

担心资金热炒注意股指期货与权证之间差异 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/241/2021_2022__E6_8B_85_E5_BF_83_E8_B5_84_E9_c33_241440.htm 当前市场中权证交易表现有时不太理性，尤其是5月30日大盘大幅调整以来，认沽权证受到市场热烈追捧。由于权证交易不需缴纳印花税，对短线资金颇具吸引力。此外，一部分避险资金也转向权证炒作。多重因素造成权证市场短期剧烈波动。有个别投资者担心具有双向交易机制的股指期货，将来也会象权证一样受到资金"热炒"。实际上，股指期货与权证在很多方面存在差异，各自具有不同的经济功能，投资者要注意两者的区别，用好这两类金融工具，而不能简单加以类比。比如，有人认为发挥股指期货对冲风险的功能是基金和机构们的专利，这些机构投资者甚至可以利用他们强大的实力操纵现货市场影响大盘指数从而在期货市场上获利。如在5月30日大盘在高位的情况下可以预先在期货市场上建立空头，然后在现货市场上大量抛售股票打压指数，从而在股票市场和期货市场上双双盈利。姑且不说这样做涉嫌违法的操纵市场行为，实际上，这种说法也是缺乏理据过于轻率的，没有考虑到我国证券市场巨大的市场容量和沪深300良好的抗操纵性。按照目前证券市场的交易情况，若试图使沪深300指数波动几十个点，没有数十亿甚至上百亿的资金是没有办法做到的。因此想操纵股指，不是一、两个机构能够做到的。即使机构投资者能够联合起来控制市场，如果在期货市场没有投资者与这些联合的机构作对手，这些机构也可能因为市场流动性不足而无法获利。再如，由于权证只能"买多"不能"卖空"，这也导致了当权证

价格过于虚高的时候，没有"做空"的约束机制将其恢复至合理的价格范围。而股指期货可以双向操作，当价格偏离合理价格区间时套利者会积极参与其中赚取低风险收益，从而约束股指期货价格的非理性波动。另外每只权证有发行量的限制，目前权证市场规模偏小，难免振幅较大。而将来股指期货市场容量从理论上说是无限的，只要股指期货的价格偏离其正常波动的范围，那些试图操纵市场的人将会被巨大的套利以及套保的力量所淹没。从目前来看，我国可供投资的金融衍生品仍较缺乏，股指期货的推出，既增加了金融投资品种，同时股指期货作为股票市场的衍生产品，其推出又能促进股票市场的健康发展。 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