

## a股熔断机制取消了吗

A股熔断机制已经取消。

熔断机制是一种控制交易风险的交易制度，当股票、期货或其他金融衍生产品的价格波动幅度超过一定范围时，交易所会采取暂停交易的措施，以减少市场的波动。熔断机制在A股市场实施期间，由于市场环境、投资者结构、交易制度等方面的原因，熔断机制并未达到预期的效果，而且在实际运行中也存在一些问题，因此被取消。

## 来说说这几天的股票熔断

最近美股包括其他国家的股市只存在熔断机制的，最近由于全球市场股市的下跌都存在股市熔断的情况，而股市的出现熔断情况，代表股市短期出现快速回落的情况。特别是美股最近已经出现了四次熔断，而由于美国在全球金融市场的地位，导致其股市间接影响的着它国股市，所以全球市场投资者大多数会把美股的走势作为重要的参考标的，而其最近多次的熔断，市场再次开始疯狂讨论关于股票熔断的事情，下面我们具体来说下什么是熔断机制，熔断的意义又是什么，和熔断机制是否适合我们中国股市。

## 熔断机制的定义

熔断机制主要是当股票下跌幅度较后，市场出现短期暂停交易的情况，我们以美股的熔断机制为例。由于在1987年10月19日全球股市暴跌的情况，当时美股下跌幅度在22%左右，短期快速的回落给市场造成影响，让很多市场资金无法在短期有着充分的时间做出合理的决策，由于下跌速度较快下跌幅度较大，当时很多投资者包括机构投资者都想着短期快速出局，降低自己的亏损，而大家疯狂的集中抛售只会给市场造成更大的波动，股市较大波动特别是短期暴跌会带来很多系统性风险。

随后国家为了防止此类现象再次出现，美证交会和美期货交易委员会正式同意美股在交易过程中实行熔断机制，而大家只知道当股市下跌7%后实施熔断，市场短期暂停15分钟交易，其实美股存在三级的熔断机制，当市场下跌到7%为第一级熔断，如果继续下跌当到13%的时候实施二级熔断，而一级和二级熔断都是暂停15分钟后可以继续交易，如果仍旧无法阻止股市继续下跌，当下跌到20%后，实施三级熔断机制，当日市场就停止交易，只能等待下一个交易才继续交易。

而当日股市下跌20%后，属于大幅度的下跌，可能是市场原因，也有可能是经济原因，又或者是全球其他因素的影响，不管是何种影响，如此大幅度的下跌，停止交易后，国家管理层有着充分时间去做出股市下跌的分析，也有着充分时间做出合

理的手段给以市场信心，不让其继续下行，比如最近很多欧美国家股市出现短期禁止做空的情况，这也是一种短期较为合理的救市措施。

熔断机制最早起源于美国，随后一些国家为了防止本国股市出现大幅度下跌的情况，也相继引入了熔断机制。

## 熔断机制的意义

其实在以上讲解熔断机制的定义也随便讲到了一点关于熔断机制的意义，其实熔断机制最主要意义主要存在几点：

第一，给以市场充分缓冲期，股市的上涨与下跌主要受到资金的流入和流出影响，而资金在选择股票买入和卖出的情况大多数基于对市场的风险和对于未来事件的预期，当前情况出现利空利好影响股市属于股市正常的表现，特别是资金对于将来事件的预期本身就存在不确定性，比如市场资金不太看好经济的发展，可能GDP会出现回落的情况，或者将来存在重大利空因素等，此类事情造成的股市的的大幅度下跌，属于对未来的事情不确定性，此时股市一旦存在熔断机制后，股市短期出现暂停15分钟交易后，给以市场有着充分的时间去思考，到底是何种情况导致股市大幅度下挫，这种情况下的下跌是否合理，特别是一些不确定性的因素，官方也有充分时间做出合理的解释等。

第二，缓和市场的紧张情绪，当市场投资者看到短期股市特别是一些股市刚开盘就出现大幅度的下跌的情况，这时不该如何去处理，很多投资者也担心股市会继续大幅度下跌，跟随市场一起大部分资金一样开始卖出，但也有很多投资者看到短期股市出现大幅度的下跌，是否继续选择买入，在完全不知道为何下跌的情况盲目买入后，也会造成可能后期的大幅度亏损。

如果此时下跌到一定程度后出现熔断，停止交易后，市场短暂紧张的交易情况开始缓和，这时候投资者有着15分钟的时候去思考，此时我继续卖出是否合理，或者我此时选择买入又是否合理，可以有着深思熟虑的时间后做出正确的判断，因为人一旦在紧张过程中或者不知所措的过程中做出的判断都是错误的，我们经常投资者说当时买入或者卖出股票的时候，好像鬼使神差一样，突然脑子一热做出的不正确的决定，想必我们投资者在平时交易的时候经常会出现类似的情况，后期等待股市收盘后，有着充分时间去考虑的时候，感觉自己当时的决定是错误的。

所以当股市短期出现大幅度的下跌情况下，市场情绪是较为紧张的，很多投资者面对大跌行情情绪也较为悲观，所以大跌后实施熔断机制，给市场投资者有着一个深思熟虑的时间后做出正确的判断，这也是保护投资者一种较为合理的办法。

第三，防止短期触发系统性的风险，短期股市出现大跌，特别当日下跌在20%以上，或造成金融市场的很多风险，比如我们所说的股权质押风险，市场加杠杆进行投资的，比如股指期货，股指期权，融资融券等情况，市场资金短期大跌后造成这部分资金的大面积爆仓的情况，从而给金融市场造成巨大的影响。如果实行熔断机制后，给以这部分资金有着充分的时间做好接下来的策略，是继续补仓还是进行对冲交易，间接也能平衡市场大幅度波动的情况，防止各类不必要的金融系统风险发生，也能保护投资者的利益。

以上是我觉得熔断机制存在的最重要的意义，但本身也存在一些弊端，比如人为因素干扰市场的正常波动，股市本身是对经济水平发展的对于将来经济的发展和预期，熔断其实干扰其下跌，不让其一次性跌到位，无法真实反应市场结构和经济情况。但任何事项的実施都存在利弊，只有利远大于弊的情况，该类决策是正确的，其实我国在前几年也引入过熔断机制，那我国是否适合引入熔断机制呢，下面我们重点讲解下。

### 熔断机制在我国是否适合

在15年股市经历了暴跌的情况下，15年下半年当时的A股短期连续下跌跟目前美股市场情况类似，此后我国管理层引入后熔断机制，在16年年初开始正式实施，当时我国考虑引入熔断机制主要在经历15年下半年的大幅度下跌后，管理层考虑到本身熔断的优势可以防止的市场短期大幅度的下跌和站在保护投资者利益的。

但在16年初实施后，我国A股立马开始验证熔断是否有效，或者来尝尝鲜熔断到底是一种什么情况，不像美国1988年引入熔断机制，首次出现熔断在1997年，而我们A股立马开始出现，主要原因当时市场资金对于管理层引入熔断机制的理解存在偏差，以为国家此时实施熔断机制是担心接下来股市会出现大幅度的下跌，造成短期资金情绪的紧张，开始大规模的卖出股票后直接造成股市的熔断，对市场造成较多的负面影响，随后我国也取消交易过程中的熔断机制，参考下图案例：

可能还存在其他很多说法，比如庄家机构借助熔断机制的压榨筹码等，但这只是猜测，如果对于16年A股熔断机制有兴趣的，可以去网上参阅资料，这里没有根据的市场我们不方便讨论。那是否我国有着引入熔断机制的必要呢，我个人觉得短期没有必要引入熔断机制，主要存在以下几个原因：

第一，我国交易制度中T+1制度，我国规定当日买入后隔天才能卖出，这就大大降低的交易的资金频率，交易频率降低间接也降低了股市的波动幅度，所以本身波动幅度不大，没有必要引入熔断机制。

第二，我国实行涨跌板的限制，目前ST股票涨跌板限制在5%，科创板涨跌板限制

在20%，新股首日上市在44%，其他情况个股涨跌板限制在10%，如果当日股市大幅度下挫造成股票全部跌停，我剔除科创板个股，科创板个股目前占比较小，指数最大的下跌幅度也在10%，本质上跟熔断机制并无差别，如果多此一举比如下跌7%熔断的话，根本毫无意义，再次目前指数的跌停的概率几乎为零，很多个股还在停牌过程中。

第三，目前A股上证指数本身在这这几年并无出现大幅度上涨的情况，而且中国经济发展较为平稳，不确定因素较低，比如目前上证指数2700点左右，每日A股上证指数波动率也相对较小，让其触发7%以下的跌幅概率较低，比如最近全球股市出现大幅度下跌，我们A股上证指数在本月当日最大下跌幅度在3月16日出现3%的下跌情况，离熔断下跌幅度较远，再次过年后的首个交易日由于受疫情影响，资金担忧疫情对经济影响较大，在当日下跌幅度也就在7.7%左右，跟熔断也无本质上的差别。如果我们A股上证指数出现了单边的大幅度上涨或者本身波动率较大的情况下，可以考虑再次引入熔断机制，但目前我觉得没有必要。

总结：所以很多国家采用和引入熔断机制本身存在很大的意义，可以在一定程度上降低市场的波动率和缓和市场紧张的交易情况，给以市场资金的缓冲时间做出合理的交易策略，但我们A股目前由于本身目前处于的市场结构和交易制度短期没有必要引入熔断机制。

感觉写的好的点个赞呀，欢迎大家关注点评。

## 股市熔断是什么意思

### 股市熔断是什么意思

熔断，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。

好比设定的熔断价格是5%，那么到达涨跌到5%的时候就会停止价格申请。类似于保险丝，那个设定价格就是烧断保险丝。

熔断机制是为了更好的规范股市，但是在正式实施的时候，也会出现因为一些不确定的因素，从而会导致整个股票市场出现动荡。

有很多的投资者很容易将涨停板跟熔断机制混淆，但是两者之间是有着很大的区别的，涨跌停针对的单独的某一个股，而熔断机制则是看指数而定，另外两者之间在出现后，熔断机制会暂停交易，一涨跌停则不会。