

- ①证监会披露高频量化交易监管数据：年内账户减少 2 成，异常交易行为 3 个月减少 6 成；
- ②未来仍将有量化交易的五大方向举措即将出台；
- ③业内指出，量化交易并非洪水猛兽，需理性看待。



财联社 7 月 10 日讯（记者 闫军 林坚）量化交易到底是不是洪水猛兽？监管再次明确。

7 月 10 日，证监会有关部门负责人就程序化交易监管进展情况答记者问，就当前量化监管工作进展、后续强化监管的考虑做出了回应。

证监会表示，今年以来，证券市场程序化交易总体稳中有降，交易行为出现一些积极变化。截至 6 月末，全市场高频交易账户 1600 余

个，年内下降超过 20%，触及异常交易监控标准的行为在过去 3 个月下降近 6 成。



证监会，将进一步推动程序化交易特别是高频交易降频降速，根据申报数量、撤单率等指标，研究明确对高频量化交易额外收取流量费、撤单费等标准，以“增本”促“降速”。

在业内看来，考虑到量化交易的存在和发展有其必然性，同时量化交易客观上存在的弊端也不容忽视，“趋利避害、规范发展”或许是对待量化交易一个较为理性客观的态度。

下一步，证监会将坚持“趋利避害、突出公平、从严监管、规范发展”的十六字原则，突出问题导向和目标导向，加快推出更多务实举措：

一是指导证券交易所尽快出台程序化交易管理实施细则，细化完善具体安排。

二是指导证券交易所尽快公布和实施程序化异常交易监控标准，划定程序化交易监控“红线”，进一步推动程序化交易特别是高频交易降频降速。

三是抓紧制定发布北向资金程序化交易报告指引，对北向投资者适用与境内投资者相同的监管标准。

四是明确高频量化交易差异化收费安排。

五是持续强化交易行为监测监管，对利用程序化交易特别是高频量化交易从事违法违规行为的，坚决依法从严打击、严肃查处。

盯紧高频量化，年内高频量化账户下降 2 成

证监会表示，新“国九条”明确提出，要出台程序化交易监管规定，加强对高频量化交易监管。

从监管举措上来看，今年 5 月 15 日，证监会正式发布《证券市场程序化交易管理规定（试行）》（以下简称《管理规定》），明确了交易监管、风险防控、系统安全、高频交易特别规定等一系列监管安排。在《管理规定》的监管框架下，指导沪深北交易所制定《程序化交易管理实施细则》，于 6 月 7 日公开征求意见。

作为国内首个量化交易新规，《证券市场程序化交易管理规定（试行）》将于今年 10 月 8 日起正式实施。

同时，证监会持续加强程序化交易监测，组织证券交易所研究制定瞬时申报速率异常、频繁瞬时撤单、频繁拉抬打压、短时间大额成交等4类监控指标，于今年4月起开展试运行，并对频繁触发指标的程序化交易投资者进行督促提醒，促进规范其交易行为。

证监会还强调，按照内外资一致原则，加强与香港方面会商沟通，研究推进北向程序化交易报告制度落地的方式和路径。

对于被市场认为“割韭菜”的高频量化而言，交易的不公平现象正在逐步改善。

证监会数据显示，今年以来，证券市场程序化交易总体稳中有降，交易行为出现一些积极变化。截至6月末，全市场高频交易账户1600余个，年内下降超过20%，触及异常交易监控标准的行为在过去3个月下降近6成。

落实细则、异常交易标准等五大方向监管举措加快推出

下一步，证监会将深入落实新“国九条”部署要求，坚持趋利避害、突出公平、从严监管、规范发展的原则，突出问题导向和目标导向，加快推出更多务实举措，进一步强化对程序化交易监管的适应性和针对性，降低程序化交易的消极影响，切实维护市场交易公平。

一是指导证券交易所尽快出台程序化交易管理实施细则，细化完善具体安排。同时，指导证券交易所评估完善程序化交易报告制度，加强报告信息核查和现场检查力度。

二是指导证券交易所尽快公布和实施程序化异常交易监控标准，划定程序化交易监控“红线”，进一步推动程序化交易特别是高频交易降频降速。

三是加强与香港方面沟通协调，抓紧制定发布北向资金程序化交易报告指引，对北向投资者适用与境内投资者相同的监管标准。

四是明确高频量化交易差异化收费安排。根据申报数量、撤单率等指标，研究明确对高频量化交易额外收取流量费、撤单费等标准，以“增本”促“降速”。

五是持续强化交易行为监测监管，对利用程序化交易特别是高频量化交易从事违法违规行为的，坚决依法从严打击、严肃查处。

业内：正确看待量化交易成为不可回避的问题

近期，大盘持续走弱，证监会、交易所出台一系列加强量化交易监管的政策措施，再度引发市场有关量化交易的“大讨论”。其中，不少声音认为量化交易是“洪水猛兽”，严重影响市场环境，应当全面限制甚至取消。也有个别声音认为量化交易天然就是市场的组成部分，应当正视其发展，不应“喊打喊杀”。

在业内看来，全面禁止量化交易并非一个科学理性的选择。诚然，量化交易在特定时点可能引发交易共振，加剧市场波动，交易优势突出，引发了市场对其交易公平性的质疑，频繁买卖换仓，一定程度上对长期价值投资形成冲击。但另一方面来看，量化交易有助于提高交易效率，提升市场活跃度，在很多情况下“逆势交易”，尤其在市场快速向下波动期间，有助于在一定程度上平抑市场波动，有其存在的合理性。

近期，证监会、交易所频繁推出有关加强量化交易监管的规则举措，比如加强系统管理，提高风控要求，限制短时间内集中大量交易的行为，避免加剧市场波动，有针对性地限制高频量化交易优势，缓解交易上的不公平性，限制频繁瞬时报撤单、频繁拉抬打压等行为，努力解决量化交易短期化突出的问题，从监管上使量化交易逐渐步入正轨。

上述人士指出，未来，随着证监会、交易所各项量化交易监管举措全面落地后，量化交易身上存在的一些备受市场诟病的弊端将有望得到解决，使其更好地发挥提高交易效率、提升市场活跃度、平抑波动等积极作用，促进量化交易规范、有序、健康发展。

风险提示：本文转自财联社，不构成任何投资建议，不作为任何法律文件。基金过往业绩并不预示其未来业绩，管理人不保证一定盈利，也不保证最低收益。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。投资者在进行投资前请仔细阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》等文件，审慎做出投资决策。市场有风险，投资需谨慎！