无惧下跌 “妖股”再现美股市场

证券时报记者 吴家明

全球股市一片跌声，美股市场也不能幸免，虽说像亚马逊、Facebook这样的“神股”也在跌，像苹果公司这样的“赚钱机器”也在跌，但美股市场上还是继续有“妖股”出现，给一片颓靡的市场带来一丝“振奋”。

2015年表现不佳的能源股近期却成为美股市场上的“明星”股，但谁也没有想到，能源公司Lucas Energy可以涨得这么“猛”。上周四，Lucas Energy股价从1.8美元一度暴涨至10.65美元，虽然到收盘时回到5.4美元，但当天涨幅仍高达342%，截至本周三，Lucas Energy的股价报收5.3美元，基本保住了“战果”。

能源公司Lucas Energy在美国勘探石油和天然气，该公司近日公布的去年第三季报业绩大超预期，或许是其股价大涨的主要原因。除了Lucas Energy，通用钢铁公司的股价最近也开始启动。截至上周二，通用钢铁公司还是不折不扣的“仙股”，股价长期低于1美元，但上周三该股突然暴涨73%，本周通用钢铁公司的股价继续大幅震荡，但整体继续向上突破，最高涨至4.9美元，而在上周二该股最低股价仅为0.53美元。据悉，通用钢铁公司主要通过旗下子公司从事用于拖拉机、农用车辆及其他专用车辆的热轧钢材。

单日暴涨超过300%，有投资者或许联想起熔断机制。Beacon Asset Management LLP基金经理童红学介绍，美股市场个股一天涨跌多少都没关系，只有异常波动才会被暂停交易。据悉，美股市场实行熔断机制的同时，市场采用的是无涨跌幅限制的交易制度。美国证监会2010年批准的个股熔断机制，即如在15秒内价格涨跌幅度超过5%，将暂停这支股票交易5分钟，但开盘价与收盘价、价格不超过3美元的个股价格波动空间可放宽至10%。

美股遭遇多年来最差开局，对于今年美股市场整体走势，美联储的加息步伐被认为是影响股市表现的重要因素之一。美联储最新公布的去年12月会议纪要显示，几乎所有委员认为加息条件已成熟，但一些官员表达了对通胀、强势美元、海外经济的担忧，认为去年12月加息并非必须。不过，美联储副主席费希尔警告，市场关于美联储在2016年只会加息两次的预期太少了。“我们认为这种预期太少了。”他表示，按照美联储自己的“加息路线点阵图”预期，今年美联储将加息4次。

熔断后防股市大幅低开 看看美国的“小伎俩”

证券时报记者 吴家明

如果“熔断”后隔天再度大幅低开，甚至出现“秒停”的状况，的确会让投资者感到错愕。一旦前日触及熔断让交易暂停、买卖压力无法释放，第二天正式开盘前的集合竞价阶段可能出现比较大的不确定性，美股市场如何破解这一局面？

美股市场的熔断机制包括两部分，一是大盘的熔断机制，另一部分是美国证监会2010年批准的个股熔断机制。此外，“48号规则”在2007年12月被美国证监会批准实施。“48号规则”是在期指大跌的情况下，通过暂停开盘报价来加速市场开盘。

美国股市的期货市场和盘后交易是24小时进行，所以当全球市场在美国正常交易时间以外发生大幅波动，可能引起美国随后现货市场开盘大幅波动，甚至导致市场无法正常开盘。“48号规则”允许交易所内特定做市商在开盘前不公布价格指标，就是为了让当天市场波动可能非常巨大的情况下顺利而快速地实现开盘。

此外，纽交所可以引用“123D规则”，该规则可以延迟一只股票的开盘时间，让投资者去更冷静地思考该股票正确的价格应该是多少。

当然，任何事物都不是完美的，都需要逐渐趋完善。“48号规则”和“123D规则”也受到了一些市场人士的批判，因为该规则可能让一些投资者在不知情的情况下，以过低的价格卖出股票造成损失。

节目预告

甘肃卫视《投资论道》重现全新投资盛宴 携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社；联合全国百家营业部上千证券业部；携手用单指数、寻找市场热点、积极招数技巧，敬请关注！

■今日出镜营业部(部分名单)

长城证券北京中关村大街证券营业部

中信建投证券北京方庄路营业部

中航证券北京安立路营业部

申万宏源证券北京紫竹院路营业部

■今日出镜嘉宾：

王驼沙 大通证券投资顾问部经理

■主持人：陈静

■播出时间：甘肃卫视《投资论道》晚间22:20

习近平：推动长江经济带产生黄金效益

据新华社电

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平5日在重庆召开推动长江经济带发展座谈会，听取有关省市和国务院有关部门对推动长江经济带发展的意见和建议。他强调，长江是中华民族的母亲河，也是中华民族发展的重要支撑。推动长江经济带发展必须从中华民族长远利益考虑，走生态优先、绿色发展之路，使绿水青山产生巨大生态效益、经济效益、社会效益，使母亲河永葆生机活力。

习近平强调，长江、黄河都是中华民族的发源地，都是中华民族的摇篮。通观中华文明发展史，从巴山蜀水到江南水乡，长江流域人杰地灵，陶冶历代思想精英，涌现无数风流人物。千百年来，长江流域以水为纽带，连接上下游、左右岸、干支流，形成经济社会大系统，今天仍然是连接丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的重要纽带。新中国成立以来特别是改革开放以来，长江流域经济社会迅猛发展，综合实力快速提升，是我国经济重心所在、活力所在。长江和长江经济带的地位和作用，说明推动长江经济带发展必须坚持生态优先、绿色发展的战略定位，这不仅是对自然规律的尊重，也是对经济规律、社会规律的尊重。

习近平指出，长江拥有独特的生态系统，是我国重要的生态宝库。当前和今后相当长一个时期，要把修复长江生态环境摆在压倒性位置，共抓大保护，不搞大开发。要把实施重大生态修复工程作为推动长江经济带发展项目的优先选项，实施好长江防护林体系建设、水土流失及岩溶地区石漠化治理、退耕还林还草、水土保持、河湖和湿地生态保护修复等工程，增强水源涵养、水土保持等生态功能。要用改革创新的办法抓长江生态保护。要在生态环境容量上过紧日子的前提下，依托长江水道，统筹岸上水上，正确处理防洪、通航、发电的矛盾，自觉推动绿色循环低碳发展，有条件的地区率先形成节约能源资源和保护生态环境的产业结构、增长方式、消费模式，真正使黄金水道产生黄金效益。

习近平强调，长江经济带作为流域经济，涉及水、路、港、岸、产、城和生物、湿地、环境等多个方面，是一个整体，必须全面把握、统筹谋划。要增强系统思维，统筹各地改革发展、各项区际政策、各领域建设、各种资源要素，使沿江各省市协同作用更明显，促进长江经济带实现上中下游协同发展、东中西部互动合作，把长江经济带建设成为我国生态文明建设的先行示范带、创新驱动带、协调发展带。要优化已有岸线使用效率，把水安全、防洪、治污、港岸、交通、景观等融为一体，抓紧解决沿江工业、港口岸线无序发展的问题。要优化长江经济带城市群布局，坚持大中小结合、东中西联动，依托长三角、长江中游、成渝这三大城市群带动长江经济带发展。

李克强：壮士断腕化解钢铁煤炭行业过剩产能

应依法关停的十三类落后小煤矿，必须在2016年落实到位

据新华社电

1月4日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在太原主持召开钢铁煤炭行业化解过剩产能、实现脱困发展工作座谈会，研究部署相关工作。

李克强说，钢铁和煤炭是重要基础性产业，为国家工业化作出了重大贡献。去年以来，受国内外市场需求明显下降、国际大宗商品价格持续下跌等影响，钢铁、煤炭行业产能过剩矛盾尤为突出，企业生产经营困难加剧，成为影响经济和就业稳定的一个突出问题。必须增强紧迫感，贯彻中央经济工作会议精神，树立发展新理念，着力推进结构性改革，妥善处理改革发展稳定关系，发挥中央、地方两个积极性，更多运用市场办法，坚决淘汰落后产能，分类有序化解过剩产能，统筹解决所需资金、人员安置和债务处理问题，帮助企业在调整结构中实现扭亏脱困增盈、走上发展新路，促进经济平稳运行。

李克强指出，化解过剩产能，要继续坚持以壮士断腕的精神，与深化改革、企业重组、优化升级相结合。一是严控新增产能。要在过去三年已化解钢铁9000多万吨、煤炭2亿多吨产能基础上，进一步加大力度，认真论证并合理确定未来三年钢铁、煤炭行业化解过剩产能目标。根据市场需求，设定钢铁和煤炭全国总量“天花板”。国家2013年以来已停止备案新增产能的钢铁项目，要加强督查落实，严格问责。原则上停止审批新建煤矿、新增产能技术改造和煤矿生产能力核增项目。二是淘汰落后产能。对环保、能耗、安全生产达不到标准和生产不合格或淘汰类钢铁产能要依法依规有序关停退出，拆除动力装置。凡采用国家禁止的采煤方法、工艺且无法实施技术改造或安全生产不合格的煤矿要坚决关闭淘汰，彻底封闭井口。应依法关停的十三类落后小煤矿，必须在2016年落实到位。三是优化存量产能。理顺要素价格市场形成机制，提高产业准入能耗、物耗、水耗和生态环保标准，促进企业产品升级，加快向高端、智能、绿色方向转型转产。鼓励企业开展上下游兼并重组，提高产业集中度。引导扭亏无望企业主动退出。四是开拓产能利用空间。支持企业利用“互联网+”、国际产能合作和装备走出去等，积极拓展国内外市场。五是创造新的就业空间，为钢煤企业人员转岗提供支撑，支持传统企业开展“双创”。

李克强说，化解过剩产能要坚持“市场倒逼、企业主体、地方组织、中央支持、综合施策”，因地制宜运用经济、法律、技术、环保、质量、安全等差别化手段，打出政策“组合拳”。一是加大财税支持。二是加强金融扶持。三是妥善安置职工。四是加强监督考核。

证监会疏导大股东减持 3个月内减持不得超1%

证券时报记者 程丹

昨日，证监会发布了《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》，业内人士指出，此举实现了与此前“18号文”的有效衔接，是监管层在维护市场稳定和发挥市场自我调节作用、保证市场有序减持两者之间寻找的契合点。

因《减持规定》中明确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，这也就意味着1月份不存在大股东在二级市场疯狂减持的情况。

二级市场减持存限制

2015年年中的股市异常波动，迫使证监会在当年的7月8日出台了稳定市场的“18号文”，其中，明确暂停了上市公司控股股东和持股5%以上股东（并称大股东）及董事、监事、高级管理人员通过二级市场减持股份的行为，这在一定程度了缓解了集中抛售压力，对引导股票交易恢复供需平衡、重塑投资者信心产生了正面作用。

因“18号文”效力仅为半年，在该公告时间到期、市场由剧烈异常波动逐步趋向常态化波动的情况下，证监会出台了《减持规定》，业内人士指出，该规则主要遵循“疏堵结合”的思路，不仅为防范大股东、董监高集中、大规模减持冲击市场，而且还依法保障其转让股份的权利，通过完善配套机制，引导大股东、董监高依法、透明、有序减持。

《减持规定》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1%，且受限范围不包括其通过二级市场购入的股份，同时，大宗交易、协议转让等多种减持途径不受影响。董监高减持股份，完全按照《公司法》的规定严格执行。

从2014年年初到2015年年中大股东和董监高从二级市场的实际减持数据来测算，若实行三个月内二级市场减持数不得超过总股份的1%，那么将有77%的股份不会被减持。同时，2014年全年，大股东和董监高通过各类途径实际减持总额为2000亿元，占全市场流通市值比例为千分之七点三。

“此安排主要考量到中小投资者主要是二级市场参与集合竞价交易，为了避免减持对二级市场造成指数波动，因此控制了大股东的减持总数。”业内人士表示，但为了保留减持通道，让产业资本退出通道畅通，则对机构参与较多的大宗交易和协议转让不做限制。据了解，大宗交易和协议转让的参与门槛较高，且交易均在收市后完成，并不会对股指造成明显影响。

一则模拟数据显示，2014年大股东或董监高通过大宗交易、协议转让而进行的减持总量占到总减持规模的六成以上，通过二级市场减持不及总减持规模的40%。

此外，《减持规定》还明确了“以信息披露为中心”的监管理念，设置大股东减持预披露制度。《减持规定》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。“此前已披露预减持的上市公司无疑需要重新制定公告，按照新规则进行减持数量和时间的调整。”业内人士指出，这也就意味着1月份不存在大股东在二级市场疯狂减持的情况。

证金公司不会退出

《减持规定》中完善对大股东、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，《减持规定》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，《减持规定》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。

并且，强化监管执法，督促上市公司大股东、董监高合法、有序减持。《减持规定》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”。同时，根据《证券法》相关规定，《减持规定》区分不同情形，从证券交易所自律监管和证监会行政监管两个层面，明确了监管措施和罚则，其中，上市公司大股东、董监高违反减持新规情节严重的，证监会可以依法采取证券市场禁入的措施。

对于提前15天披露预减持公告，随后又改变减持主意的大股东或董监高，业内人士指出，这一情况监管层允许存在，但大股东或董监高需及时向市场发布公告作出改变主意的说明，以接受监督。

证监会表示，《减持规定》出台后将不会出现“减持潮”；引发市场大幅下跌的说法没有根据，投资者应当理性看待、审慎甄别。出台《减持规定》，并不意味着证券金融公司等“国家队”即将退出，其稳定市场的职能也不会发生改变。今后，证监会将继续把稳定市场、稳定人心、防范系统性风险作为目标，全力做好相关工作，沪深交易所将于近期陆续出台相关配套细则，为大股东依法、有序减持提供规范指引。

深沪交易所发布减持新规配套指引

证券时报记者 朱筱珊 朱凯

为实现监管政策有效衔接，贯彻落实中国证监会《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》精神，沪深交易所日前修订了上市公司信息披露相关公告格式。

深交所修订后的公告格式细化了关于大股东减持股份计划的预披露制度，同时，为切实保护投资者权益，公告格式还要求大股东在减持股份后及时披露减持计划实施情况，为投资者了解大股东减持情况提供方便。

上交所为此制订了《上市公司股东减持股份计划/计划实施情况公告格式指引》，明确大股东以集中竞价交易方式减持股份时，应当按照以下三个方面披露减持计划公告和减持实施情况公告：一是拟减持股份的大股东应当披露本次股份减持计划的具体安排，包括拟减持股份的来源、数量、减持期间、价格区间等；二是大股东减持计划公告中应当充分揭示实施减持计划的不确定性，以及减持股份可能导致控制权发生变更等重大风险；三是大股东应当及时披露股份减持计划的实施情况，包括实际减持股份数、减持比例、减持价格区间以及本次减持后股东及其一致性行动人的持股情况。

上交所相关负责人称，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，有效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。另据统计，2015年上半年，沪市共有310家上市公司大股东进行过减持，减持比例仅占其持股总数的3.2%，减持金额仅占沪市流通市值的0.78%。即便在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%。总的来看，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。

对于此规定，记者采访了多家相关上市公司。广电运通董秘任斌表示，证监会出台若干规定是从持续规范引导上市公司大股东和董监高依法、透明、有序减持的角度出发。同时，她表示，此次政策规定的“大股东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1%”，其中的1%不包括董监高和大股东通过二级市场买入的股份数量。对此，她认为这次政策并没有“一刀切”，而是对目前自元旦假期恢复市场以来出现非理性下跌的有效维护。

汉威电子董事长任红军表示，证监会此次若干规定发出的时间十分及时，而且政策折中。是对去年7月份出台的18号文的衔接。在他看来，公司大股东和董监高依法、依规、适当减持也是正常行为。汉威电子会减少减持，必要时会考虑增持。

暨南大学经济学院院长刘少波认为，若干规定的出发点在于限制到期大股东和董监高集中抛售股票现象发生，从而造成市场压力过大，短期内剧烈波动。股市的健康发展从根本上取决于上市公司业绩的成长和实体基金的发展。短期来看，市场上买卖股票的不均衡是影响股市的直接因素，而非根本因素。证监会出台的若干规定对短期内维护市场稳定有积极作用。

“从减持本身来看，从禁止减持到有控制的减持已是质变。”中投证券策略分析师黄君杰表示。他认为近期市场非理性下跌是各种因素综合的结果。其中，换汇压力或是导致投资者风险偏好下降的主要原因，等到市场背景发生变化时，有控制的减持或可以解除。