政治紧张局势升温，以及中国股市大幅走软等因素综合影响，全球股市在2016年之初遭遇大范围抛售，三个交易日内市值蒸发2.5万亿美元，创2000年以来最差开局。

全球股市普跌

今年1月前三个交易日，涵盖发达和新兴市场的MSCI全球指数下跌3.3%，创2000年以来最差开年表现。主要衡量发达市场的MSCI国际资本指数下跌3.2%，MSCI新兴市场指数下跌4.3%，至2009年7月以来最低水平。

据彭博数据，今年前三个交易日全球股市市值蒸发2.5万亿美元，上周四全球股市再度全线暴跌，损失将进一步扩大。相比之下，在去年年中的上一波抛售潮中，全球股市在三个月内损失9万亿美元。

主要股指中，截至6日收盘的前三个交易日内，道琼斯工业平均指数下跌3%，跌幅超过500点，标普500指数下跌2.6%，至三个月低位，纳斯达克综合指数下跌3.4%；欧洲市场上，欧洲斯托克50指数下跌6.4%，德国DAX指数下跌7.8%，法国CAC40指数下跌

5.8%，富时100指数下跌4.8%；亚太市场上，截至7日收盘的前四个交易日，香港恒生指数下跌7.2%，恒生国企指数下跌9.4%，日经225指数下跌6.6%，新加坡海峡时报指数下跌5.3%。

造成全球股市大幅下挫的因素来自多个方面。上周初主要经济体发布的PMI数据普遍不及预期，显示经济活动继续疲软。2015年12月财新中国制造业采购经理人数(PMI)为48.2，连续10个月处于萎缩区间；印度12月制造业PMI下滑至49.1，为两年来首次跌至收缩区间；美国12月ISM制造业PMI以下滑至48.2，触及2009年6月以来低位。与此同时，人民币近日持续大幅贬值，令市场对中国经济增长放缓进而冲击全球经济复苏的担忧加剧。

地缘政治紧张局势升温加剧了市场紧张情绪。3日，沙特突然宣布与伊朗断交；6日，朝鲜宣布进行了核试验。受此影响，市场避险情绪高涨，投资者涌入黄金、美债资产。截至7日，10年期美债收益率已连续五个交易日下跌，从2.295%跌至2.14%。

索罗斯警告危机重现

去年全球股市就曾陷入剧烈波动，在上半年普涨后，下半年出现显著回调。特别是在



第三季度，主要股指几乎全军覆没。市场人士认为，包括美联储加息进程、商品价格未来走势、全球经济增长下滑等困扰全球股市的问题将在2016年延续，股市单边上涨行情告终，投资者可能视任何一次反弹为抛售的机会。

Pinebridge投资公司日本股票主管表示，中国和美国经济数据不够强劲，地缘局势比较紧张。尽管中长期来看，投资者对股票市场不应过分悲观，但当前的市场情绪有些不安。

管理资产达60亿美元的Alpha理论咨询者公司总裁邓恩表示，目前市场避险情绪高

涨，很像去年8月的重演。市场已经失去美联储宽松货币政策支撑，中国经济放缓的信号加剧了市场恐慌。

“金融大鳄”索罗斯7日发出警告称，全球市场正面临危机，投资者需高度谨慎。他指出，中国正努力探索新的增长模式，人民币贬值的影响已经扩散到全球其他地区，美联储加息对新兴市场构成挑战，当前的市场环境

与2008年相似。高盛报告认为，在人民币企稳前，新兴市场难以见底。从历史表现看，人民币汇率每下跌1个百分点，新兴市场股市将下跌1.1%。