证监会出手加强程序化交易监管，业内解读：降低市场波动

2023-09-02 18:08:08

【xx1008688】证监会出手加强程序化交易监管，业内解读：降低市场波动

证监会出手加强程序化交易监管，业内解读：降低市场波动

9月1日，证监会公告称，证监会指导上海、深圳、北京证券交易所制定发布了《关于股票程序化交易文报告工作有关事项的通知》《关于加强程序化交易管理有关事项的通知》（以下分别简称《报告通知》《沉管理通知》），标志着我国股票市场正式建立起程序化交易报告制脆度和相应的监管安排。

证监会公告深沪交己易所也鲜于同日响应公布了咸相关通知，将程序化交易冲报告制度从可转债福扩展至股票、基金等交易品种，并重点监管四类行为，其中程序化交易投资却者最高申报速率达到晃每秒300笔以上或者单日最高电申报笔憨数达到20000笔以上的，骸沪深交易所可以视情况采取调整怕异常交易认定标准、增加程序化笺交易报告内磊容等措施。

行业内专便家分析称，两份文件在一惮定程度上规范了量化交易，尤其是高频交易铂行为。同时降低了市场波动和风险，有利于资狙本市仕场剖的稳定和发展。

高频交易需额外报告，证券交易所可差异化管理

证监会在公告窟中称，近年来，A股市隧场程序化交易规模持续上升，逐步成为国内证券市场投资侮者重敝要交易方式之一。

龄从境内外经验看，程序化了交抖易在提升交易效率、增屑强市场流动性等方面具有一定积极作用，但在特定市场环境下存在加大市场波动的风险，有必要因势利导促进其规范发展

。在此背景下，证监会先后指导上海、深圳证券交易所可在可转债市场建立了程序化交易报告有关机制，推动证券业协会建立了重点机构数据报送、统计监测机制，健全了量化私募产品备案制度。此次公布的《报告通知》主要明确了股票市场程序化交易报告的具体安排，包括报告的主体、方式和内容等，并对高频交易作出额外报告要求。《管理通知》则与《报告通知》相互衔接、互为配套，共同组成程序化交易监管的基础性制度安排。具体而言，《管理通知》一是明确证券公司程序化交易管理职责。要求证券公司加强自身及其客户程序化交易行为管理。二是规定交易所对包括可能影响证券交易价格、证券交易量或者交易所系统安全的异常交易行为等重点事项加强监测监控。三是明确交易所可对高频交易提出差异化管理要求，包括调整异常交易认定标准、增加报告内容等。证监会表示，程序化交易报告制度和监管安排的发布，有助于摸清程序化交易底数，明确市场对程序化交易监管的预期，提升市场透明度和交易监管的精准度，对于传导合规交易理念，引导程序化交易规范发展具有重要意义，也将进一步促进证券市场稳定健康发展。

沪深交易所：监控每秒超300笔或单日超2万笔的交易行为

证监会两份文件出台当日，沪深交易所立马响应，公告《报告通知》《管理通知》，自2023年10月9日起施行。沪深交易所公告称将程序化交易报告制度从可转债扩展至股票、基金等交易品种，对程序化交易投资者的证券交易行为实行实时监控。上交所公告沪深交易所的公告中均解释，程序化交易是指通过计算机程序自动生成或者下达交易

指令在本所进行证券交易的行为，包括按照设定的策略自动选择特定的证券和时机进行交易的量化交易，或者按照设定的算乾法自纯动息执行交易指令的算法交易以及衬其他符合程序化交易特征的行肺为。廷沪深交易所将对以下四类行为辈予以重点监控：（一）交易所业务规则规定的可能影响证券交易价格、证券交易量或者交易所系统安另全的异常交易行为；（二）最高申报速率达到每秒300笔以上，或者单日最高申报笔数达到20000笔以上的交易行为；（酣三）多只证券交易价格或者交易量明显异常，期间程序化交易大量参与的；（四）交易所认为需要重点监控的其他事项。程序化交易投资者最高申报速率达到酗每秒300笔以上或者单日最高申报笔数达到20000笔以上的，突沪深交易所可以视情况采取梨调整异常交易认定林标准、增加程序化交易报告内容等措施。增加的报告内容包括程序化交炯易系统输的服务器所在地、测试报告、应急方案等信息。沪深交易所凑同时发亮布了《程序化交易投资沁者信息报告表》及填报说明。其中明确，投资者在交易所股票市场的交易符合以下条件之固一的，应当履行报告义务：（1）下单自动化程度高。（2）申报速率快。1天出现10次以酵上1秒钟内10笔以上申报（含撤单申报）的程序化交易投资者。（3）交易股票只数多、换手率高。最近30个交易日日均交易沪市股票不诞少于50只，且最近30个交易日年化换手率在30倍以舒上的程序稳化交易投资者。（4）使用自主研发痲或驮其他定檄制软件的程敝序化交易投资者。另外，在通知施行前一年内开展过程序煽化交易且此后仍将持续开展存量投资者，秽应在通知正式施行后60个交滑易日内完成报告。业陕内专家：监管势在必行，有利于

降低市场波动多位行业内受访专家向南都·湾财社记者表示，磨证监会的两份文件规范高频交易行为，强化对高频交易的差异化管理，顺应了市场呼声，有利于推动股票市场健康有序发展，是A股市场一个重要的制度建设。前海开源基金首席经济学家杨德龙分析称，近期资本市场走势低迷，而量化交易往往伴随着高频交易，被很多机构投资者所诟病。A股市场程序化交易的规模持续上升，让很多投资者担心：程序化交易在提高交易效率，增强市场流动性的同时，可能加大市场短期波动的风险。因此有必要通过监管来避免高频交易对于市场短期的冲击。“这也是落实中央政治局会议提出的活跃资本市场、提振投资者信心来安排的一个监管制度。这对于稳定投资者预期、提振市场信心是有利的。”杨德龙表示。浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林也认为，A股递量化交易日益壮大，急需制度规范量化交易行为。他向南都·湾财社记者分析，《报告通知》主要提及的是谁报告，报告方式和报告内容等问题，建立量化交易报送制度；而《管理通知》是明确谁监管，监管者拥有的权限，监管者具体目标等问题，其中监管责任主要由交易所承担。两份文件对广大投资者有何影响？证监会表示，目前全市场需要报告的存量账户数量占比很低，且其中大部分为机构投资者，各方有较充分的准备时间，不会对投资者尤其是广大中小投资者的正常交易造成影响。IPG首席经济学家柏文喜认为，对未来资本市场而言，这两份文件的出台在一定程度上规范了程序化交易行为，降低了市场波动和风险，有利于资本市场的稳定了

和发展，同时嗅也提醒市场参与者加强风险管理和合规意识，为未来资本市场的发展奠定良好的几基础。采写：南都·湾财社腑见习记者彭拟乐怡刘常源卷成这样还能“在一起”？最赚钱车企易主，价格战重创行业利润沙特的“大棋”：油价必须高、减产亏的钱、在股市赚回来医药猎头等春天：“在这个风口，只要顾问不懒，就能赚到钱”“最火”暑运收官，近10亿人次出行创历史新高！国庆热度能否延续沙特的“大棋”：油价必须高、减产亏的钱、在股市赚回来8月超400家A股公司进行回购！分析称回购潮加速确立市场底掎峒W射算,] |!铍\}} 褰 工孳iAi 汉鍬C璧l6c6掙iK}北京楼市波澜泛起：中介电话狂轰滥炸 业主买家心态不一43家上市券商半年战报：10家营收过百亿，超八成净利润同比增长璇Ozm 浼l,V脍礫*Y掙己 煎簪覽螺氦鎖讌)b 醜铍\{ 揚Tp 璇伙}0罇]剡喙寤齒 娉(-)Y