

熔断机制

熔断机制（英语：Circuit breaker / Trading curb）指的是在股票市场的交易时间中，当价格波动的幅度达到某一个限定的目标（熔断点）时，对其暂停交易一段时间的机制。此机制如同保险丝在电流过大时候熔断，故而得名。熔断机制推出的目的是为了防范系统性风险，给市场更多的冷静时间，避免恐慌情绪蔓延导致市场波动，从而防止大规模股价下跌现象的发生。然而熔断机制也因切断了资金的流通性，同样会造成市场情绪加大，并令市场风险在熔断期结束后继续扩大。

你可以想像成电路中的保险丝，当电量过载可能造成短路时，保险丝会先熔断，让电流直接断掉以免发生憾事，美国股市的熔断机制就有如保险丝熔断一样，以让市场达到一个保护作用。

熔断机制最早由美国的纽约股票交易所在1987年提出，以避免发生类似「黑色星期一」的股灾。此时的熔断机制仅针对大盘指数进行熔断。而全球股市中，不只是美国有在使用熔断机制，中国、英国、韩国、日本、菲律宾、印尼、泰国等国家也有使用熔断机制，以保护它们的股市。

美股熔断机制

美股熔断机制的规则在发展阶段中一直有修改，在2013年以前，所看的指数是道琼工业指数，而在2013年之后换成标普500指数，也是现今熔断机制所看的指数。美国指数熔断机制的基准指数为标普500，单项跌幅阈值为7%、13%、20%。只要触动三阶段关卡，股市就会执行暂停交易。

- (1) 当日下跌7%：触发第一次熔断，停盘15分钟。
- (2) 当日下跌13%：触发第二次熔断，停盘15分钟。
- (3) 当日下跌20%：触发第三次熔断，当日直接休市。

历史上五次美股熔断

【1】1997年10月27日，美股第一次熔断

1997年10月27日出现美股历史上的第一次熔断。当天道琼斯工业指数暴跌7.18%，收于7161.15点，创下自1915年以来最大跌幅。

【2】2020年3月9日，美股第二次熔断

2020年3月9日美股再次遭遇“黑色星期一”，开盘即暴跌，标普500指数跌超7%，触发一级熔断机制，暂停交易15分钟。

【3】2020年3月12日，美股第三次熔断

2020年3月12日21点35分，美股触发历史上第三次熔断，当日开盘后，标普500指数跌幅扩大至7%，美股暂停交易15分钟。

【4】2020年3月16日，美股第四次熔断

2020年3月16日上午9时30分，美股开盘即暴跌，标普500指数即跌7.47%，再次触发熔断，停盘15分钟。

【5】2020年3月18日，美股第五次熔断

3月18日，美股因标普500指数盘中跌超7%，再次触发熔断机制，暂停交易15分钟，美股史上第五次熔断。

熔断机制的目的

这个制度主要目的是希望能藉由设置类似「停损点」的概念，让瞬间疯狂涨跌的市场能够冷静下来，投资人也有时间仔细思考相关的风险与操作策略，不盲目跟风，并恢复市场流动性。熔断机制强制投资人暂停交易一段时间，让投资者有时间冷静下来，并思考现在的操作是否适当，等待暂停时间结束后再进行操作。毕竟比起大跌，恐慌引发流动性不足，股票卖不掉更让人惧怕。

简单总结以上内容，美股分别会在标普指数下跌 7%、13% 和 20% 时触发熔断，而从历史发现美股熔断并不是经常发生，但每次的熔断对投资者来说可能是一次很好的机会，因此这时候更该注意市场的波动并随之操作。