

期货课堂：股指期货保证金标准与风险案例 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_238041.htm 股指期货的保证金交易制度是柄双刃剑，它既最大限度地降低了交易成本，促进了交易的活跃，极大地提高了市场的流动性；也因其自身的杠杆效应，给投资者带来莫测的风险。因此，股指期货对市场参与者的风险管理能力提出了很高的要求。从广义上说，保证金交易是一种信用交易。在股指期货交易中，我们可以这样理解，投资者以期货账户中的自有资金作为担保，向交易所免费融资来买卖股指期货合约。比如，交易所的保证金标准是10%，则我们投资者只需出10%的资金，而我们买卖股指期货合约的市值是我们出资的10倍，这就相当于从交易所融来了90%的资金。可以想见，在信用交易中，融资杠杆过大所造成的风险要远远超过市场价格波动所造成的风险，对股指期货交易来讲，由于保证金不足，又无法及时追加保证金所造成的风险，有可能造成“系统性崩盘”，投资者可能会因此面临爆仓的风险。下面我们来看看投资大师们是怎么管理这种风险的。量子基金的创立者之一吉姆罗杰斯在本世纪初创立了自己的商品指数基金，这只基金跟踪的是罗杰斯商品综合指数。和最近几年广受全球投资者欢迎的高盛商品综合指数、路透-CRB商品指数和道琼斯商品指数一样，罗杰斯商品综合指数也是由在欧美交易所交易的流动性最好的能源、金属和粮食的期货合约构成。罗杰斯的商品指数基金在接受客户投资时，并不是按欧美交易所的标准收取客户的保证金，按照他自己的说法，他的基金是不采用融资杠杆的

，如果客户想买1手CBOT（芝加哥期货交易所）的大豆，就得向他的基金全额交纳1手大豆的资金。也就是说，吉姆罗杰斯在期货交易中所采用的杠杆倍数为1倍。乔治索罗斯曾在接受采访时提到，他的量子基金是自己有1美元，才能融资1美元。也就是说，乔治索罗斯在交易时采用的杠杆倍数为2倍。沃伦巴菲特在其长达50年的投资生涯中，也偶尔涉足期货交易，尤其喜欢做多白银期货和原油期货。虽然我们无法通过伯克希尔哈撒韦公司的年报和其他的公开资料了解巴菲特从事期货交易的细节，但有一点可以肯定，巴菲特决不会冒过高的风险，其在期货交易中所采用的杠杆倍数在1倍以内。大师们的经验值得我们参与股指期货交易的投资者汲取。这里有一点是至关重要的，就是我们投资者虽然不能左右市场价格波动的风险，也不能制定股指期货的保证金标准，但我们却可以确定自己在参与股指期货交易中采用多大的杠杆倍数。把每次买卖股指期货的资金控制在账户可用资金的三分之一，只是一种经验的做法。参加股指期货的投资者不应如此教条，而是要根据自己的风险承受能力，选择适合自己的杠杆倍数。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