



证券时报记者 孙璐

强化一个信号，即人民币汇率会保持稳定，不会出现贬值。加之人民币正争取纳入特别提款权(SDR)，“中国政府会稳定汇率”的论调几乎成为市场共识。

可突如其来地中间价改革打破了这一预期。从选择改革的时点看，央行彼时调整中间价报价方式很大程度上是受IMF有关SDR报告的影响，实现中间价市场化报价本身是汇改的正确一步。不过，对于为何改革，央行首次表态人民币汇率存在高估需要纠正，且改革实施前三天人民币兑美元中间价近5%的跌幅对汇率走势形成负强化效应，以至于担忧至今仍未消散。

由人民币中间价改革引发的一系列全球金融动荡应该是意料之外的，这或多或少与前期沟通存在偏差有关。不过，并不能把全球资产价格大波动完全归咎于人民币汇率。今年以来全球金融市场引发的诸多变动，如新兴市场国家资本外流、货币贬值、股市动荡等一系列表现实则是因美国货币政策正常化而不得不付出的代价，这才是一切变动的根本。

因此，虽然中国经济基本面并未发生实质性改变，人民币不存在长期贬值的基础，但不可否认的是，人民币汇率的走势不仅要看经济基本面，市场的信心和预期同样是不可忽视的变量，而如何有效控制这一变量，离不开政策制定者恰当的预期引导和及时沟通。G20财长及央行行长会议也要求，各国谨慎调整政策行动并开展清晰沟通，使负面溢出效应降至最低，减少不确定性并提高透明度。

# 三大交易所拟引入指数熔断机制

两档阈值期现联动，触发5%熔断阈值，暂停交易30分钟；触发7%熔断阈值，暂停交易至收市

证券时报记者 程丹

昨日晚间，深交所、上交所和中国金融期货交易所发布《关于就指数熔断相关规定公开征求意见的通知》，拟在保留现有个股涨跌幅制度前提下，引入指数熔断机制。

指数熔断机制总体安排是，当沪深300指数日内涨跌幅达到一定阈值时，深、沪交易所上市的全部股票、可转债、可分离债、股票期权等股票相关产品暂停交易，中金所的所有股指期货合约暂停交易，暂停交易时间结束后，视情况恢复交易或直接收盘。

通知指出，将设置5%、7%两档指数熔断阈值，涨跌都熔断，日内各档熔断最多仅触发1次。主要考虑为：一是5%作为第一档阈值可以兼顾设置冷

静期和保持正常交易的双重需要；触发7%的情况虽然较少，但属于需要防范的重大异常情况，应当一并考虑。二是双向熔断更有利于抑制过度交易，控制市场波动。境内市场处于新兴加转轨的阶段，投资者结构以中小散户为主，价格双向波动较大，既出现过恐慌性下跌，也出现过过快上涨，包括因事故导致市场短期大幅上涨的情况。因此，当市场暴涨时，也需要熔断机制稳定市场亢奋情绪，防范投资者对市场上涨的过度反应，使投资者拥有更多的时间来进一步确认当前的价格是否合理。

相应的，不同的熔断阈值有着不同的指数熔断时间。当触发5%熔断阈值时，暂停交易30分钟，熔断结束后进行集合竞价，之后继续当日交易。

14:30及之后触发5%熔断阈值，以及全天任何时段触发7%熔断阈值的，暂停交易至收市。熔断至15:00收市未恢复交易的，相关证券的收盘价为当日该证券最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价(含最后一笔交易)，期权合约的收盘价仍按相关规则的规定执行。

对于特殊时段的安排，通知明确，开盘集合竞价阶段不实施熔断；如果开盘指数点位已触发5%的阈值，将于9:30开始实施熔断，暂停交易30分钟；如果开盘指数点位触发7%的阈值，将于9:30开始实施熔断，暂停交易至收市。同时，上午熔断时长不足的，下午开市后补足，午间休市时间不计入熔断时长，以利于投资者调整申报。并且熔断机制全天有效，考虑到境

内A股市场尾市阶段容易出现非理性大幅波动，因此A股在尾市阶段仍进行熔断。但在股指期货交割日仅上午实施熔断，无论触及5%还是7%引发的暂停交易，下午均恢复交易，以便股指期货计算交割结算价，平稳交割。

通知明确，触发熔断时，深、沪交易所暂停全市场的股票、基金、可转债、可分离债、股票期权等股票相关品种的交易，具体熔断的证券品种以公告为准。股指期货所有产品同步暂停交易，但国债期货交易正常进行。

对于上市公司申请股票停牌、新股上市遭遇盘中临时停牌后，需要复牌的，如计划复牌的时间恰遇指数熔断，则需延续至指数熔断结束后方可复牌。若指数熔断结束而相关股票的停牌时间尚未届满的，则需继续停牌。(更多报道见A2版)

## 外汇储备8月大减939亿美元

详见A2版



周靖宇/制图

## 个人持股超一年所获股息红利免征个税

9月7日，财政部、国税总局、证监会三部委联合发布《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》，个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，持股期限超过1年的，股息红利所得暂免征收个人所得税。

A2

## 两融余额三个月缩水近六成

两融余额从9600亿增长至2.27万亿用时半年，从2.27万亿降至9622.62亿，却只用了3个月——这场清理场内杠杆的运动，速度之快、幅度之大实属罕见。

A4

## 合并传闻再起 招商轮船外运发展同时澄清

A5



圈内很热闹圈外不买账  
智能家居概念虽火盈利尚远

A5

中房股份  
大股东掌控新董事会

A6

### 手机开户 轻松炒股

开户时间: 8:00-22:00 (含周末)

www.newone.com.cn  
查询: 95565

CMS 招商证券

深证及巨潮指数系列				2015.09.07			
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	9991.76	-0.63%	399311	国证1000	3670.33	-1.86%
399005	创业板指	6787.74	-0.91%	399314	巨潮大盘	3273.59	-3.61%
399006	创业板指	1893.52	2.07%	399315	巨潮中盘	4544.95	-0.11%
399330	深证100	3554.36	-2.02%	399316	巨潮小盘	5055.62	0.99%
399007	深证300	4075.43	-1.15%	399550	央视50	4236.28	-4.38%
399103	乐富指数	5574.93	0.08%	399379	国证基金	5888.06	-0.61%
399301	深信用债	144.53	0.08%	399481	金债指数	129.82	0.00%

深圳证券交易所信息部 http://www.cnindex.com.cn