

股指期货：规避风险增加经济体弹性 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/270/2021_2022__E8_82_A1_E6_8C_87_E6_9C_9F_E8_c67_270121.htm 从社会经济体系来讲

，股指期货具有良好的经济功能，能够有效改善金融产品的定价机制，有助于增加国家经济安全性，提高抵御外来金融入侵风险的能力；股指期货能够有效规避经济系统风险，有利于促进企业家更合理地分配实物资产资源，创造出对消费者最有价值的产品和服务，从而有助于提高生产力，改善人们的生活水平。而且就我国当前实际国情而言，股指期货的推出也增加了财政与货币政策实施的便利性，强化政府对经济的调控能力，从而增加经济弹性，增强经济活力。股指期货具有价格发现功能，也就是定价功能。价格发现功能是指在期货市场通过公开、公平、公正，高效、竞争的期货交易运行机制，所形成的具有真实性、预期性、连续性和权威性期货价格的过程。而股票指数期货交易和其他期货交易一样，将众多的影响供求关系，导致价格变化的因素集中在这个市场内，通过公开竞价的方式，自由竞争，形成一个具有权威性、连续性、预期性的股指期货价格。如果一个经济大国没有自己本币金融商品的定价权和定价中心，很难真正拥有经济主权，假如我们国家从股票综合指数到单只股票的期货价格，由别的国家的交易所来形成，那将是一件不可想象的事情，国家经济抗风险能力将非常有限，国家的金融安全问题也很难得到保障。金融历史上新加坡日经225股指期货一度长时间主导日本股价指数的定价权，使得日本金融系统长时间处于尴尬被动境况的事实，就是一个充分的明证。由于股

指期货具有做空机制，运用股指期货可以规避经济中的系统风险。包括股指期货在内的金融期货具有一种与生俱来的分散化解各种经济运行的系统性风险的能力，这从美国两次股灾的比较研究当中可以得出清晰的结论。20世纪30年代大危机，股票市场的跌幅远不如1987年的股灾，可造成的影响却比1987年的股灾大得多，对美国经济在一定程度上讲，几乎是毁灭性的打击。美国的经济学家们通过实证分析，才深刻认识到期货市场在整个金融体系领域当中的地位和作用。根据著名经济学家托宾提出的Q比率概念，只要证券市场对企业资产的评估大于这些资产的生产成本，企业进行新的投资便有利可图，就产生再投资强大动力。如此一来，企业往往需要通过股票市场进行融资。但是随着股市的波动，许多新股会不可避免地跌破发行价，如果没有避险工具，在股市剧烈波动中，股票承销机构将面临股票承销风险。推出股指期货交易，股票承销机构可通过预先卖出股指期货对冲风险，降低成本，回避承销股票的风险，促进股票发行。同时在我国股改后全流动股市时代，企业不可避免将通过证券市场进行整合并购。被收购公司也不可避免股价将大增。例如去年宝钢在股票二级市场举牌邯钢就导致邯钢股价暴涨。为降低收购成本，兼并方往往预先在股指期货市场建立多头头寸。因此，股指期货有助于企业家配置资源、整合资源，创造出在消费者看来最有价值的产品和服务，从而有助于提高了生产力，改善了人们的生活水平。紧缩性的财政政策或者货币政策，往往导致股市产生不利波动。例如美国联储一旦宣布加息，美国股市总是应声下挫。由于我国股市过去的一年比较火爆，吸引了大量中小投资者直接或者通过购买基金间接

进入股市。这些投资者的进入股市的钱大都是他们的用来保命与养老的血汗钱。诸如加息之类的紧缩性政策，虽然并非针对股市，而是针对实际经济进行调控，使国民经济的发展更健康，更具弹性和活力。但却很有可能在股市引起恐慌性抛售，导致广大投资者养老保命的血汗钱损失巨大，甚至亏光。这肯定是政府所不愿看到的，无形之中股市就对政府调控经济的政策工具选择上产生了制约。推出股指期货后，由于其避险功能，机构投资者可以更好地秉承价值投资理念，进行长期投资，面对短期不利波动，可以卖空股指期货来对冲短期的风险，而不必在股票市场上集中卖出股票组合，使得短期内股票市场的集中抛压得以减轻，平抑市场波动，防止暴涨暴跌。从而消除股市对政策工具选择上的制约，增加宏观调控政策实施的便利性，提高国家经济弹性，增强经济活力。 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