

美股熔断机制下投资者的应对策略

美股熔断机制是一种市场保护机制，当市场波动超过阈值时，暂停交易以冷却情绪、防止系统性风险蔓延。这一机制最早于 1987 年股灾後引入，後续也经历不断完善，現時除包含指數熔断外，也設有个股熔断。本文將從機制原理、作用、投資者應對策略三個維度，為投資者提供美股指數熔断的講解。

一、熔断机制運作機制

「熔断机制」，也叫自動停盤机制，當股市在下跌的速度與幅度太大時，監管機關為避免恐慌蔓延而採取的暫停交易措施一段時間，投資者可以重新考慮及制定理性的投資決定。目前美股指數熔断机制是基於標普 500 指數的跌幅分三階段觸發（2013 年後由道瓊斯指數改為標普 500 指數），第一階段當股指下跌 7%時，大市將會停盤 15 分鐘；第二階段，當股指累計下跌 13%，大市將會再次停盤 15 分鐘；第三階段，當股指累計下跌 20%時，全市場停止交易，直至下一個交易日開盤。同時，第一及第二階段只會在開市至收市前 35 分鐘實施，具體規則如下：

	觸發點 (標普 500 指數較上一 交易日變化)	開市-下午 3:25 (美國東部時間)	下午 3:25-收市 (美国东部时间)
階段一	下跌 7%	暫停- 15 分鐘	不會暫停
階段二	下跌 13%	暫停- 15 分鐘	不會暫停
階段三	下跌 20%	當日交易日暫停交易	當日交易日暫停交易

二、熔斷機制作用

美股市場熔斷機制作為市場預防措施，在維護金融穩定和保護投資者權益方面發揮了重要作用。

- 遏制恐慌情緒蔓延，避免非理性踩踏。當市場因突發事件劇烈下跌時，熔斷機制強制暫停交易，為投資者提供冷靜期，減少情緒驅動的恐慌性拋售，防止流動性枯竭導致的崩盤。
- 促進資訊對稱與理性定價。交易暫停期間，投資者可以重新評估市場資訊、政策動向或企業價值，避免價格因情緒急速波動過度偏離真實價值，從而提升市場定價效率。
- 保護中小投資者利益。熔斷機制通過限制高頻交易和程式化策略的短期操縱空間，為中小投資者爭取調整策略的時間。

三、熔斷的應對策略

● 避免恐慌性操作

如若遇到美股熔斷，也不要太過於驚慌與焦慮，用暫停期分析基本面，而非跟隨情緒交易。

● 把握時間重檢資產配置

投資者可把握熔斷時間檢視本身的投資資產類別、資金投放比例，特別是在股市波動期間，槓桿產品及細價股相對較為波動，可把握時間按自身的風險可承受程度重整資產配置策略。

最後，熔斷機制的設立是為了保障市場的穩定性，是市場的“減震器”但並非“保險箱”，對於投資者而言，關鍵在於：

- 事前準備：設定風險閾值，分散投資組合。
- 事中冷靜：拒絕情緒交易，利用暫停期分析資訊。
- 事後反思：複盤熔斷原因，通過理解規則、預判風險並制定策略，優化風險體系。

提示：

數碼 KEY 睇緊啲，揸 LINK 前要三思！

借賣戶口中圈套，助洗黑錢毀前途。

投資涉及風險。

風險披露：

證券交易的風險：投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動，證券價格可升可跌，

甚至變成毫無價值。

買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

保證金買賣的風險：藉存放抵押品而為交易取得融資虧損風險可能極大，您所蒙受的虧蝕可能會超過您存

放於有關持牌人或註冊人作為抵押品的現金及任何其他資產。市場情況可能使備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”指示無法執行。您可能會在短時間內被要求存入額外的保證金款項或繳付利息。假如您未能在指定的時間內支付所需的保證金款項或利息，您的抵押品可能會在未經您的同意下被出售。此外，您將要為您的帳戶內因此而出現的任何短欠數額及需繳付的利息負責。因此，你應根據本身的財政狀況及投資目標，仔細考慮這種融資安排是否適合您。

創業板股份的風險：創業板股份涉及很高的投資風險。尤其是該等公司可在無需具備盈利往績及無需預測未來盈利的情況下在創業板上市。創業板股份可能非常波動及流通性很低。閣下只應在審慎及仔細考慮後，才作出有關的投資決定。創業板市場的較高風險性質及其他特點，意味著這個市場較適合專業及其他熟悉投資技巧的投資者。現時有關創業板股份的資料只可以在香港聯合交易所有限公司所操作的互聯網網站上找到。創業板上市公司一般毋須在憲報指定的報章刊登付費公告。假如閣下對本風險披露聲明的內容或創業板市場的性質及在創業板買賣的股份所涉風險有不明白之處，應尋求獨立的專業意見。

認股證及牛熊證的風險：認股證及牛熊證之價格可急升或急跌，投資者或會損失全部投資。掛鉤資產的過往表現並非日後表現的指標。閣下應確保理解認股證及牛熊證的性質，並仔細研究認股證及牛熊證的有關上市檔中所載的風險因素，如有需要，應尋求獨立專業意見。沒有行使的認股證於屆滿時將沒有任何價值。牛熊證設有強制收回機制而可能被提早終止，屆時(i) N類牛熊證投資者將不獲發任何金額；而(ii) R類牛熊證之剩餘價值可能為零。

交易所買賣基金的風險：投資者應該注意投資於交易所買賣基金的主要風險，包括但不限於與交易所買賣基金相關指數所牽涉的行業或市場有關的政治、經濟、貨幣及其他風險；交易所買賣基金未必有流動的二手市場；交易所買賣基金資產淨值的變動或會與追蹤指數的表現不一致；交易所買賣基金或會投資於單一國家及行業；追蹤與新興市場相關指數的交易所買賣基金，或會較投資於已發展市場承受較大的損失風險；以及與所有投資一樣，須承擔相關市場政策變動的風險。

杠杆及反向產品的風險：杠杆及反向產品是在交易所買賣的衍生產品，雖然採用基金的結構，但有別於傳統的交易所買賣基金，具有不同的特性及風險。杠杆及反向產品並非為持有超過一天的投資而設，而是為短線買賣或對沖用途而設。

因為經過一段時間後，期內有關產品的回報，與相關指數的特定倍數回報(如屬杠杆產品)或相反回報(如屬反向產品)，可能會出現偏離或變得不相關，投資者可能蒙受重大

甚至全盤損失。買賣杠杆及反向產品涉及投資風險及並非為所有投資者而設，不保證投資者可取回投資本金。閣下應仔細閱讀杠杆及反向產品相關的上市檔，確保理解杠杆及反向產品的特點和相關風險。

人民幣貨幣風險：人民幣是目前受限制的貨幣。由於受中華人民共和國政府的管制，兌換或使用人民幣必須受到外匯管制和/或限制的影響，所以無法保證人民幣不會發生干擾轉讓、兌換或流動性的情況。因此，閣下可能無法將人民幣轉換成其他可自由兌換的貨幣。

中華通(深/滬股通) 證券的主要風險聲明：

北向交易的額度：相關政府或監管機構可能會視乎市況及準備程度、跨境資金流水平、市場穩定性及其他因素和考慮因素而不時對中華通(深/滬股通)證券的交易施加額度。您應閱讀有關該等額度限制的相關詳情，包括額度限額、動用額度的水準、可用額度餘額及於香港聯交所網站不時公佈的相關限制及安排，以確保您取得最新的資訊。

交易日的差別：中華通(深/滬港通)僅在(a)香港交易所及深圳/上海交易所各自開門供進行交易；及(b)香港及深圳/上海的銀行於進行相關款項交收日子有提供銀行服務時，中華通(深/滬港通)方可作交易。倘任何相關交易所並無開門或若香港或深圳/上海的銀行並無開門作款項交收業務，則您將無法進行任何北向交易買賣。

您應留意中華通(深/滬港通)運作的日子，並因應您本身的風險承受程度決定能否承擔中華通(深/滬股通)證券於中華通(深/滬港通)無法提供北向交易期間的價格波動風險。

合資格股票調出：當一些股票，被調出中華通(深/滬港通)的合資格股票範圍時，該股票只能被賣出而不能被買入。這可能對投資者的投資組合有影響。投資者須留意兩地交易所不時提供的合資格股票名單。

海外證券的主要風險聲明：投資者於投資海外證券前應充分瞭解有關詳情、風險、收費及注意事項，並應自行尋求有關稅務之專業意見，包括但不限於進行海外投資時可能涉及之遺產稅及紅利預扣稅等稅務責任。海外證券具有與本地市場證券一般沒有關連的其他風險，海外證券之價值或收益可能較為波動及可能因其他因素而遭受負面影響。

重要聲明

以上風險披露聲明不能披露所有涉及的風險，如欲索取完整之風險披露聲明，可向本行各分行查詢。投資前應先閱讀有關產品發售檔、財務報表及相關的風險聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。本行建議您應於進行任何交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。本文章所載資料並不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文章由中國工商銀行(亞洲)有限公司刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

「本行」或「中國工商銀行(亞洲)」乃中國工商銀行(亞洲)有限公司之簡稱。