

股指期货：为机构投资者量身定制 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/239/2021_2022__E8_82_A1_E6_8C_87_E6_9C_9F_E8_c33_239424.htm 当散户看坏后市时，可以卖出所有股票，但对于机构大户如证券基金来说，看坏后市时却很难操作。由于持股数量太庞大，他们无法不顾一切地杀跌抛股，因为这不仅意味着会付出极大的冲击成本，而且，即使付出极大的冲击成本之后，仍旧不可能将股票全部卖出。一般情况下，他们卖出一小部分股票就会使股票价格大幅下挫，结果等于把留在手中的大部分股票套牢了。有了股指期货后，情况就完全不一样了。机构大户可以利用股指期货来规避系统性风险。比如，机构大户看空后市，只要在股指期货上卖出就可以了。由于股指期货的流动性非常好，即使他们拥有很多股票，也可以轻松地在股指期货上成功卖出对等价值的期货合约。如果接下来股市果真大幅下跌了，机构大户因为股票价值大幅缩水而遭受损失，但由于在股指期货上已经卖出了同等价值的期货合约，因而在股指期货上就大大获利，正好可以大致弥补股票上的亏损。利用期指与现指同步的原理，以期指上的损益来抵消持有股票组合的损益，这就是所谓的套期保值。对于机构大户来说，股指期货无疑是一个极佳的证券投资风险管理工具。从前面的介绍中可知，是否开设股指期货，会直接影响到机构投资者的交易方式。对大量持股的机构投资者而言，最担心的是股价大幅下滑。在没有股指期货的情况下，一旦看坏后市，只能以减持股票作为唯一手段。显然，这时候机构投资者的持股心态是不稳定的。如果有了股指期货，同样是看坏后市，机构

投资者就有了另外一种可替代的手段，那就是卖出股指期货。对机构投资者而言，由于卖出股指期货比直接卖出股票有更多的优越性，自然会倾向于使用前一种手段。机构投资者通常持有大量股票，对上市公司具有一定的影响力。对此，机构投资者是非常看重的。机构投资者采用对冲方式对付熊市，可以在实现避险目的的同时手中仍旧持有股票，这意味着仍旧是上市公司的股东，仍旧可以发挥其影响力。如果采用抛出股票的手段，则意味着丧失了股东地位，从而也丧失了影响力，这是机构投资者非常不愿意的。而采用对冲方式对付熊市，可以在实现避险目的的同时仍旧享有股票的分红股息及其他好处。当然，与直接卖出股票相比，采用对冲方式也有一个不理想之处，那就是卖出股票后不再占用任何资金，而采用对冲方式仍旧需要占用资金。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