

## 城市金融报

城市金融网

www.csjrw.cn

全球首艘第五代  
大型LNG船命名交付

5月15日,全球首艘第五代“长恒系列”17.4万立方米大型运输船“绿能”号,这一由中国创新研制、代表当今世界大型LNG运输船领域最高技术水平的“海上超级冷冻车”终于从施工图变为实景图,其命名交付将成为中国在世界LNG船领域从跟跑到领跑的标志性事件。

新华社供图

## A股首个量化交易法规出炉

## 金头条

工行台州分行协办

本报综合报道 程序化交易迎史无前例大规范。

5月15日,中国证券监督管理委员会(以下简称证监会)发布了《证券市场程序化交易管理规定(试行)》(以下简称《管理规定》),并宣布将于2024年10月8日正式实施。

那么,程序化交易管理具体是如何规定的?总体思路是什么?又对市场发展有何影响?

## 程序化交易全面体检

证券市场程序化交易,是指通过计算机程序自动生成或者下达交易指令在证券交易所进行证券交易的行为。其中,具备短时间内申报、撤单的笔数、频率较高,日内申报、撤单的笔数较多,以及证券交易所认定的其他特征的,被认定为高频交易。

证监会市场一司司长张望军曾表示,程序化交易一方面有助于提升市场活跃度,提高交易效率,也在一定程度上改善了市场流动性。但另一方面也要看到,程序化交易特别是高频交易相对中小投资者有明显的技术、信息和速度优势,在一些时点存在策略趋同、交易共振等问题,加大市场波动。

近年来,证监会高度重视程序化交易监管,开展了一系列工作,包括加强量化私募基金备案问询,建立健全数据统计监测机制,在股票市场建立程序化交易报告制度等。在总结前期监管实践基础上,证监会研究起草了《管理规定》,并于4月12日公开征求意见。

证监会主席吴清5月15日表示,要进一步夯实投资者保护的制度基础。在制度制定修订过程中,充分听取广大投资者特别是中小投资者的建议、意见,做出客观公正的专业研判,更加注重制度的公平性,为投资者提供更为实质的公平保护。

梳理发现,本次正式发布的《管理规定》与证监会此前发布的《管理规定》(征求意见稿)总体内容基本一致,均为7章32条。

近年来量化交易在市场上的占比越来越大,加强对量化交易的监管是大势所趋,最近一

年多以来针对程序化交易的各种新规也越来越多。本次《管理规定》的发布和实施将有利于国内量化交易朝着更加规范化的方向发展,也将更加有利于维护市场的公平。

此次发布的《管理规定》,首次以专门规章形式对程序化交易进行系统性规定,为程序化交易划定了清晰的监管边界。规定明确界定了程序化交易的定义,并从交易行为和信息系统两个维度,对程序化交易提出了总体要求。

在交易行为方面,《管理规定》严格要求程序化交易者履行报告义务,向证券交易所报告账户、资金、交易及其他相关信息,未履行报告义务的不得交易。同时,证监会及其派出机构、证券交易所将加大对程序化交易的实时监测力度,重点关注异常交易行为,并可视情况采取监管措施或进行处罚。

在信息系统方面,《管理规定》从程序化交易系统的开发、测试、运维、应急处置等方面提出了具体要求,要求相关技术系统具备稳定性、安全性和可审计性。对程序化交易系统中的交易单元也提出了严格的管理要求,包括对交易单元进行统一编码管理、限制交易单元数量、禁止混用交易单元等。

## 高频交易和北向交易成监管重点

《管理规定》指出,程序化交易相关活动应遵循公平原则,不得影响证券交易所系统安全或者扰乱正常交易秩序。

《管理规定》明确,程序化交易投资者应按规定报告账户基本信息、资金信息、交易信息、软件信息等信息,并落实“先报告、后交易”要求,在履行报告义务后方可进行程序化交易。

此外,《管理规定》提出了加强高频交易监管的建议。

《管理规定》明确了高频交易的定义,并从报告信息、收费、交易监控等方面提出差异化监管要求。

《管理规定》明确,程序化交易相关机构和人员违反有关规定的,证券交易所、行业协会可以根据规定采取管理措施,证监会及其派出机构可以依法采取监管措施或进行处罚。

针对近年来市场关注的高频交易和北向交易,《管理规定》提出实施差异化监管。对于高频交易,证监会明确提出要加强监管。通过缩短交易监控周期、提高监控频率等措施,强化对高频交易的交易监测和风险防范。

对于北向交易,《管理规定》要求按照对内

对外一致的原则,规范北向程序化交易报告管理,执行与A股市场一致的交易监控标准。根据规定,沪深证券交易所将另行制定北向程序化交易的具体管理办法并公布实施。

此外,《管理规定》要求证券交易所建立和完善针对程序化交易引发异常波动的熔断机制,一旦发生剧烈异常波动将直接实施临时停市或熔断交易。这一做法有望从根本上抑制因程序化交易引发的“闪崩”等异常行情。

## 业内专家:有效监管促进规范发展

业内人士认为,《管理规定》相关内容和具体措施有利于促进程序化交易规范发展,提升市场公平,维护市场秩序。《管理规定》的出台是证监会完善资本市场基础制度迈出的重要一步,也是加强行为监管的重要体现,具有长远、积极的意义。

证监会高度重视程序化交易监管工作。此次《管理规定》的发布,是证监会首次出台针对程序化交易监管的规则,初步建立起程序化交易监管的总框架。

作为落实《中华人民共和国证券法》和国务院相关意见的重要举措,《管理规定》旨在加强对程序化交易的全面系统性监管,维护市场秩序和公平,推动资本市场高质量发展。

在业内人士看来,《管理规定》紧紧围绕强监管、防风险、促高质量发展的主线,坚持“趋利避害、突出公平、有效监管、规范发展”的总体思路,对证券市场程序化交易(市场通常称为“量化交易”)监管作出全方位、系统性规定,是强化市场交易行为监管的重要举措。

《管理规定》也是落实新《中华人民共和国证券法》第45条规定的重要举措,是落实中央金融工作会议全面强化“五大监管”,特别是加强行为监管要求的具体体现,更是贯彻“新国九条”关于“出台程序化交易监管规定,加强对高频量化交易监管”要求的重要手段,这是完善资本市场基础制度迈出的重要一步。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,《管理规定》的出台是市场公平的需要。随着技术进步,程序化交易已成为市场常态,但同时凸显出其在交易速度、交易规模等方面的结构性优势,这就需要监管规则及时跟进,以规范交易行为,防范操纵风险,确保各类投资者能够在公平的环境中开展交易。

多家头部机构表示,下一步将按照规定要求主动优化投资策略,依法依规参与市场交易。

## 财发布

证监会:把“僵尸企业”、  
害群之马坚决清出市场

5月15日,证监会网站刊发吴清在2024年“5·15全国投资者保护宣传日”活动上的致辞。吴清在致辞中提到,把投资者保护贯穿于资本市场建设和监管执法的全流程各方面,把“僵尸企业”、害群之马坚决清出市场。

第一,进一步夯实投资者保护的制度基础。崇尚法治、尊重规则是办好资本市场的基本前提。实现良法善治,必须遵循资本市场一般规律,更要立足中国国情,牢牢把握中小投资者占绝大多数这个最大的市情。这就要求我们在制度制定修订过程中,充分听取广大投资者特别是中小投资者的意见建议,作出客观公正的专业研判,更加注重制度的公平性,为投资者提供更为实质的公平保护。

第二,进一步推动提高上市公司质量。上市公司是市场之基,是投资价值的源泉。从上市公司的“入口”到持续监管,再到“出口”,都在建立更加严格的制度安排。目的就是坚决把造假者挡在门外,把公开透明的要求贯彻到公司信息披露的全过程,把尊重投资者、回报投资者的理念融入公司治理的各项机制,把“僵尸企业”、害群之马坚决清出市场。控股股东、实控人和董监高作为“关键少数”,必须挺在前面、扛起责任。同时,我们将适应新质生产力发展的需要,优化发行上市、并购重组、股权激励等制度安排,支持那些有创新发展潜力的公司加快做大做强,既支持优质的新兴企业健康成长,也支持优质的传统企业转型升级,让投资者更好分享经济高质量发展的成果。

第三,进一步推动行业机构提升专业服务水平。行业机构连接投融资两端,必须倾注更多的精力来服务投资者。要把功能性放在首要位置,端正经营理念,回归本源、守正创新,恪守信义义务,增强专业能力,为投资者提供更加多元、更加适配的产品和服务。对标对表中国特色金融文化“五要五不”,重视声誉管理,坚定职业操守,培育良好的行业文化和投资文化。

第四,进一步依法严打证券违法犯罪行为。欺诈发行、财务造假、内幕交易、操纵市场等违法犯罪行为是资本市场的毒瘤,严重侵害投资者合法权益。去年以来,证监会坚决落实监管“长牙带刺”、有棱有角的要求,查办案件数量和处罚金额大幅上升。对于“零容忍”打击证券违法犯罪,我们的态度坚定不移。我们将会同有关各方健全证券执法司法体制机制,加快构建资本市场防假打假综合惩治体系,进一步提升行政刑事衔接效率,让不法分子付出惨痛代价,切实维护市场“三公”秩序。具体来说,我们将采取以下措施:

第五,进一步畅通投资者维权救济渠道。近年来,证券法的修订,期货法和衍生品法的出台,为化解投资者纠纷,加强权益救济提供了许多新的制度机制探索,一些标志性案例相继落地。我们将不断总结经验,综合用好这些投资者保护制度工具,加大证券特别代表人诉讼适用力度,更好发挥调解仲裁的作用,加强诉调对接,推广示范判决机制,依法用好先行赔付、当事人承诺等,更加有力支持投资者获得赔偿救济。同时,我们将动员各方力量,更有针对性地加强投资者教育,帮助投资者增强风险意识,远离非法金融活动,更好维护自身合法权益。

任思伟

## 微博汇

广西北部湾银行协办

## 外国旅游团乘邮轮入境中国免签



据21世纪经济报道 国家移民管理局决定自5月15日起,乘坐邮轮并经由境内旅行社组织接待的外国旅游团(2人及以上),可从天津、辽宁大连、上海、江苏连云港、浙江温州和舟山、福建厦门、山东青岛、广东广州和深圳、广西北海、海南海口和三亚等13个城市的邮轮口岸免办签证整团入境,旅游团须随同一邮轮前往下一港,直至本次邮轮出境,在中国境内停留不超过15天,活动范围为沿海省(自治区、直辖市)和北京市。

## 华为“天生会画”App发布

据每日经济新闻 5月15日,在华为夏季全场景新品发布会上亮相的华为MatePad Pro 13.2英寸罗兰紫官宣预置“天生会画”App。该软件通过方天绘画引擎技术,带来多图层、低时延、高帧率的极致流畅创作体验。这款应用主要围绕华为鸿蒙平板电脑等设备进行优化,号称能够打造平板的“真实数字创作体验”。该应用已开启公测,后续将支持更多机型,免费提供给所有华为平板用户。华为还与中国美院合作研制笔刷+定制色卡,此功能将会为专业创作者、绘画爱好者等人群带来优质的绘画体验。



## 粤港澳半日达服务上线



据新浪财经 近日,顺丰“粤港澳跨城半日达”服务正式上线,在粤港澳大湾区内实现跨城及同城能力对接,满足粤港澳大湾区各市产业带和商业往来的需求。这是继“深港半日达”服务之后,顺丰跨城半日达服务的又一重磅升级,标志着粤港澳大湾区物流和商流更加紧密。据介绍,此次推出的“粤港澳半日达”首期范围覆盖粤港澳17个城市共计90条线路,不仅包括广州、深圳、东莞等大城市,也覆盖佛山、中山、惠州、河源、清远等中型城市,继“深圳-香港”半日达之后,更推出了“东莞-香港”跨城半日达服务,持续为大湾区城市之间生产生活场景下高时效要求的客户,提供快至半日达的跨城寄递服务,助力大湾区经济活跃发展。

责编:马玲 版式:冯梅花 电话:(029)89668179 邮箱:csjrb101@sohu.com

## 今日评

工行嘉兴分行协办

## 贸易壁垒无法保护美国制造业

郭言

近日,美国政府宣布将在原有对华301关税基础上,对中国电动汽车、锂电池、光伏电池、钢铁和铝等产品加征关税。国际舆论普遍认为,美方此举滥用贸易保护主义措施,这一扭曲市场的行为将危害美国本土相关产业繁荣,给消费者带来严重负面影响,也将损害世界经济绿色转型,破坏全球应对气候变化的努力。

高关税和贸易壁垒能保护美国制造业吗?答案显然是否定的。美国钢铁行业就是前车之鉴。2017年,美国对华不锈钢产品实施“双反”制裁,企图保护本土钢铁产业,但未能阻止其就业岗位减少、竞争力与市场份额下降。2023年,曾为纽约帝国大厦提供钢材的巨头企业美国钢

铁公司同意接受日本企业收购。美国钢铁业发展问题并不在于所谓的缺乏足够保护,而在于其自恃多年垄断地位,不注重依靠技术进步提高生产效率。

如今,美国对中国优势产业加征关税,只会带来反噬效应。彭博社专栏作家戴维·菲克林指出,就像孤岛上的小鸟,这些汽车制造商在没有竞争对手的情况下变得臃肿,失去飞行能力。这些年,美国政府的加税举措像“回旋镖”一样深深伤害了美国经济。美国媒体刊文称,关税实际上是对美国消费者征税,几乎没有人认为关税能起到效果,却让美国经济付出了损失金钱和就业岗位的代价。根据美国税务基金会的数据,这些关税使美国经济每年损失近20万个就业岗位和0.25%的国内生产总值,即大约700亿美元的年产值。

美国借加征关税打压中国新能源产业优势

的算盘,最终也会落空。据荣鼎咨询公司统计,2023年,欧洲将再次成为中国电动汽车相关产业对外直接投资的最大目的地。在巴西,今年前4个月,中国汽车制造商销售了4.8万辆新车,是去年同期的8倍,同时巴西正努力吸引中国汽车产业落地,以创造广泛的就业机会。在巨大的利益面前,没有任何理由不与中国合作。德国总理朔尔茨日前表示,西方从中国进口的电动汽车,有一半是由西方制造商自己生产的,“欧美汽车制造商在中国出售汽车,还在市场上取得了成功,我们需要记住这一点。”

美方将继续将经贸问题政治化,进一步增加对华关税的做法,违背了拜登总统“不寻求打压遏制中国发展”“不寻求与中国脱钩断链”的承诺,也不符合两国元首达成的共识精神,这将严重影响双边合作氛围。美方的一意孤行,是错上加错。