

熔断机制挫千点，牛市行情半遮面

A股改变“只进不出” 申购新规掀起打新热潮 “举牌”大戏搅乱上市公司

“

谈起对2016年A股的感受，或许很多股民会用一句网络热词来形容，“蓝瘦，香菇”。

2016年开年，A股即遭遇熔断机制的重创，在大家还没有从2015年的“股灾”中缓过神来，1000点就灰飞烟灭。不过，2016年的A股虽然让投资者感到难受，但一些新政的出台、监管的从严，却给未来的股市带来了新希望。

■记者 黄文成

关键词·熔断

一天丢掉242点，一个月痛失近千点

2016年A股首个交易日，也是熔断机制实施的首个交易日，“A股遭遇两次熔断”刷爆微信朋友圈。沪深300指数在午后先后达到下跌5.05%和7%熔断阈值，A股提早1个半小时收市。

其中沪指单日下挫242.52点，两市个股“血流成河”。尽管上交所、深交所、中金所在1月8日宣布暂停实施“熔断机制”，但是在随后的近一个月内，市场仍跌去了近1000点，被投资者戏称为“股灾3.0”版。

在经历了“股灾3.0”之后，市场终于开始逐渐企稳，虽然几经周折，但至11月份，股指最终还是冲到了3300点之上。就在此时，受到证监会开始从严打击“野蛮人”的影响，市场再度急转直下，两次遭遇“黑色星期一”。

临近年末再度遭遇大跌，这让投资者倍感“蓝瘦，香菇”。不过，投资者也无需过于悲观，因养老金入市，中央经济工作会议等政策的陆续出现，将有望给接下来的2017年股市注入新鲜的血液。

关键词·新股申购

市值申购法，3次不缴款进“黑名单”

从2016年开始，A股新股发行按新规申购，主要包括取消新股申购预先缴款制度，改为新股发行采用市值申购的方法，投资者只要有市值就能申购，中签之后才缴款。

新股申购新规有三个重要特点：明确取消预缴款机制，“货到付款”以及连续12个月内累计3次中签但放弃申购将纳入“打新黑名单”。

值得一提的是，深交所规定，小盘股全部网上发行，即公开发行股票数量在2000万股(含)以下且无老股转让计划的，直接定价全部向网

上投资者发行。

随着规则变化，今年也出现了一些打新的新现象。上半年，网下打新已成为各路资金血拼的主战场。因为网传40%的超高收益，很快，网下打新对于身价的要求达到了2000万。

据报道，今年打新热潮是五六月被发现，七八月进入加速度并呈井喷状态。很多线下打新人5月年化收益率超过100%。由于新股发行价格被严格控制，截至目前，新股上市后的平均涨幅达到300%。

关键词·诚信

首现信披违规、欺诈上市被终止上市

“只进不出”一直是A股被诟病的问题，而这一现状在2016年得到了改善，甚至可以说是质的飞跃。比如*ST博元的退市、欣泰电气的直接退市。

3月21日，上交所宣布终止*ST博元(珠海市博元投资股份有限公司)股票上市的公告，*ST博元成为证券市场首家因触及重大信息披露违法情形被终止上市的公司。5月11日，在退市整理板交易了29个交易日后，这只上海“老八股”最终悲惨谢幕。

8月23日，欣泰电气股票终止上市，进入股份转让系统挂牌转让。与*ST博元不同，欣泰电气因为欺诈发行被直接退市，因为创业板股票没有“退市整理期”。欣泰电气成为因欺诈发行退市的第一只股票，同时也是创业板退市第一股。

尽管目前欣泰电气尚处于行政复议阶段，其股票也是处在暂停上市阶段，但总体来说，上述两只股票的情况说明了一点，“不死鸟”的神话被打破了，至少未来将不会在A股市场频繁出现了。



2016年新年首个交易日两市低开低走，午后两市持续下挫，沪深300指数在午后先后下跌5.05%和7%，触发熔断。

关键词·监管

刘士余接替肖钢 监管从严就此开启

2月20日，新华社发布消息称，中共中央、国务院决定任命刘士余为中国证监会党委书记、主席，免去肖钢证监会党委书记、主席的职务。

业内对于刘士余的评价，是一位“情商比较高”的人，善于平衡和协调各方面利益关系。刘士余今年初上任伊始就提出：依法监管、全面监管、从严监管，加强监管本身就是保护投资者的合法权益；投资者保护重如泰山。

上任10个月以来，刘士余也正践行着他的承诺，同时又显得低调务实。唯一一次措辞强烈的表态，就是对于险资“野蛮人”的抨击。

12月3日，刘士余在中国证券投资基金业协会第二届会员代表大会上表示：“你用来路不当的钱从事杠杆收购，行为上从门口的陌生人变成野蛮人，最后变成行业的强盗，这是不可以的。”

这厢讲话刚结束，到12月5日晚间，保监会立马出手，叫停前海人寿的万能险新业务，并在三个月内禁止申报新的产品。前海人寿、恒大人寿等6家公司的互联网渠道保险业务被叫停。同时，保监会还暂停了恒大人寿保险有限公司委托股票投资业务。

关键词·深港通

经过两年多筹备，深港通顺利开通

12月5日，经过两年多筹备，深港通正式宣告开通，这意味着内地与香港资本市场互联互通又向前迈进一步。

根据证监会12月16日公布的数据显示，截至12月15日收市(数据统计区间，下同)，深港通累计交易金额189.05亿元人民币，港股通累计交易金额45.26亿元人民币，881只深港通标的股票中有813只发生交易，416只港股通标的股票中有415只发生交易，共有98家香港经纪商和91家内地证券公司参与深港通交易。

然而，与两年前深港通开通不

同，深港通并未能刺激A股市场走牛，反而在深港通开通后，市场调头向下。对此，著名财经评论员郭施亮近日撰文指出，2年之后的深港通开通，给市场带来了些许的失落。

他表示，从本质上分析，深港通意在加速两地市场的互联互通模式，对市场指数的刺激影响不会太显著，其战略性影响更为深刻。至于2年前的沪港通开通所促发的大牛市行情，实际上还是离不开当时政策环境的刺激以及高杠杆资金全面激活的影响。因此，在政策环境、资金环境以及市场环境的不同状况下，却导致不一样的影响效果。

关键词·股权

举牌大戏上演，搅乱上市公司

2016年最好看的大戏，莫过于上市公司的举牌大戏了。从“万宝之争”开始，到以恒大系为代表的资金“扫货”万科A、廊坊发展，A股掀起了史上最热闹的举牌潮。

8月8日，恒大附属公司以一致行动人的身份正式举牌万科A，购入股数增至5.52亿股，成交额扩大为99.68亿元。8月16日，万科A再度发布公告称，截至8月15日，中国恒大通过其附属公司在市场上共收购公司股票7.53亿股，约占总股本的6.82%，收购总代价约为145.70亿元。

此外，8月7日晚间，廊坊发展发布公告称，根据恒大发来的权益变动相关资料显示，恒大于8月4日在二级市场合计增持廊坊发展股票1900.76万股，占廊坊发展总股本5.00%。本次权益变动完成后，恒大占廊坊发展总股本15.00%，成为廊坊发展第一大股东。

恒大大手笔举牌上市公司的行为，也掀起了其他资本对于上市公司

的举牌欲望。9月14日，阳光财产保险股份有限公司通过上海证券交易所集中交易系统增持5667900股。

从11月17日格力电器复牌至11月28日的8个交易日内，前海人寿大量购入格力电器股票，持股比例从今年三季度末的0.99%上升至4.13%，持股排名由公司第六大股东上升至第三大股东，距5%的举牌线仅一步之遥。

随后又出现了安邦二度举牌中国建筑，致其股票在两个月时间内股价接近翻倍。除此之外，还有多家保险公司举牌A股上市公司，其中宝能系举牌南玻A后，成为第一大股东。随着宝能系与高管层的矛盾激化，南玻A前后有13位高管离开了公司。

不过，这一举牌大戏随着刘士余的严厉喊话而逐渐谢幕，部分保险公司表示择机退出上市公司，还有部分公司则表示不再增持上市公司股票，而留给A股市场的是连续两个“黑色星期一”。