

嘉实基金经理杨宇表示:基金急需股指期货避险 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\\_\\_E5\\_98\\_89\\_E5\\_AE\\_9E\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_486966.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E5_98_89_E5_AE_9E_E5_9F_BA_E9_c33_486966.htm)

股市的持续下跌，让基金等机构投资者对股指期货(专题论坛)这一避险工具需求尤为迫切。“目前基金急切需要股指期货来对冲系统风险，而且现在推出股指期货对市场是正向刺激。”嘉实基金经理杨宇昨日在接受本报记者专访时如此表示。期指是良好的避险工具最近机构投资者的减仓行为，导致股指大幅下跌。由于机构投资者缺少对冲工具，在判断市场时存在比较大系统风险的时候，只好通过降低仓位减少风险。“这势必会造成大盘蓝筹股集体下跌，这也是近期大盘下跌的一个很重要的原因。”杨宇说。“如果存在对冲产品，比如说股指期货，我在系统风险比较大的时候其实不用卖股票，可以用放空股指期货的方式来对冲市场风险。市场就没有这么大的抛压，股指波动也不会那么大。”杨宇认为，从这个角度看，可以得出两个结论：一是股指期货的推出，可以给基金等机构投资者提供一个管理风险的工具，对冲市场下行风险；二是股指的推出，避免了因为减仓而出现的大盘蓝筹股的大跌，从而降低指数波动幅度，这对稳定市场会起到很重要的作用。基金产品创新需要股指期货的推出，为基金公司的工具创新提供了机会。现在基金公司的投资范围基本集中在股票、债券等基础性投资工具上。各种基金虽然名称各异，但是风格非常相似，基金同质化现象严重。不过，有了股指期货等衍生产品工具后，可以组合出各种不同的收益产品来。“比如我们可以开发一些中性产品，在持有一揽子股票组合的同时

，通过做空股指期货可以对冲市场风险，这样可以确保超额收益的获取，这对于低风险偏好的投资者是很有吸引力的”

，杨宇表示。这两年不少投资者习惯了指数基金100%以上的收益，但是标普500过去二十年的平均收益也就百分之十几。

“当然有的时候赚得多，有的时候亏得多，投资者要承受很大的压力。但是，如果有稳定提供10%的绝对回报的产品，必将受到投资者欢迎。”另外，过去几年市场不好的时候，保本型基金备受投资者青睐。但是现在保本基金到期以后，大都改成了股票基金或债券基金。这主要是因为保本型基金提供超额合理收益的能力较弱，导致其吸引力大减。然而，如果有股指期货，则可以利用其杠杆作用，加大指数的参与度，从而有可能为投资者提供更高收益。“股指期货的推出，给基金公司产品创新带来了更多空间，可以给投资者提供各种类型的产品。”杨宇认为。股指期货包括未来期权交易等的推出，对整个基金行业的投资会产生非常大的影响。由于缺乏衍生品工具，现在国内基金公司参与国际竞争，只能用常规的“小米加步枪”的方式。而国际上大多数资产管理公司却可以广泛利用期权、期货等衍生品工具，其创新空间非常大。从这个角度看，加快推出股指期货对我国基金业意义重大。对市场有正向影响 前段时间曾经有市场人士担心，一旦推出股指期货会加剧市场下跌。但是，经过去年10月中旬以来的这轮深幅下跌，股市风险已有所释放。目前沪深股市市盈率水平明显降低，沪深300(行情 股吧)成份股的动态PE已经降到了20倍左右了，静态市盈率也只有25倍左右。

“在这种情况下即使推出股指期货，一般来说对市场会起到正向刺激的作用。”杨宇认为。在股指处于高位，下跌风险

比较大的时候，如果推出股指期货，往往会成为投资者做空的机会。但是在当前情况下，推出股指期货非但不会造成股指下跌，反而有可能起到刺激市场作用，有利于股指企稳反弹。“因为在低位做空时响应的人很少，风险会很大，反而做多才能有助于盈利。”杨宇说，比如美国标普500指数期货就是在市场调整比较充分的情况下推出的。“当时美国股市在经历了短暂波动后，很快便走出一轮牛市。”也有人担心在投资者还未充分了解衍生产品的情况下，如果推出股指期货，则有可能被大家视作洪水猛兽。“但我觉得，就像一个小孩学游泳，虽然水是可怕的，但是不能因为怕他溺水，就不让他去游，而且我们设置了深水区和浅水区以及救生圈。”杨宇说。其实，在设计股指期货的时候已经考虑到了风险问题。例如规定期指1个点是300块钱，现在沪深300指数在4000点左右，一张合约价值有120万元；而按10%的保证金计算则需要12万元，这样大多数中小散户是不能参与的。“这是为了主要让基金等机构客户和风险承受能力强的客户参与。另外推出股指期货后，监管部门对于机构投资者参与股指期货也将有具体指导办法，对于基金参与的比例、内部风险控制等，都将提出比较高的要求。”杨宇表示，监管部门希望基金公司参与股指期货的目的主要是将其作为风险管理的工具，而不是投机的工具。（本文来源：中国证券报）

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](http://www.100test.com)