

# T+0 可能成为股市新绞肉机

## 一家之言

光大8·16事件之后,上交所强调要加快推出T+0,切实保护好中小投资者利益。上周五,证监会新闻发布会上也提出要论证和研究T+0制度,T+0成了市场的热门话题。多数人认为T+0是市场的“重大利好”。T+0果真能保护中小投资者利益吗?是重大利好吗?我的观点是否定的。

## T+0只对机构有利

谁都知道,这一两年来积极推进的所谓“券商创新”,最后留下的成果是:众多券商积极引进由台湾人士设计的量化交易平台,或电脑程序化操作软件平台,即光大8·16事件所暴露的手法:动用巨资——瞬间拉高权重股群——大幅推高指数——将所买进

## T+0将加重投机气氛

1995年政府之所以将T+0交易改为T+1,目的就是抑制市场短线成风、追涨杀跌、暴涨暴跌的过度投机气氛。在改为T+1后,中国股市的换手率虽大大降低,但仍以400%~500%居世界第一,高于成熟股市的几倍。

## T+0将消耗存量资金

国外成熟股市搞T+0交易,其基础和前提是其机构投资者占流通市值40%~60%,成为市场的稳定力量。

而中国的偏股型基金,仅占市值的7.8%,85%以上是资金在10万元以下的散户,市场的稳定性极差。若改

## T+0将把股市变成赌场

近年来,有越来越多的80后、90后的白领相继进入了股市投资,并且通常是中线投资。如果实施T+0,股价将瞬息万变,暴涨暴跌。

## T+0助跌股市

由于市场新股发行、再融资和大小非减持不断,又有股指期货做空成风,再加上市场的存量资金越来越少,那么,市场的职业投机机构为了自我生存,必将会使出熊市的“杀手锏”:“往下做”。

## T+0交易对基金不公

由于基金有60%,甚至80%的底仓不能动的规定,这样,基金用来做T+0的筹码十分有限,处于与市场大多数人不平等的状态。尤其当市场其他机构采取往下做的策略,将股价越搞越低的时候,基金的重仓股便处于被动挨打的局面,只能不断地缩水。

综上所述,T+0的“利好”仅仅是:

的权重股高位转移给ETF基金卖出——将手中的其它个股将高位卖出——在指数高位大量开期指空仓做空——沪深300指数快速回落——大量期指空单以8倍杠杆获取暴利。

如果实行T+0,这些机构还多了一个将手中的刚买进的巨量权重

尽管美国股市是实施T+0交易,但美国投资者早已形成了中长线投资的风气,43%的投资者一年中竟然没有抛过一次股票,因而美国股市涨跌难,稳定性很强。

而中国的股市交易所和管理部

为T+0交易,广大投资者为了博取差价,必然反复买进卖出,进行回转交易,将会大量地消耗目前市场仅剩的6000多亿的保证金,造成资金的大量流失。

10年前有人计算过,只要来回交

就如前几年的权证交易那样,让人无法离开盘面,甚至无法上洗手间。如果大批白领和上班族在上班时,都不停地盯着电脑和手机上

例如:明明一只个股在12~13元已充分换手,大家以为股价会上涨,但做空机构却借助种种利空,采用对倒、撮压的手法,快速把股价打到8元。然后,把中小投资者套在上面晾起来,自己却利用资金优

财政部增加印花税收,券商增加佣金收入;市场职业投资机构和个人投机者增加跨市场套利和差价收入,以及当机构搞内幕交易、操纵市场、致使股价异常波动时(如8·16事件),投资者可以将在高位冲动追涨而被套的股票及时割肉。

而对大多数习惯于做中线、年龄



股群反手卖出的获利手段,并且都是用量化平台的电脑自动交易。并且还拥有融资融券的优势。即使手脚再快的中小投资者,在T+0交易中的获利,也无法与机构的量化交易平台的运作速度相匹敌,只能是输多赢少。

门,在明知市场仍然是过度投机的情况下,为了追求交易量而试图推出T+0,只会进一步鼓励市场短线投机,打击一部分投资者刚刚开始形成的高成长股进行中长线投资的积极性,对市场健康发展极为不利。

易15次,所付出的印花税和交易费就可把本金变为零。现在,来回交易40~50次,也可以把本金抹掉。若此,市场哪有钱来承受新股发行和上市所需的资金,只能是拆东墙补西墙,把股价越搞越低,进一步加重熊市。

盘面波动,忙于做差价,几百万、几千万人不能安心工作,中国股市岂不成了赌场?这样的国家将成什么样子?

势,然后再8~9元反复做T+0交易,在底下加倍捡回筹码,加倍获利。但机构“往下做”手法成风,大户和中小投资者就会竞相效尤,把股指一步一步地往下逼,受害最大的还是中小投资者。

偏大、不经常看盘、发誓不割肉的中小投资者来说,T+0交易,无疑是利空,会越亏越多,利益进一步受到伤害。T+0很可能成为杀伤中小投资者和股市稳定的新“绞肉机”,故建议管理层对此应慎之又慎。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

业务规则,为推出优先股排除制度性障碍。

朱宝琛

股民热线:0551-62556617

E-mail:wq69535104@sina.com

## 9月4日沪深指数

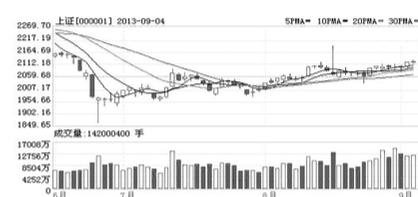
上证指数:

开盘:2121.68 最高:2133.00  
最低:2115.75 收盘:2127.62  
涨跌:4.51 成交:1164.57亿元  
上涨:433家 下跌:486家 平盘:80家

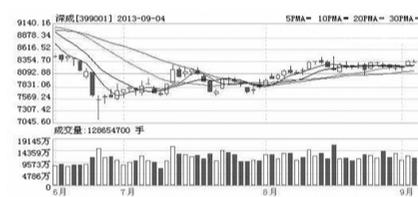
深成指:

开盘:8354.49 最高:8400.81  
最低:8330.52 收盘:8344.96  
涨跌:-23.08 成交:1076.94亿元  
上涨:435家 下跌:682家 平盘:104家

## 上证指数日K线图



## 深成指日K线图



## 国元视点

### 沪指震荡走高

周三股指低开,受叙利亚局势日益紧张的情况,市场早盘有一个回落的过程,午后两桶油突然放量上涨,将股指从跌势中拉回,沪指震荡走高,创业板指数也再逼历史高点,至尾市,沪指收于2127.62点,创业板指数收于1236.35点。

叙利亚上空战云密布,航天军工、钢铁、有色等相关板块涨幅居前,短期事件推动效应明显;互联网、传媒板块的强势格局依旧,华谊兄弟、中青宝、浙报传媒等个股继续创出新高,再次验证强者恒强的理论;石油、煤炭板块午后也有个突然发力的动作,是沪指最终翻红的中坚力量。连续两个交易日走强的农业板块出现一定的回调,获利回吐盘有涌出的迹象。

消息面上,据悉农村集体建设用地所有权确权工作有望于11月前完成。在11月召开的十八届三中全会之后,土地制度改革有望得到进一步推进,但可能不会突破现有法律框架。该消息的报道或对土改题材股炒作有推波助澜的作用。至于土改会具体如何,目前市场都处于揣测阶段,要等待三中全会发布后才能明朗。对于拥有大量耕地、林地的上市公司来说,未来的想象空间还是较大。

美国最新公布的制造业和建筑支出数据强于预期;欧洲各国的制造业PMI数值也基本向好,除了法国以外各国的数值也升高到了50以上;中国8月制造业采购经理指数(PMI)为51.0%,比上月上升0.7个百分点,连续11个月位于临界点以上,从中不难看出,全球经济处于温和向好的态势中。对于二级市场来说,部分周期类行业及上市公司基本面及业绩正处于拐点,可适当加大其关注度。

国元证券

## 特别报道

### 证监会:优先股试点条件已具备

日前,证监会在答复全国人大代表的建议中指出,建立优先股制度具有重要现实意义,开展试点的基本条

件已经具备;证监会正抓紧起草并尽快出台相关规范性文件,组织梳理和修订《上市公司证券发行管理办法》等

业务规则,为推出优先股排除制度性障碍。

朱宝琛

## 休市安排

A股中秋节休市安排:

### 19日至22日休市4天

根据沪深交易所发布的2013年全年休市安排通知,9月19日(星期四)

至9月21日(星期六),A股因中秋节休市三天,9月23日(星期一)起照常

开市。另外,9月22日(星期日)为周末休市。

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
金融理财产品超市  
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线:62634581 62627033  
www.gyzq.com.cn