

我国的证券市场成立至今，已经走过了32个年头。市场的发展无论从规模还是投资者队伍的壮大，都可谓是史无前例的。而且我们的市场只用了短短的30来年时间，就走过了西方国家上百年的路程。

当今迅速发展的A股市场

，在不少方面还存在着不尽人意之处，首当其冲的就是交易制度的改进，多年来市场呼吁恢复实行T + 0交易。

其实，恢复实行T + 0交易是业界喊了很多年，但是，管理层方面一直未有回应，也没有什么动静。原因据说就是为了保护投资者的利益。这一点是非常奇葩的事情，据经济学家管清友

在某个讲座中谈到，支持T + 0和反对T + 0，都是声称“要从保护投资者利益出发”。那么，究竟哪个才是更好地保护投资者的利益呢？

实际上从交易的本质来说，实行T + 0才是真正的保护投资者的利益：

（1）在T + 1交易框架下，当日买入的股票

无法再流通，限制了

供给，不利于股票价格发现机制；尤其是流通盘较小的创业板、科创板的新股和次新股，T + 0交易有利于实现个股的价格发现。

（2）T + 0有利于投资者个人的日内风险管控。当天买入的个股，当日可卖出，就最大限度地实现了风险控制，因为投资者可以及时纠错，避免深度被套。

（3）T + 0能最大限度地实现市场交易的公平、公正原则。当下我们的市场有大多数投资者还无法使用融资融券功能，所以，他们当天买入的股票当天不能卖出，但是，别人融券的却是可以拿着你的股票先期卖出。这样的交易如何会公平公正呢？

！还有就是，股指期货、商品期货等对冲

工具实行的都是T + 0，而实行T + 1的中小投资者又如何能斗得过实行T + 0的交易者呢。所以中小投资者就只能是割韭菜了。

其实，实行T + 0对于活跃市场，增加交投机会确实是有益处的，况且，T + 0交易并不可能改变市场运行趋势。

散户

投资者投资技巧、理念都不太成熟，会加剧价格波动的投机行为

。还有就是T+0交易

加大了操纵风险的空间。T+0可能导致股价

或交易的虚假涨跌，引诱投资者跟风炒作，进而达到操控市场的目的。

T+0交易方式其实早在1992年~1995年时就实行过一段时间。当时股市刚刚诞生不久，投资者确实不成熟，监管措施和手段都不完善，引发过一些过度投机的案例。但是，如今的投资者已经经历过中国股市

30多年的深度洗礼，而且监管部门的措施和手段已相当完备，已完全有能力应对市场的动荡。

随着全面注册制的即将推行，也有利于让A股市场实现全球化，因此，当下恢复T+0交易正当其时。随后，我们还应该逐步实现取消涨跌幅限制，把市场真正的交给投资者自己！



上证指数年K线图