

# 纠错机制不能“熔断”

朝令夕改固然有损监管层的形象,但是当改不改的话,只能使形象继续受损。反之,监管层以高效务实的手段解决问题,及时终止熔断常态化的趋势,反而会得到加分。

## 评论员观察

本报评论员 沙元森

中国股市昨日再现奇观,A股在开盘不足半个小时就两次熔断。四个交易日四次熔断,大有常态化的趋势,这是很多人始料不及的。当“段子手”在吐槽、股民在抱怨的时候,监管层不得不重新审视熔断机制,并作出暂停的决定。虽是权衡利弊的无奈之举,但是监管层能知错能改,也算为震荡中的股市注入了一针稳定剂。

推出熔断机制的初衷是为了避免股市剧烈震荡,以此保护中小投资者的利益。但是,“公测”结果证明,熔断机制非但没有成为“减震

器”,反而成了恐慌情绪的放大器。1月4日股市出现熔断之后,证监会曾表示,熔断机制的完善不是一步到位的,需要在实践中逐步探索,积累经验。但是,这种从容不迫的心态远远不能安抚市场上的焦虑,于是新的熔断接踵而来,连续的冲击不亚于“股灾”重来。这也迫使准备“逐步探索”的监管层加快步伐,及时反思熔断机制的利弊,并当机立断作出暂停熔断机制的决定。

其实,熔断机制的弊端,运行第一天就已经暴露无遗。很多问题不只专家看到了,普通股民也看到了。其中,议论比较多的是15分钟的“冷静期”。在短暂的15分钟时间内,股市停摆而权威信息缺乏,只能让胡乱猜测的股民更加恐慌,争相抛售。1月4日出现熔断后,舆论曾经批评

监管层在“冷静期”没有及时回应。监管层也很为难,要在15分钟的时间内查清震荡原因并作出权威解释,谈何容易。另外,也有不少人认为,5%和7%的两档熔断阈值太小,加之磁吸效应影响,反而加剧了震荡。这些意见表明,先天缺陷严重的熔断机制不可能达到预期效果。

以上问题,监管层应该也看得很清楚,关键是很难以内心里接受“公测”不理想的结果。毕竟,在去年决定推出熔断机制的时候,监管层视之为弥补监管漏洞,完善市场管理制度的重要改革。公众对借鉴国外成熟市场的政策也有很高的期望。而新年第一个交易日就出现熔断,确实是监管层没有料到,也不愿接受现实。于是,监管层只能以拖待变,期盼股市早否极泰来。但是,昨日的股市

开盘不到半个小时即告收盘,简直是举世震惊,也让监管层更加尴尬。如果监管层当日能够坦然地承认事前预估不足,不去一再试错,股市的震荡和股民的损失也许会减少很多。

朝令夕改固然有损监管层的形象,但是当改不改的话,只能使形象继续受损。反之,监管层以高效务实的手段解决问题,及时终止熔断常态化的趋势,反而会得到加分。所以,面对中小投资者蒙受的巨大损失,监管层首先不要怕丢面子,更不能“自拉自唱”,自我感觉良好。任何决策都是事前的规划,出现偏差也可以理解,只要在事中能发现错误,在事后能纠正错误,决策一般不会出现差之毫厘失之千里的结果。只要监管层的纠错机制没有“熔断”,问题总会得到解决。

## 聚焦“城市病”系列谈之二

# “大公交”治堵谨防各自为政

□本报记者 孟燕

雾霾久久挥之不去,堵车日益严重,这成为诸多城市发展的“痛点”。在治霾和治堵的措施中,“大力发展公共交通”被多次提及。以济南为例,其实早在2012年10月,就被列为全国首批“公交都市”建设示范工程15个创建城市之一。3年多来,换新车开新线的速度明显提升,但让人尴尬的是,公共交通的吸引力似乎却在下降,私家车正在“抢夺”公共交通客流。

这一方面是由于私家车的实际使用成本逐步下降,在便捷性、舒适性上,公共交通无法与之竞争。近年来,济南市的机动车保有量持续保持高增长势头,道路拥堵甚至变成“常态”。堵车导致市民乘坐公交车的体验急剧下降,原本半小时的路程变成了一小时,而在公交车站等车的平均时间增长,要不一辆车都不来,要不一来好几辆车。这似乎成了一个死循环,公交车“不方便”——买车——加剧拥堵——公交车更快不起来。发展“大公交”的诸多举措以及取得的一定成效,被加剧的拥堵消解了。

而另一方面城市快速向郊区蔓延的发展模式导致了诸多“并

发症”,打击了公共交通的发展。济南新建大型社区动辄上万人,“大社区”建设时不规划配置相应公交场站,导致公交线路迟迟开辟不了,制约市民出行。以省城南郊某大型社区为例,曾“敲锣打鼓”迎进公交线路,而待房子卖完,地价上涨后,断水断电“逼走”公交场站,开发商如此“卸磨杀驴”并不鲜见。另外,已通过规划等审批的公交场站,也有因市民反对而迟迟动不了工。

事实上,“大公交”的建设是一项系统工程,包括城市规划、地产开发、道路设计建设、公共设施的配置……需要规划、市政、交警等多部门的联动,若是各自为政,恐难见效。

另外,以“小汽车”为导向的规划也急需向以公共交通为导向的发展模式转变。不是城市拥堵了之后才开始想办法,关键是要让公交系统建设成为城市发展的重要契机。一体化交通枢纽是实现“公交导向开发”模式的重要内容,同时,以快速路引导产业布局,以快速公交走廊引导人居集聚,以公交车站打造城市开发中心。同时,采取全方位的公交优惠政策(如财政补贴、公共交通换乘优惠、公交专用道等),保证公共交通的优先发展。

## 取巧的“马赛克”不值得喝彩

## 公民论坛

□许晓明

1月3日下午,安徽太和发生一起女童被抢案。经过多地警方密切合作,于5日晚11时成功抓获犯罪嫌疑人,解救出被抢女童。相关网站官方微博发布三名犯罪嫌疑人照片,在头上打上“马赛克”三个字,脸部却看得清清楚楚,众多网友称给这“马赛克”打满分。(1月7日央广网)

看到那几张照片,很多人的第一反应是忍不住的笑,称赞小编真机智,显然让令人痛恨的嫌犯丢了丑。可是,照片发布者不能为了释放自己或者迎合公众的义愤而违背法治精神,公众也不能因为发布者对自己愤怒情绪的迎合而喝彩。否则,今天执法中的“卖萌”变通,来日执法中也可以演变成“越界”。在法治社会里,一切个人乃至群体的情绪释放,都必须纳入法治框架之内。法律允许,尽管放心大胆地去做;法律不许,碰也碰不得。

公开嫌犯面部照片的不妥,主要体现在对嫌犯的“未审先判”。依照现行法律规定,未经审判的嫌犯只是“犯罪嫌疑人”,他们是否就是真凶,在公安机关进一步侦查终结之后,还要经过检察机关正式向法院提起公诉,最后由法院判定,才能确定。尚未定罪的嫌犯,同样拥有肖像权、名誉权不受损害的合法权益。

对涉嫌违法犯罪人员人格尊严的保护,不是为了保护犯罪分子,而恰恰是为了更好地保护全体人民,是在对我们法治体系的严密性进行考验。如果被社会公众鄙夷和漠视的罪犯都能确保尊严,还有谁会担心尊严不保?

如何处置落网而被社会愤恨的嫌犯和罪犯,是对社会法治水平最直接的考验。法治社会最讲究契约精神,只要法律有着明文规定,社会各方就该全力保障所有符合条件者的应有权利,而不能“看人下菜碟”。在执法过程中戴着有色眼镜去看待被执法者,在适用法律上搞选择性,破坏的是法治的规范性、严密性,最终伤害的还是全体公众的合法权益。

□崔滨

2016年的沪深股市以高达50%的“熔断率”开局,显然无法让投资者满意,在专业媒体忙着采访信源,分析缘由的空当里,提前结束一天行情的网友们,用一大波段子汇聚出舆论场的第一波声浪。“新年才4个交易日就有2天提前收盘,最上班时间只需29分钟,券商员工真是‘2016年最幸福职业’,牛市挣钱多,熊市下班早。”

调侃归调侃,找到引发恐慌性千股跌停熔断的原因才是关键。5日的《新京报》对此归纳出几大原因,包括证监会调整大股东及高管持股限售时间、人民币海外汇率持续贬值走低和首度触发熔断给投资者带来的过度反应。而在《每日经济新闻》的财经评论员叶檀看来,开年首日的熔断恐慌,最大的原因是“市场本就恐慌,没有熔断也会下跌,就像去年年中没有熔断也有千股跌停一样,美国有熔断也少有疯狂恐慌。”

叶檀的判断得到了老牌财经杂志《财经》的认同,该杂志网站专栏财经评论员肖磊在《A股熔断机制为何“水土不服”?》一文中提到,“我们仅仅把熔断机制当成了一个‘按钮’,而不是一套动态的降低风险的机制来看待……中国股市的熔断机制是在个股涨跌停限制,以及T+1的前提下运行的,熔断机制实际上进一步提升了‘制度成本’,而并没有起到保护投资者的作用。在触发第一档熔断机制前,市场早已经是千股跌停,对于这些股票来说,已不再需要熔断机制保护,而触发第二档导致的暂停交易,反而让整个市场不能继续交易,加剧了恐慌,造成了‘二次伤害’。”

对于本周前两日,舆论普遍认为的熔断机制引起了新年首日市场的大跌,沉默了一夜一日的证监会终于在1月5日盘前紧急表态。其新闻发言人邓舸表示,熔断机制对稳定股市具有重要作用,其主要功能是为市场提供“冷静期”,避免或减少大幅波动情况下的匆忙决策,保护投资者特别是中小投资者的合法权益。“引入指数熔断机制是一项全新的制度,在我国还没有经验,市场对新规则的规则有一个逐步调整适应的过程。”

然而“语音未落”,7日又来了个叫板般的提前休市。这倒是让凤凰

评论作者周俊生的《股市暴跌,熔断机制或将频繁出手》成了“神预测”。“熔断机制虽然是从国外舶来的,但过往30年来美国市场有几次触发熔断机制,而A股市场推出第一天就触发了这一机制,这说明相比美国等发达市场,A股市场仍然极不稳定,暴涨暴跌在未来的行情演绎中将成常态,其风险也远高于国际市场,熔断机制有可能在A股市场上频繁出手,这种情况对于保护投资者利益自然是极为不利的。”

那么,该怎么办呢?《南方都市报》以《争议熔断机制:不在存废而在完善》的社论郑重表达观点:“目前,大呼熔断机制‘橘生淮北为枳’未免武断,但首日触发熔断亦显示其设计与配套有待改

进……熔断机制本为提高市场效率与控制风险的保险丝,但若保险丝频繁熔断,则影响了市场的正常功能,变相地限制或干预了市场,可能会造成价格传导失灵与市场失序。拿走保险丝或许算不上一个好办法,但频繁被熔断的保险丝显然并不合适。因此,选一条合适的保险丝,显然是当务之急。”

不过,相比选出适合中国股市的保险丝,如何提高中国股市规则制定者和监管者的水平也许更为迫切。原《第一财经日报》总编辑、“秦朔朋友圈”微信订阅号发起人秦朔,便像起中国足球的不争一般,将矛头直指证监会并得到了众多民间舆论支持:

“即将26岁的中国股市的问题是系统性的、结构性的、观念性的。直到今天,中国股市还没有真正成为优化资源配置的市场化体系,而充斥着大量所有制歧视和官僚化行政化桎梏,这样低效的市场不出问题才是咄咄怪事。更可悲的是,因为‘父爱主义’的作怪,股市一有风吹草动证监会就手脚大乱,动作变形。不是证监会的官员素质差,实际情况可能恰恰相反,但他们也解决不了‘整体性困境’。这样做的结果是,全市场投资者每到大跌,就泪光莹莹期待证监会出招。这种畸形和扭曲何时是个头!”

话虽这么说,但截至7日,A股市场最大的利好消息,还是中国证监会深夜决定,暂停熔断机制。

■本版投稿邮箱: qilupinglun@sina.com

## 舆论场

# “熔”到沸点

本周是2016年A股交易的第一周,也是熔断机制新政实行的第一周。4日13点13分,沪深300指数跌幅超5%,触发第一档熔断;22分钟后,熔断机制再次被触发,新年第一个交易日戏剧性地提前1小时25分结束。只隔了2天,7日,两档熔断再度上演,速度更快、用时更短,全天成交时间不足15分钟。到底是熔断触发了恐慌,还是恐慌触发了熔断?中国资本市场的机制完善之路,让本周的舆论槽点满满。