

2015年股灾之后，证监会推出了市场熔断机制，自2016年1月1日起施行，设5%和7%两个阈值，涨跌均可触发。

2016年元旦假期刚过，首日开盘股市便两次熔断。这对当时刚刚经历过2015年股灾，已经跌麻了的股民，无异于困在老虎凳上又被冷水浇醒。股民互相踩踏，市场一片哀嚎，短短四天，人均亏损16万。



当时我还是一名公交车驾驶员，在车载广播里听着股市播报，脑袋有些空白，本来经过2015年就所剩无几的资金再遭血洗。时景时情，相信经历过的人都刻骨铭心。

车子里很安静，很多人都在无声的叹息。而当时我是怎样把公交车开到终点，现在都想不起来，真为那一车乘客捏把汗。

回到家，打开电脑，看着惨不忍睹的账户。见证牛熊的转换、千股涨停、千股跌停、乌龙指

、熔断、半小时收市，真刺激。股市人生算是完整了，但也整完了。

1月7日晚，三大交易所紧急发布公告，为维护市场稳定，经证监会同意，自1月8日起暂停实施指数熔断机制。从1月4日开始至1月7日叫停，熔断成为中国证券史上最短命的政策。



事后的总结是：我国以中小散户为主的投资者结构使熔断机制很难发挥作用。当成熟理性的投资者在市场中占主导时，熔断机制设计的“冷静期”更能够发挥作用。

我国股市中小散户投资者数量占90%

以上，“羊群效应

”明显，当指数接近熔断阈值时更容易引起恐慌，形成一致预期，加剧股市暴涨或暴跌。此外，由于考核激励等原因，我国公募基金

等机构投资者也表现出明显的散户

化行为，在市场大跌时，为了应对赎回压力，也强化了单向卖出效应。

但市场下跌的动能显然不是“熔断”造成的，指数从年初的3500多点，只一个月就杀到2638点，下跌34%，恐怖之极。

当时股民都在吐槽证监会的熔断政策，但说句公道话，没有熔断之前跌的更凶，没

有熔断，市场也一样会寻找自己的底部，反而是股民们的踩踏，多杀多效果更明显。这样也好，一个月就见底，比常年的漫漫熊途好太多。

熔断已过去七年了，但今天回想起来还心有余悸，不知道可有谁躲过了那次暴跌呢？

