



## □本报记者 官平

10月9日,中国证监会发布《证券期货市场程序化交易管理办法(征求意见稿)》,明确了程序化交易的定义,建立了申报核查管理等严格的监管制度。业内人士表示,程序化交易是技术进步与市场创新的体现,是一把“双刃剑”,对资本市场有利有弊,加强监管有利于促进其健康发展并维护市场秩序。

若不是A股暴跌,程序化交易还不会像现在这样站在舆论风口上。今年7月3日,中国金融期货交易所公布暴跌期间各类机构投资者的持仓变化数据时,在附带的解释中,提及6月以来期指程序化交易已占总交易量的50%以上。7月3日当日IF1507合约成交超过263万手(按单边计算)。

程序化交易被妖魔化。毕竟,从专业角度来说,程序化交易作为一种交易工具,其本身是中性的,并不存在恶意、善意之分。

实际上，中国程序化交易的大量出现是

接受中证报记者采访的多位分析师表示,上述征求意见稿对程序化交易的监管明显趋严。具体来看包括,加强申报及报备管理,打击“灰色”市场参与者;加强交易接入

一位不愿具名的私募机构人士表示，高频交易者发出数量庞大的买卖订单信息，绝大多数却从未被执行，这样会误导机构投资者，扭曲他们关于市场对某特定交易的真实需求的认知。同时，这种欺骗性的策略会帮助高频交易者刺探到反应速度较慢的大机构投资者的交易企图，并通过“超前交易”获利。如果大机构投资者过去的算法过程被高频交易者刺探到，很容易被高频交易者用来调整价格，使价格调整到对高频交易者有利的位置。

业内人士认为，政策制定者有意加强对程序化交易的监管，对证券市场发展具有重要意义，首先有益于填补程序化交易监管空白，其次有利于维护市场公平，最重要的是，将有效防止程序化交易可能导致的系统性风险，维护市场整体健康发展。

官方投票网址：<http://cjrl.zzb.com.cn/jnsys/default.aspx>