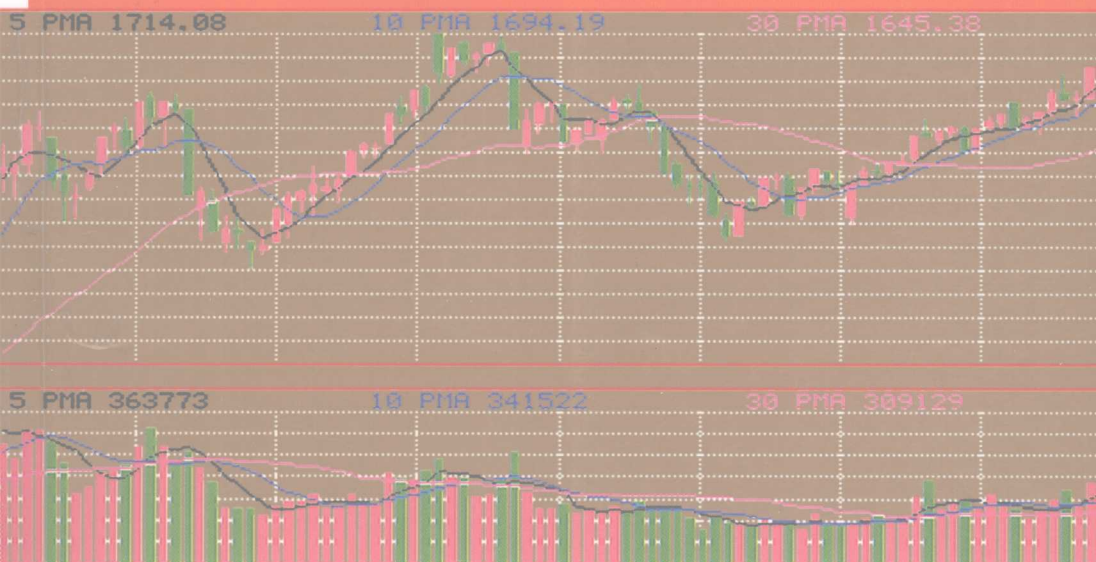


股指期货是一种
新型的金融衍生产品，它的推出
将对我国的股票市场产生深刻的影响，
同时，
也给那些不惧风险的
投资者提供了一种新的投资方式



“赢战”股指期货

——股指期货知识简明读本

周勇 主编

智富馆丛书

“赢战”股指期货

——股指期货知识简明读本

主 编 周 勇

副主编 赵伟雄 李 凯

图书在版编目(CIP)数据

“赢战”股指期货:股指期货知识简明读本 / 周勇主编.
南京:东南大学出版社,2007.5

ISBN 978-7-5641-0763-5

I. 赢... II. 周... III. 股票—指数—期货交易—基本知识
IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 066954 号

“赢战”股指期货

出版发行 东南大学出版社
出版人 江汉
社 址 南京市四牌楼 2 号(邮编:210096)
电 话 (025)83793330 (025)83362442(传真)
经 销 江苏省新华书店
印 刷 扬州鑫华印刷有限公司
开 本 960mm×652mm 1/16
印 张 10
字 数 190 千字
版 次 2007 年 6 月第 1 版 2007 年 6 月第 1 次印刷
标准书号 ISBN 978-7-5641-0763-5/F·104
印 数 00001-10000 册
定 价 16.00 元

* 东大版图书若有印装质量问题,请直接向读者服务部调换,电话:025-83792328。

第一章 股指期货入门知识	(001)
第一节 什么是股指期货	(001)
第二节 股指期货与商品期货的区别	(008)
第三节 股指期货与股票的区别	(009)
第四节 为何推出股指期货	(011)
第二章 沪深300指数期货合约简介	(017)
第一节 沪深300指数介绍	(017)
第二节 沪深300指数期货合约介绍	(023)
第三章 沪深300指数期货上市初期前后可能对 股票市场的影响	(029)
第一节 股票指数期货对股票市场的积极和正面作用 ...	(029)
第二节 海外股指期货推出对股票市场的影响回顾	(031)
第三节 沪深300指数期货上市对股票市场的影响分析 ...	(033)
第四章 股指期货推出后投资者应怎样“炒股”	(042)
第一节 认真借鉴欧美及周边市场股指期货推出后 大盘的走势经验	(042)
第二节 应更加重视大盘股的走势	(047)
第三节 买基金还是买股票	(049)
第四节 对投资者的几点忠告	(052)

第五章 股指期货投资策略	(056)
第一节 单纯买卖股指期货的策略	(056)
第二节 套期保值交易	(059)
第三节 套利交易	(063)
第四节 中小投资者投资股指期货的几个注意事项	(071)
第六章 股指期货交易技术分析	(073)
第一节 技术分析的基本概念	(073)
第二节 K线理论	(077)
第三节 形态理论	(082)
第四节 波浪理论	(106)
第五节 指标分析	(120)
第七章 股指期货风险及其管理方法	(131)
第一节 代理风险	(132)
第二节 操作风险	(133)
第三节 市场风险	(134)
第四节 流动性风险	(138)
第五节 现金流风险	(140)
第六节 法律风险	(141)
第八章 股指期货交易流程	(143)
第一节 股指期货交易流程——开户	(143)
第二节 股指期货交易流程——下单	(147)
第三节 股指期货交易流程——竞价	(149)
第四节 股指期货交易流程——结算	(150)
第五节 股指期货交易流程——交割	(154)
后 记	(155)

第一章 股指期货入门知识

第一节 什么是股指期货

一、什么是期货

期货,一般指期货合约,是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这个标的物,又叫基础资产,可以是某种商品,如铜或原油;也可以是某种金融资产,如外汇或债券;还可以是某个金融指标,如三个月期银行同业拆借利率或股票指数。

期货是在远期交易的基础上发展起来的。远期交易,是指买卖双方先谈好价格,在未来的某个时间再按照这个价格进行交易。例如农民和粮食加工商谈好,3个月后以3元/公斤的价格把50吨大米卖给粮食加工商。这就是一笔远期交易。

期货交易也是未来的买卖活动,但和远期交易有很大区别。首先,期货交易是在期货交易所发生的、公开进行的标准化合约的交易。每个期货合约的条款都是标准化的,如到期日规定好是每月15日或最后一个交易日,基础资产是某种规格的电解铜或者是五年期国债,一张合约的买卖相当于五吨铜或是十万元面额的国债买卖。远期交易并没有这样的规定。

其次,期货交易的对象是期货合约,而不是实物商品。因此,期货投资者可以在合约到期时进行实物交割或者现金交割。就实物交割来

说,一方交纳现金,另一方交出合约中约定的规定规格的商品,这和远期交易是相同的;不同的地方在于,期货合约可以在合约到期前采用平仓的方式冲销原来的合约。因此,期货交易的流动性更强。

最后,也是最重要的一点,期货交易实行保证金制度和当日无负债结算制度,因而其违约风险远远低于远期交易。

二、金融期货的种类有哪些

金融期货中主要品种可以分为外汇类期货、利率类期货(包括中长期债券期货和短期利率期货)和股票类期货。具体分类如表1.1所示:

表1.1 金融期货的分类

金融期货	外汇类期货	外汇期货
	利率类期货	中长期债券期货(10年期国债期货等)
		短期利率期货(3个月期利率期货等)
股票类期货	股指期货、股票期货等	

三、什么是股票价格指数

股票价格指数就是用以反映整个市场上各种股票市场价格的总体水平及其变动情况的指标。在股票市场上,成百上千种股票同时交易,股票价格的涨跌各不相同,因此需要有一个总的尺度标准即股票价格指数来衡量整个市场的价格水平,观察股票市场的变化情况。

股票价格指数一般是由一些有影响的机构编制,并定期及时公布。国际市场上比较著名的指数有:

1. 道·琼斯股票价格指数

道·琼斯股票价格指数是国际上最有影响、使用最广泛的股票价格指数。它有一百多年的历史,从编制到今天从未间断。道·琼斯股票价格指数发表在《华尔街日报》上,共分四组:工业股票价格指数、运输业股票价格指数、公用事业股票价格指数、综合股票价格指数。其中,使用最多的是工业股票价格指数。道·琼斯股票价格指数的计算方法采用修正的简单股票价格算术平均数。道·琼斯股票价格指数是以1928年10月1日为基期的,基期平均数为100,以后各期的股票价格同

基期相比计算出的百分数,即为各期的股票价格指数。道·琼斯指数在纽约证券交易所营业时,每隔半小时公布一次。道·琼斯指数被《华尔街日报》及多种报纸登载。

2. 标准·普尔股票价格指数

标准·普尔公司是美国最大的一家证券研究机构。它于1923年开始编制股票价格指数,到1957年,选择出500种股票,采用高速计算机将这些普通股票加权平均编制成一种股票价格综合指数,每小时计算和公布一次。标准普尔指数的特点是信息资料全,能反映股市的长期变化。

3. 纽约证券交易所的股票综合指数

纽约证券交易所从1960年开始编制和发表自己的股票价格综合指数。这个综合指数包括四组:工业股票价格指数、金融业股票价格指数、运输业股票价格指数、公用事业股票价格指数。该股票指数采用加权平均法计算,以1965年12月31日为基期,每半小时计算和公布一次。

4. 价值线指数

该指数是由价值线出版公司创立、维护以及发布的包含美国及加拿大股票的综合指数。价值线指数是一个等权重加权指数,包含了在纽约证券交易所、纳斯达克、美国证券交易所以及多伦多证券交易所上市的1600只股票。

5. 伦敦金融时报股票价格指数

该指数由英国金融界著名报纸《金融时报》编制。它包括三个股票指数:30种股票的指数、100种股票的指数、500种股票的指数,以1935年为基期,每小时计算一次,下午五时计算一次收盘指数。

6. 日本产经新闻股票指数

二战后不久,日本东京证券交易所开始模仿美国道·琼斯股票指数编制自己的股票价格指数。1975年,日本产经新闻社正式发布了编制的股票价格指数,即日经225指数,该指数代表了225只在东京证券交易所交易的股票,涵盖了36个行业。后来还有日经300指数。

7. 香港恒生指数

恒生指数是香港恒生银行全资子公司恒生指数服务有限公司1969年开始发布的。该指数以选定的33种有代表性的股票为计算对

象,以1964年7月31日为基期。该指数每天计算三次,它是投资者观察香港股市变化的尺度。

四、股票价格指数的编制方法

目前股价指数编制的方法主要有三种,即算术平均法、几何平均法和加权平均法。

1. 算术平均法

该方法是先选定具有代表性的样本股票,以某年某月某日为基期,并确定基期指数,然后计算某一日样本股票的价格平均数,将该平均数与基期对应的平均数相比,最后乘以基期指数即得出该日的股票价格平均指数。

2. 几何平均法

在几何平均法中,报告期和基期的股票平均价采用样本股票价格的几何平均数。国际金融市场上有一部分较有影响的股票指数是采用几何平均法编制的,其中以伦敦金融时报指数和美国价值线指数为代表。

3. 加权平均法

不同股票的地位不同,对股票市场的影响也有大小。加权平均法首先按样本股票在市场上的不同地位赋予其不同的权数,即地位重要的权数大,地位次要的权数小;然后将各样本股票的价格与其权数相乘后求和,再与总权数相除,得到按加权平均法计算的报告期和基期的平均股价;最后据此计算股票价格指数。加权平均法权数的选择,可以是股票的成交金额,也可以是它的上市股数。若选择计算期的同度量因素作为权数,则被称为派许(Paasche)加权法。

与前两类方法相比,加权平均股价指数能更真实地反映市场整体走势,因此,加权平均法更适合用于开发股票指数期货合约的标的指数。

五、什么是股指期货

所谓股指期货,就是以某种股票指数为基础资产的标准化的期货合约。买卖双方交易的是一定期期后的股票指数价格水平。在合约到期后,股指期货通过现金结算差价的方式来进行交割。

六、股指期货的发展

1. 股指期货的诞生和起步阶段(1982-1987年底)

20世纪70年代以后,随着布雷顿森林体系的瓦解、石油危机的影响,西方主要国家先后抛弃了固定汇率,实行浮动汇率制度。汇率、利率波动剧烈,股票市场价格大幅波动,股票投资者迫切需要一种能够有效规避风险、实现资产保值的金融工具。股指期货正是适应了这种避险需求而产生。

1982年2月24日,美国堪萨斯期货交易所(KCBT)率先推出价值线指数期货合约,广受市场欢迎,自此各种类型的股指期货品种在美国和 world 各主要金融市场上迅速涌现。1982年4月2日,芝加哥商品交易所推出标准普尔500股票指数期货合约;同年5月6日,纽约期货交易所推出纽约证券交易所综合指数期货合约;1983年8月,芝加哥期货交易所推出主要市场指数期货合约。

股指期货在美国迅速取得了成功,其示范效应引起了世界其他国家和地区对股指期货交易的关注。1983年2月,悉尼期货交易所(SFE)推出澳大利亚证券交易所普通股价格指数(ASE)期货交易;1984年1月,多伦多期货交易所(TFE)推出多伦多证券交易所300股价指数(TSE300)期货交易;1984年5月,伦敦国际金融期货交易所推出了FTSE100股价指数期货交易;1986年5月,香港期货交易所推出恒生指数期货交易;1986年9月,新加坡国际金融期货交易所推出日经225股指期货交易;1988年9月,大阪证券交易所推出国内日经225股价指数期货交易。股指期货交易在全球迅速发展起来。

2. 股指期货的低迷阶段(1987年底-1990)

1987年10月19日,华尔街股市大崩溃,道·琼斯指数暴跌508点,下跌近25%,引发全球股灾。1988年Brady委员会报告提出了瀑布理论,指出股指期货的组合保险和指数套利,是造成股灾的罪魁祸首。为了尽快出清所持有的资产头寸,使用组合资产保险策略的机构往往在期货市场上大量抛售股指期货合约。大量抛售行为导致股指期货合约价格明显低于现货市场对应的“一篮子股票”价格,从而指数套利者利用期货现货之间的基差进行指数套利,即买进股指期货合约并卖出相应股票,由此期货市场的价格下跌导致现货市场的价格下跌,并进一步引发恶性循环。

1987年股灾导致美国的股指期货、期权受到较大冲击,交易量大大减少。此后,学术界的研究表明,股指期货并非是导致1987年股灾的罪魁祸首。尽管如此,为防范股票市场价格的大幅下跌,各证券交易所和期货交易所均采取了多项限制措施,如采用“断路器”、限制程式交易、每日价格限制等。随着市场对股指期货功能认识的统一与规则的完善,股指期货在20世纪90年代后出现繁荣局面。

3. 股指期货的迅速发展阶段(1990-)

进入20世纪90年代后,全球主要股票市场的繁荣,以及机构投资者数量的迅猛增长,投资者利用股指期货进行风险对冲和套利的需求显著增加,股指期货交易规模不断扩大。股指期货正成为近年来金融领域发展最为迅速的产品之一。具体来看,股指期货呈现出如下发展态势:

(1) 交易量不断上升并日渐占据主导地位

2006年初,美国期货业协会(FIA)发布Annual Volume Survey。统计显示,2005年全球期货、期权交易量达到近99亿手,其中,金融期货、期权为91.39亿手,占到91.31%。股指期货、期权的交易量达到了40.80亿手,占到了金融期货、期权交易量的44.64%,总交易量的41.21%。可见,股指期货、期权已成为交易量最大的品种,几乎占据了全球期货期权交易的主导地位。

(2) 品种不断创新和丰富

股指期货、期权的标的资产相当丰富,合约种类较多。根据相关资料,截至2004年底,在加入了国际交易所联合会(FIBV)的237家证券交易所中,在34个国家或地区有39家交易所至少有一个股指期货或股指期货期权品种挂牌交易,共计188个股指期货品种。股指期货品种创新层出不穷,例如,为满足中小投资者的需求,芝加哥商品交易所(CME)推出迷你型S & P500股指期货,香港交易所(HKFE)推出迷你型恒生股指期货;CME、KCBT分别推出了以高科技类股指为标的NASDAQ100、KCBT股指期货;欧洲地区推出了以全球不同经济区指数为标的的股指期货。

股指期货、期权交易以其特殊魅力,颇受投资者欢迎。在2005年交易量居世界前10位的合约中,有3个为股指期货、期权,分别是在韩国期货交易所(KSE)上市的KOSPI200股指期货、CME上市的S & P500电子迷你期货,欧洲期货交易所(EUREX)道·琼斯Euro Stoxx50股指期货。

(3) 股指期货在新兴市场的发展更为迅速

为适应国际金融自由化、一体化浪潮,提升本国证券市场的竞争力,许多新兴证券市场陆续推出了股指期货。在亚洲,韩国于1996年6月开设了KOSPI200股指期货;中国台北国际金融交易所于1998年7月推出了台证综合股价指数期货。在欧洲,俄罗斯、匈牙利、波兰等转轨经济国家均已开设了股指期货交易。南美的巴西、智利等国也成功地推出了各自的股指期货合约。

股指期货在新兴市场推出后取得了巨大成功。2005年全球交易量增长最快的10个合约中,有5个是来自于股指期货、期权,分别是CME的电子迷你S & P500股指期货、台湾期货交易所(TAIFEX)的台证股指期货、以色列TASE的TA-25指数期权、印度国家证券交易所的S&PCNXNifty指数期货、CBOT的S&P500指数期权以及CBOE的道·琼斯Euro Stoxx50指数期权,其中亚洲占据五席中的三席。

七、股指期货的特点

1. 跨期性

股指期货是交易双方通过对股票指数变动趋势的预测,约定在未来某一时间按照一定条件进行交易的合约。因此,股指期货的交易是建立在对未来预期的基础上,预期的准确与否直接决定了投资者的盈亏。

2. 杠杆性

股指期货交易不需要全额支付合约价值的资金,只需要支付一定比例的保证金就可以签订较大价值的合约。例如,假设股指期货交易的保证金为10%,投资者只需支付合约价值10%的资金就可以进行交易。这样,投资者就可以控制10倍于所投资金额的合约资产。当然,在收益可能成倍放大的同时,投资者可能承担的损失也是成倍放大的。

3. 联动性

股指期货的价格与其标的资产——股票指数的变动联系极为紧密。股票指数是股指期货的基础资产,对股指期货价格的变动具有很大影响。与此同时,股指期货是对未来价格的预期,因而对股票指数也有一定的引导作用。

4. 高风险性和风险的多样性

股指期货的杠杆性决定了它具有比股票市场更高的风险性。此

外,股指期货还存在着特定的市场风险、操作风险、现金流风险等。

第二节 股指期货与商品期货的区别

我国期货市场经过十多年的稳定发展,商品期货市场的价格发现和规避风险的功能得到了有效的发挥,无论是个人还是机构投资者都对铜、橡胶、大豆等大宗商品期货交易的运作机制和操作策略有了较为清晰的认识,但金融期货的经验仅仅限于国债期货,股指期货则完全是从零开始。

其实,股指期货与商品期货在运作机制和风险管理上有很多相通之处,比如合约的标准化、保证金、买空卖空和每日无负债结算等制度,我们只需着重了解股指期货与商品期货之间不同的地方,就可事半功倍。

1. 标的物不同

股指期货的标的物为特定的股价指数,不是真实的标的资产,是虚拟的;而商品期货交易的对象是具有实物形态的商品(如金属、农产品等)。

2. 交割方式不同

股指期货的交割具有极大的便利性,一般采用现金交割,在交割日通过结算差价用现金来结清头寸;而商品期货一般是在交割日通过实物所有权的转让进行清算,它的交割相对较复杂,对交割时间、地点、交割方式都有严格的规定,对交割等级也要进行严格划分。

3. 交割盲区大为缩小

在商品期货中,由于存在较大的交割成本,这些交割成本给多空双方均带来一定的损耗。例如,大豆的交割价为2000元/吨,即使这一价格与当时当地的现货价是一致的,但对于价格的卖方来说,实际上可能只得到了1970元/吨,对买方来说,加上运输、提库费用与交割费等实际上可能要花到2020元,两者之间相差的50元便是价格盲区。在金融期货中,由于不存在运输成本和入库出库费,这种价格盲区就大大缩小了。因此,投资者进入商品期货市场时,必须考虑价格盲区这一客观的事实,以防止投资亏损。而对于股指期货则不必考虑价格盲区。

4. 合约到期日的标准化程度不同

股指期货合约到期日都是标准化的,一般到期日是3月、6月、9月、

12月等几种,而商品期货合约的到期日依据商品特性的不同而不同。

5. 持有成本不同

将期货合约持有到期满日所需的成本费用即为持有成本。股指期货的持有成本主要是融资成本,不存在实物贮存费用,有时所持有的股票还有股利,如果股利超过融资成本,还会产生持有收益;而商品期货的持有成本包括贮存成本、运输成本、融资成本。各种商品需要仓储存放,需要仓储费用,而股指期货合约是不需要贮存费用的,所以股指期货的持有成本低于商品期货。

6. 投机性能不同

股指期货对外部因素的反应比商品期货更敏感,价格的波动更为频繁和剧烈,因而股指期货比商品期货具有更强的投机性。

7. 股指期货中逼仓行情难以发生

在商品期货中,有时会出现逼仓行情,它通常表现为期现价格存在较大的差异,并且超过了合理的范围,随着交割期的临近,期价仍不收敛于现货价格。更严重的逼仓是操纵者同时控制现货和期货,1980年美国白银市场就发生一次,1989年在CBOT也发生过一轮大豆逼仓行情。金融期货中逼仓行情之所以难以发生,首先是因为金融现货市场是一个庞大的市场,庄家不易操纵;其次是因为强大的期现套利力量的存在,他们将会埋葬那些企图发动逼仓行情的庄家;最后,股指期货是实行现金交割,期货合约最后的交割价就是当时的现货价,这等于是建立了一个强制收敛的保证制度,有效防范了逼仓行情产生的可能。

第三节 股指期货与股票的区别

虽然股指期货投资与股票市场密不可分,但与大家熟悉的股票投资之间还是存在较大的差异。

1. 交易对象

股指期货交易的对象不是股票,而是一种以股票价格指数作为标的物的金融期货合约。在股指期货交易中,合约价值以一定的合约乘数与标的指数的乘积来表示。合约乘数在股指期货合约中是固定的,期货市场交易该合约的标的指数价格。股指期货报价单位是以股票指数的“点”来表示的。

2. 保证金制度

股指期货交易不同于股票的足金交易，它采取的是保证金交易，即缴纳相当于合约价格的6%~10%的保证金即可买卖相关合约。保证金的杠杆效应放大了资金的使用率，令投资者可以获得超额的利润，同时也加大了投机交易的风险。

3. 双向交易机制

在我国股票市场上只能进行单边做多，即只有价格上涨才可能获利，一旦遇到股价下跌，不仅无法规避风险，而且只能增加损失。股指期货既可做多，也可做空，单边做空可以在下跌的行情中获利，增加了交易机会，令投资者的交易变得更加灵活。

4. T+0的交易方式

目前我国股票交易采取“T+1”交易，即当天买入的股票，次日以后方可卖出；但股指期货采取“T+0”交易，当天买入的合约可以卖出，或当天卖出的合约可以买入。这种当天可以开仓平仓的交易方式，既可以降低持仓所带来的风险，也加强了市场流动性。

5. 每日无负债的结算制度

由于股指期货的保证金制度，在放大了资金使用率的同时也加大了交易风险，因此期货公司会对投资者持有的未平仓头寸实行每日结算，结算内容包括客户权益、持仓盈亏、占用保证金、可用资金、风险率等，以便投资者随时了解自身账户的资金变化。当出现保证金不足的时候，期货公司可依据结算单向投资者发出追加保证金通知，以降低投资者的风险。

6. 交易成本低廉

相对于股票现货交易，股指期货交易的手续费是相当低的。除了收取交易所和期货公司的手续费外，中间并无任何的其他费用，并且手续费比例一般也就在合约价值的万分之五左右，交易成本很低。

7. 现金交割

若未平仓期货合约到期，则进入交割程序。商品期货采用实物交割的方式，股票买卖是采用股票交割方式，而股指期货合约到期采用现金交割方式进行，即根据投资者持有头寸的开仓价格与最后结算价进行比较，将两者之间的现金差额进行交割。

股指期货投资与股资投资的区别，见表1.2。

表1.2 股指期货投资与股票投资的区别

股指期货投资	股票投资
能够防范系统性风险与非系统性风险	仅能防范非系统性风险
双边交易,既能做多也能做空,盈利机会多	单边交易,仅能做多
保证金交易	足金交易,资金效率较低
采用现金交割	股票交割
T+0的交易方式,市场流动性高	T+1的交易方式,流动性较差
多种交易方式:投机、套利、套期保值	仅是单边投机交易
采用每日无负债结算制度,风险控制更严格	风险控制要求较低

第四节 为何推出股指期货

一、股指期货的市场功能

1. 股票指数期货的价格发现功能(同商品期货)

期货市场由于所需的保证金很低和交易手续费便宜,因此流动性极好。一旦有信息影响大家对市场的预期,会很快地在期货市场上反映出来。并且可以快速地传递到现货市场,从而使现货市场价格达到均衡。

2. 股票指数期货的风险转移功能

股指期货的引入,为市场提供了对冲风险的途径,期货的风险转移是通过套期保值来实现的。如果投资者持有与股票指数有相关关系的股票,为防止未来下跌造成损失,他可以卖出股票指数期货合约,即股票指数期货空头与股票多头相配合时,投资者就避免了总头寸的风险。

3. 股指期货有利于投资人合理配置资产

如果投资者想获得股票市场的平均收益,或者看好某一类股票,如科技股,若在股票现货市场将其全部购买,无疑需要大量的资金,而购买股指期货,则只需少量的资金,就可跟踪大盘指数或相应的科技股指数,达到分享市场利润的目的。而且股指期货的期限短(一般为三个月),流动性强,这有利于投资人迅速改变其资产结构,进行合理的资源配置。

4. 股指期货为市场提供了新的投资和投机品种

股指期货还有套利作用,当股票指数期货的市场价格与其合理定

价偏离很大时,就会出现股票指数期货套利活动;股指期货的推出还有助于国企在证券市场上直接融资;股指期货可以减缓基金套现对股票市场造成的冲击。

5. 股票指数期货为证券投资的风险管理提供了新的手段

它从两个方面改变了股票投资的基本模式。一方面,投资者拥有了直接的风险管理手段,通过指数期货可以把投资组合风险控制在浮动范围内。另一方面,指数期货保证投资者可以把握入市时机,以准确实施其投资策略。

以基金为例,当市场出现短暂不景气时,基金可以借助指数期货,把握离场时机,而不必放弃准备长期投资的股票。同样,当市场出现新的投资方向时,基金既可以把握时机,又可以从容选择个别股票。正因为股票指数期货在主动管理风险策略方面所发挥的作用日益被市场所接受,所以近二十年来世界各地证券交易所纷纷推出了这一交易品种,供投资者选择。

二、我国推出股指期货的必要性

为规避股指大幅波动带来的巨大风险,保护广大投资者的利益,完善市场功能与体系,促进资本市场的稳定与发展,增强国际竞争力,提高国民经济抗金融风险的能力,必须适时推出我国股指期货交易。

1. 回避系统风险,保护长期投资者的利益

我国股票市场经过十多年的发展,已具备相当的规模,但我国股市价格波动幅度大。根据有关模型测算,我国股票市场总风险中系统性风险所占比例远远高于发达国家的平均水平。从2001年以来,我国股市出现大幅下跌,上证综合指数从最高点的2245点下跌到最低的1000多点,国内股市总体价格近五年下跌50%以上,市场风险巨大。推出股指期货交易,可使股票市场由“单边市”变成“双边市”,投资者通过套期保值,可以锁住投资收益,回避风险。

2. 培育机构投资者,维护资本市场的稳定

机构投资者是资本市场稳健发展的主要力量。目前,随着社保基金、保险资金、开放式基金等的入市,我国证券市场机构投资者规模、数量及类型不断增加。但培育机构投资者,需要有相应的避险工具。在没有股指期货的情况下,机构投资者入市后,也面临市场下跌的巨大