

# 美股跌千點之謎：自動沽盤

## 「熔斷機制」暫停交易1289次破紀錄

環球股市前日經歷「黑色星期一」，其中美國道瓊斯工業平均指數開市數分鐘內曾急挫逾千點，雖然其後跌幅大為收窄，但市場仍一片風聲鶴唳，令人聯想起2010年的「閃電崩盤」。

由於當前美國經濟基礎相對穩健，不少專家對美股為何遭恐慌拋售都感到不解，有消息指拋售潮最初是散戶一連串自動沽盤引致，加上部分大型投資者透過沽空美股對沖，為外圍股市投資止蝕，使美股不幸遭殃。

股前日閃電跌市令很多市場人士疑惑，因為美國經濟並沒出現過去市場大幅回調之前的跡象，美企利潤維持相對高位，利率處於歷史低位及信貸依然普遍寬鬆，因此中國經濟放緩的憂慮雖會造成一定影響，但也不至於如此狼狽。有分析師認為，近來金融市場已變成由市場情緒推動，多於實際經濟基礎，又警告若市場繼續動盪，實體經濟亦可能難免被外溢效應波及。

### 大戶沽貨對沖外圍損失

有交易員透露，最初拋售潮部分源自散戶的自動沽盤，股價下挫觸發自動止蝕指令，結果形成雪球效應。另有交易員稱，美股流動性相較其他股市高，故執行交易難度較低，因此部分大型投資者選擇沽空美股，以對沖在其他國家蒙受的損失，並不代表投資者看淡美股前景。

《華爾街日報》指，當前困境源於美國聯儲局及其他國家央行推行寬鬆貨幣政策，推動股市及債市上漲，但卻未能刺激環球經濟強勁增長，這使得投資者不安，擔心在當前狀態若再出現新一輪威脅，環球經濟將無力應對。駿利資產管理集團首席策略師阿蘭卡爾稱：「現在市場正孤軍作戰，央行唯一能做的只是維持流動性。」

2010年5月，電腦交易程式引致美股「閃電崩盤」，事後當局為防事件重演，實施「熔斷機制」，當股價在短時間內急劇上漲或下挫，便會像「保險掣」般暫停交易，給予市場冷靜機會。報道指，「熔斷機制」平常每日只會啟動10次左右，但前日卻足足啟動了破紀錄的1,289次。Bright Trading市場顧問迪克指，若沒有「熔斷機制」，前日美股跌勢可能更慘烈。

### ETF跌幅達35%惹關注

分析師又發現，當中逾600次觸動「熔斷機制」的是交易所買賣基金(ETF)，這些指數基金綜合了一籃子股票以分散風險，故走勢普遍較穩定，但部分ETF前日跌幅卻高達35%，引起關注。有專家認為問題可能出在ETF定價模型上，又稱現存ETF資產超過3萬億美元(約23萬億港元)，一旦出現信心問題觸發撤資潮，後果恐不堪設想。

■《華爾街日報》/美國有線新聞網絡/CNBC

### 道指10大單日跌幅(點數計)

道指前日一度大跌逾千點，收市仍跌588點或3.57%，是歷來第8大單日點數跌幅。不過若按百分比計，則原來10大不入，因上榜「門檻」要跌7.87%。而道指最大單日百分比跌幅則發生於1914年12月12日，當日暴跌23.5%。

排名	日期	收市	跌幅 (點數/百分比)
1	2008年9月29日	10,365點	777/6.98%
2	2008年10月15日	8,577點	733/7.87%
3	2001年9月17日	8,920點	684/7.13%
4	2008年12月1日	8,149點	679/7.70%
5	2008年10月9日	8,579點	678/7.33%
6	2011年8月8日	10,809點	634/5.55%
7	2000年4月14日	10,305點	617/5.66%
8	2015年8月24日	15,871點	588/3.57%
9	1997年10月27日	7,161點	554/7.18%
10	2015年8月21日	16,459點	530/3.12%

### 止跌傳有賴「救市小組」

美股前日開市後急跌逾千點，但隨後跌幅迅速收窄，中段一度收復失地至僅跌165點。報道指美股能夠迅速站穩陣腳，全賴美國「救市小組」(Plunge Protection Team, PPT)發功。

1987年「黑色星期一」環球股災後，時任總統里根簽署行政命令成立PPT，成員包括美國財長、聯儲局主席、證券交易委員會(SEC)主席及商品期貨交易委員會(CFTC)主席，主要作用是在經濟動盪時給予財政和經濟建議，穩定大局，但亦有傳PPT獲授權在必要時入市干預，甚至操控市場。

■《福布斯》/FXstreet網站



紐約證券交易所。法新社



道指前日開市不久即閃電跌逾千點，交易員無不「O嘴」。美聯社

道指閃電跌逾千點 8月24日  
收報15,871.35點  
收跌588.4點(3.57%)



## 圓匯曾重上6.5算 日財相：暫不出招



麻生太郎

「黑色星期一」影響下，不少避險資金湧入日圓，刺激匯率急升，兌美元匯率前日在紐約匯市一度升至116.18水平，兌港元更升穿6.5算，每百日圓最高兌6,554.4港元。日本副首相兼財相麻生太郎昨日表示，近日股市及匯市劇烈震盪，對圓匯急升表示關注，但「現階段尚未考慮」出招救市。

經過前日急升後，日圓走勢昨日在亞洲匯市明顯回軟，兌美元跌至119.90水平，兌港元則跌至6.46算。《讀賣新聞》報道，中國是日本第二大出口國，中國經濟放緩已威脅到日本出口業前景，圓匯升值只會造成雙重打擊。大和證券分析師木野內榮治曾估計，日圓兌美元匯價每升1日圓，200間主要日企的利潤將削減接近2,000億日圓(約129億港元)。

### 日股仍挫 避險資金推高歐元

雖然亞太區股市昨日相繼反彈，但日股仍然下挫，日經指數昨收報17,806點，全日跌733點或3.96%，是「安倍經濟學」實施以來首次連續6個交易日下跌。環球金融市場動盪下，積弱多時的歐元近日突然成為資金避險天堂，即使在歐洲央行仍然實施量化寬鬆(QE)下，歐元匯價近期升幅仍然跑贏美元、日圓、瑞郎及英鎊等主要貨幣，堪稱異數。歐元兌美元匯價前日曾升至1.17水平，是今年1月15日以來首次，相對於3月創下的12年低位，歐元至今已回升超過一成。德國商業銀行策略師阮杜蘭指，相信歐洲央行不會袖手旁觀，可能會透過「出口關」干預匯價。

■法新社/彭博通訊社/共同社/日本《讀賣新聞》/《華爾街日報》

### 趁低吸納

### 道指早段飆314點



美股經歷連日大跌後，投資者紛紛趁低吸納，加上中國人民銀行降息降準，買盤湧現帶動美股昨顯著反彈。道瓊斯工業平均指數早段報16,185點，升314點或1.98%；標準普爾500指數報1,937點，升44點或2.36%；納斯達克綜合指數報4,647點，升121點或2.69%。

### 法德股升逾4%

歐股升幅同樣顯著。英國富時100指數中段報6,057點，升158點或2.69%；法國CAC指數報4,564點，升180點或4.12%；德國DAX指數報10,076點，升428點或4.44%。

■法新社/路透社

## 環球股災 聯儲局料押後加息

美國聯儲局多次重申會在今年內加息，但隨著環球股市大跌，加上中國經濟可能放緩，市場普遍認為聯儲局將押後加息，直至市況回穩為止，最起碼不是在9月。華爾街掉期交易價顯示，投資者認為9月加息的可能性已由一周前的46%，大幅降至24%，巴克萊更預期明年3月前不會加息。

美股連日重挫，《華爾街日報》引述經濟師分析指，雖然很少人認為美國陷入衰退，但展望環球經濟不均衡，令壓力回到美元與美國出口，恐影響美國經濟增長及未來數月的通脹。美國10年期國債及10年期抗通脹債券息率前日跌至7個月低位，反映投資者普遍認為美國未來10年的通脹率只有1.5%，遠低於聯儲局2%的目標。

### 損消費者信心及企業投資

野村證券經濟師亞歷山大指，早在前日環球股市急挫前，他追蹤的銀行指數股票價格、企業債券差價及可用信貸，自7月的聯儲局公開市場委員會(FOMC)會議後，皆顯著下跌，反映未來12個月金融條件對整體增長的貢獻比例下跌0.4%。分析認為，美股重挫將進一步損害消費者信心及影響支出，倘情況持續，恐使企業更不願投資，最終破壞美國經濟前景。

■路透社/英國《金融時報》



日圓 兌美元前日一度升至116.18，兌港元6.5544算

