

频繁报单撤单的负面影响引发市场关注

程序化交易需要加强监管和限制

股市连连看

上交所昨天盘中对4个存在严重异常交易行为的证券账户,采取盘中暂停证券账户交易的监管措施,至此,短短几天内,沪深交易所已经对几十个账户进行了限制交易,而这些账户,大部分具有程序化交易的特征。由此,程序化交易再次受到市场的关注。

一批账户被限制交易

昨天是8月首个交易日,承接7月的跌势,沪深股市继续下探,尾市有所回升,上证指数最终下跌了40.82点,跌幅为1.11%;创业板指数跌幅较大,下跌了5.53%。

8月首个交易日收出绿盘的同

时,昨天最引人注目的是上交所继续出手对多个证券账户采取自律监管措施。上交所发布公告称,对4个存在严重异常交易行为的证券账户,采取了盘中暂停证券账户交易的监管措施,对5个存在异常交易行为的证券账户,做出了口头警示。

上周五,证监会新闻发言人张晓军表示,正对部分具有程序化交易特征的机构和个人进行核查,对频繁申报或频繁撤销申报,涉嫌影响证券交易价格或其他投资者的投资决定的24个账户采取了限制交易措施。

随后,8月1日,上交所和深交所发布公告称,对在近期交易中,存在异常交易行为或存在重大异常交易行为的4个证券账户和6个证券账户采取限制措施,限制其从8月3日至11月2日买卖在沪深交易所挂牌交

易的所有证券。

加上昨天盘中限制交易的4个账户,短短几天,已经有几十个账户受到交易限制,显示了监管部门出重拳打击违法操纵市场行为的决心,维护证券交易秩序,维护证券市场稳定。

重新认识程序化交易

纵观这些受到限制交易的账户,大部分具有程序化交易的特征,可见,程序化交易成为近期监管的重点,对此,证监会新闻发言人张晓军说,程序化交易具有频繁申报等特征,产生助涨助跌作用,特别是在近期股市大幅波动期间对市场的影响更为明显。

程序化交易一般是指根据一定的交易模型生成买卖信号,并由计

算机自动执行交易指令的过程,包括算法交易、量化交易、高频交易等多种交易形式。一些量化对冲基金大部分都采取这种由电脑自动执行的程序化交易。

这种交易优点是顺势操作,赚取波段利润,提高交易效率等等,但是,程序化交易是把双刃剑,其频繁交易的特征对市场也会产生很大影响,典型的是2013年光大证券“8·16”事件,就是使用程序化交易出现的一个错误,导致市场极大震荡。

程序化交易会带来助长投机交易、影响市场稳定的负面影响,容易带来技术风险和操作风险,过于追逐短线趋势会加大市场波动,特别是市场异常波动如果与程序化交易形成循环反馈,将形成系统性风险。如果程序化交易手段用于操纵市

场,可能带来灾难性后果。

2010年5月6日,美国证券市场“闪电崩盘”事件中,美国监管机构已经指控当事人利用计算机程序,对美股股指期货下巨额卖单并瞬间撤单,带动股票现货价格大幅下挫,达到影响价格和操纵市场牟利的目的,构成欺诈。

本轮下跌行情中,这些受到监管的程序化交易账户都有频繁报单和撤单的情况,比例甚至高达80%,就是说,这些账户大部分委托都是假的,而这种行为会误导其他投资者。在大幅波动的市场上,对这些账户进行监管很有必要,有助于市场的稳定。而目前情况看,在A股市场程序化交易有必要进行进一步的监管和限制,不能让其泛滥而影响市场。首席记者 连建明

本报讯 (记者 许超声) 沪深交易所昨天晚间发布通知称,经中国证监会批准,两交易所对相关细则进行了修订,明确规定投资者在融券卖出后,需从次一交易日起方可偿还相关融券负债。这意味着融券卖出+还券的交易闭环从此前的T+0变为T+1。

融资融券业务作为资本市场一项创新业务,给市场带来更多交易方式和交易策略。投资者通过对融

沪深交易所规范融券交易行为

融券卖出后次日方可还券

融资融券基本交易功能以及不同负债偿还方式进行组合,可以衍生出多样的交易方式和策略,实现不同的投资目的。比如,对于融资融券标的证券,投资者可以在同一交易日内,通过买入标的证券及融券卖出一

标的证券,并使用当日买入的证券偿还当日融券负债,以较低成本变相实现日内多次回转交易。

不过,在当前市场情况下,过于频繁的此类交易行为可能会对市场秩序造成不利影响。因而,本着进一

步加强对融资融券业务的风险管理,维护市场秩序,两交易所修改了细则。据悉,修改后的细则自通知发布之日起开始实施。

分析认为,融券卖出T+1,对于目前利用融券业务变相实现日内多次回转交易的投资者进行了一定限制,在不影响融资融券正常业务需求的前提下,进一步规范了融券交易秩序,有利于维护市场稳定及融资融券业务的平稳健康发展。

亚太区人寿保障缺口持续扩大

本报讯 (记者 谈璿) 根据瑞士再保险最新研究报告显示,亚太区的人寿保障缺口正持续扩大。

人寿保障缺口指工作人士因不幸事故而无法继续供养家庭时,其受养人所需维持生活水平的费用与实际经济支出之间的差别。据瑞士再保险的估算,亚太区的人寿保障缺口在2010年至2014年间进一步扩大。纵观报告所调查的13个亚太区市场,其保障缺口由2010年的42万亿美元上升至2014年的58万亿美元。

多个市场的人寿保险增长均落后于经济增长、收入和生活水平的涨幅。报告指出目前的保障缺口相当于13个市场人寿保险投保金额总和的6.6倍。这显示亚太区各大市场消费者对具有吸引力的储蓄保障计划需求突显。

友邦保险与花旗于2013年年底达成亚太区最大规模的银行保险间合作协议。花旗亚太区消费金融业务主管石安楠指出:“亚太区消费者应给予购买相应的保险计划以保障未来收入和生活更优先的考虑。”

网络海选最牛投资经理大赛报名

本报讯 (记者 许超声) 昨天起,华夏基金与雪球共同推出的“网络海选最牛投资经理”大赛开始接受报名,民间投资高手可通过参赛跻身国内公募基金翘楚——华夏基金,并有机会成为掌管1亿元资金规模的投资经理。“奖项这么大,我想去试试”,投资者的热情被瞬间点燃。

据悉,至8月14日,参赛者只需在雪球等互联网平台上点击报名按钮,即可迈出实现梦想的第一步。100位入围选手的对决,1个月的时间,1个最高雪球组合收益率,就能实现1份沉甸甸的梦想。

证金公司救市救成大股东

本报讯 (记者 许超声) 梅雁吉祥(600868)昨天迎来大股东变更——有国家队救市主力军之称的证金公司。

昨天梅雁吉祥发布公告称,根据向中国登记结算公司查询的股东名册结果显示,截至2015年7月31日,法人股东中国证券金融股份有限公司持有公司股份合计982.68万股,占公司总股本的0.52%,为目前公司第一大股东。

曾被称为A股市场“弃儿”的梅雁吉祥今年以来第一大股东已多次易主,且公司第一大股东往往持股比例极低,而持股时间也极短。据公开资料显示,今年1月30日,自然人许加元便以4172.52万股的持股规

模(占总股本的2.198%),超过吉祥实业持股数,进而成为公司第一大股东。不过,许加元的大股东之位并未坐太久,此后的一个月,自然人潘杰桃又通过持续增持,于2月末以持有5038.29万股股份、对应持股比例为2.65%取代许加元成为上市公司第一大股东。

然而,5月29日,梅雁吉祥再度发布公告称,根据公司向中国登记结算公司查询的股东名册结果,截至5月28日,自然人孙煜共持有1251.39万股公司股份(占总股本的0.66%),目前为公司第一大股东。仅仅1日之后,公司又宣布,截至5月29日,自然人股东孙琴丽持有公司股份合计789.18万股(占总股本的0.42%),为目前公

司第一大股东。7月2日,公司又一次宣布,截至6月30日,法人股东上海华敏置业(集团)有限公司持有本公司股份合计976.55万股(占总股本的0.51%),为目前公司第一大股东。



扫一扫,关注“新民金融城”

更多财经热点分析尽在“新民金融城”微信

腾讯恒大香港借壳进军互联网社区服务 马斯葛复牌料获爆发式增长

停牌近两个月后,已确认被腾讯控股(HK.0700)与恒大地产(HK.3333)联合认购75%股份的马斯葛(HK.0136)周一复牌。根据其发布的公告:恒大持股55%、涉资5.5亿港元,腾讯持股20%、涉资2亿港元,其余25%则为公众流通股。而此次也是腾讯首次在港借壳,复牌后马斯葛的股价预计可获爆发式增长,停牌前百亿港元的市值在场外已被估至千亿。

公告显示,两大公司认购所得款项将用于以下领域:研发互联网社区服务

网上平台及相关系统技术;实施互联网社区服务网上平台及用于其他潜在用户;为互联网社区服务网上平台参与者发展配套基础设施;收购及投资智能家居等选定的服务供应商;满足公司一般营运资金需求。

在业内看来,腾讯和恒大此次携手买壳是为了抢占互联网社区服务这个朝阳产业的市场份额。有数据显示,截至去年底,全国物业在管面积超200亿平方米,涵盖2.6亿户家庭、约7.4亿人,且94%空间待整合开发,而未来3年全国还

可能将新增35亿平方米的物业管理规模,这些都意味着互联网社区服务有广阔的市场空间。

据了解,腾讯将利用其互联网优势及规模、恒大将利用其社区规模及物业管理服务的优势,共同建立互联网社区服务网上平台(ICS网上平台)。将以恒大社区为基础,同时面向数量巨大的国内其他社区,提供物业服务、增值服务、社区活动等服务。如发展“物联网智慧化”社区,连接社区监控、门禁、停车、家庭及个人智能设备等;发展

“互联网家居”服务,真正满足用户装修、软装、家电等全方位家装一站式解决的需求,实现“拎包入住”;发展“互联网金融”服务,为社区用户提供理财、保险等社区金融服务。首个关键阶段是为期12个月的业务发展计划。

有分析认为,腾讯和恒大的这次合作将带来巨大的变革,创新了双方的发展模式与战略,极大提升各自的核心竞争力;同时也引领了房地产行业的互联网化,加速互联网行业获取线下服务的新利润增长点。