

期货课堂：基金是否参与股指期货以基金合同约定为准 PDF  
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/238/2021\\_2022\\_\\_E6\\_9C\\_9F\\_E8\\_B4\\_A7\\_E8\\_AF\\_BE\\_E5\\_c33\\_238039.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/238/2021_2022__E6_9C_9F_E8_B4_A7_E8_AF_BE_E5_c33_238039.htm) 小张是位新股民，由于刚刚进入股市，对于证券投资理念不是很了解，于是经常利用周末时间参加各种证券投资者培训活动，上周末上张参加了由一场由基金管理公司和期货公司联合举办的投资者培训活动，遇有不明之处，及时向主讲专家提问。"很多人觉得奥运后股市就没戏了，所以都想着要在明年初赎回基金，您怎么看呢？"小张首先向基金经理提问。"历史不会简单重复。奥运对一国经济的确有短期刺激，对较小的经济体来说，奥运后确实没有了"兴奋剂"。但对我国来说，明年国民消费等各方面，可能会出现跳跃式增长，但不等于奥运后就一下子停止了。我国经济发展的原动力如人口红利等因素依然存在，奥运后，实体经济的增长肯定是平稳的。"基金经理回答道。"人民币升值，对股市来说一定是利好吗？"小张接着又问。"从各国经验看，本币升值初期，股市都处在上升过程中；当货币升值到一定程度后，会出现跳跃式升值，这时，对股市弊大于利。"基金经理笑着回答。"股指期货对股市会有什么影响呢？"小张转而又向期货公司专家提问。"这个问题的答案需要结合特定的市场状况分析，简单说来，股指在高位，股指期货的推出会让股指向下，股指在低位，股指期货会让股指向上。长远来看，有了股指期货，股市的波动会小些，市场更平稳。"期货公司的专家回答道。"这几天权证交易异常火爆，甚至有些疯狂，成交量已超过深市股票成交量，有人认为权证的今天就是股指期货的明天，你认为此种

观点是否正确？”小张关切的问。“把权证交易与股指期货交易简单类比并推断股指期货也将出现非理性交易这种观点主要是由于对期货交易所集中交易的期货、期权交易与场外交易的权证交易交易机制的本质区别不了解造成的，股指期货合约由于是交易所制定的远期标准化合约，因此股指期货交易具有先天的做空机制，从理论上讲只要买卖双方价格达成一致，就能生成一份股指期货合约，持仓量从理论上讲可以无限扩大；而权证是由相关上市公司或券商等金融机构发行的，因此需要通过创设或备兑才能实现做空机制，由于我国目前还未推出备兑权证，而创设权证又需要创新类券商经证券交易所批准，并且创设数量与券商资本金挂钩，在一定程度上限制了做空机制，在资金买推动下，出现权证价格被严重高估的现象，另一方面也是权证投资者风险教育不够充分使然。”期货公司的专家回答道。“未来股指期货推出之后所有的基金管理司都打算参与股指期货吗？一旦基金参与股指期货交易对于我们持有人来讲，基金资产是否安全？”小张向两位专家同时发问。“基金要不要参与股指期货，可不是基金管理公司说了算的，要看基金契约是如何规定的。对于老基金来讲，如果基金契约没有规定，基金会就要召开持有人大会，请持有人来决定要不要参与。”基金经理回答道。“基金管理公司根据基金契约进行股指期货交易需严格按照契约约定的投资目的进行交易，根据现行规定（征询意见稿）规定，多数偏股型公募基金进行股指期货交易是以套期保值为目的，对其投资数额，交易方向都有严格规定，并受到证监会、交易所，基金托管人及相关中介机构的监督，对于持有人来讲是安全的。”期货公司的专家回答道。风险提示：未来

股指期货推出之后，基金是否参与股指期货以基金合同约定为准，基金管理公司根据基金合同约定进行股指期货交易，需严格按照合同约定的投资目的进行交易，并受到证监会、交易所，基金托管人及相关中介机构的监督，对于基金持有人来讲基金资产是安全的。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)