

沽空型ETF跌市中增回报 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E6_B2_BD_E7_A9_BA_E5_9E_8BE_c33_486893.htm

近期环球市场持续波动；受美国股市下挫影响，亚洲股市昨天全面下跌，港股即使上升203点，但仍未重回24000点水平。在如此波动的市况下，投资者更须留意一些以寻找绝对回报为目标的对冲基金。事实上，这些运用市场中立，以及长或短仓等策略的对冲基金数目近年来不断上升，让投资者在跌市中仍有获取可观回报的机会。

认沽期权有限制 过去投资者若看淡市况或某一股票，他们先要向证券行借入股票并把它出售，其后便寄望该公司股价下跌，再从市场中用较低价买回相关股票还给证券行。不过，倘若他们买的股票不跌反升，则会有所损失，而潜在的损失是无限的。当然，要造淡投资者还可以选择透过认沽期权（PutOption）或期货（Future）来达致目标。但要留意的是，认沽期权会有期限限制；愈临近到期日，期权价值可以有很多变数，过了期限的期可能会变得一文不值。而期权的贡杆成分甚高，一旦股市走向未如所愿，可能会对投资组合构成重大影响。运用各种沽空策略的对冲基金，无疑为投资者提供了一个跌市中的出路。可惜，这些对冲基金的入场费大多相对较高，而且基金的总收费亦不便宜，并不是一般散户能负担得来的。近年沽空型交易所买卖基金（ShortETF）的诞生，则改写了这个现实。沽空型ETF的投资目标，是为投资者取得所追踪指数的反向表现，情况如同沽空指数成分股般。所以，当投资者看淡某一指数时，便可透过买入相关的沽空型ETF来造淡。若指数下跌，该ETF反而

会上升，反之亦然。目前，市面上更有些具有贡杆成分的沽空型ETF，目的是把造淡所得的回报倍增。即是说，倘若指数下跌，这类ETF的升幅则会以倍计增长。营运成本较低 这种另类ETF主要是运用了期货和股票互换等工具来建成。这类基金会把部分资金投资于相关的期货上，再把其余的资金投放于优质债券上。而债券的票息，则用作补贴基金的营运开支，以及派发红利给投资者。投资这类沽空型ETF的好处是，其营运成本相对较低，有助增加投资回报。而且基金在每天的股票交易时段都可买进卖出，较有运用沽空策略的互惠基金更为方便。更重要的是，投资者所面对的是一个有限的风险，投资损失极其量是投资者的资本。当然，倘若投资者选择的是有贡杆成分的沽空型ETF就得分外小心，因为投资利润或损失都会倍增。那么投资者该如何应用沽空型ETF呢？举些例子给阁下参考吧。倘若投资者认为美国经济将步入衰退，美股已进入熊市的话，投资者便可透过买入相应的沽空型ETF来造淡了；相反，投资者对持有的股票之发展前景信心十足，但却担忧该行业短期内的整体下滑，便可透过买入相关行业的沽空型ETF来减低投资组合的短期波动。不过，投资者要知道，根据过去美国道琼斯工业平均指数的数据显示，美股自1935年至今一直反覆向上，股市下跌的时间相对较短，所以沽空只是短线的投资策略，能否捕捉时机是成功的关键。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