



热门文章

用多元线性

间借贷利率

何加强会计

如何处理银行

国外汇储备

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2009年11月]我国发展股指期货的意义与可行性

【字体：大 中 小】

作者：[张足天] 来源：[本站] 浏览：

纵观我国期货市场的发展历程，从1988年国务院决定进行期货市场试点开始，我国期货市场0年，虽然我国在期货方面的发展曲折，也尚未达到成熟、发达水平，但是的确是在向前发展。在2007年《期货交易管理条例》颁布后，我国期货交易规模稳步扩大，市场功能逐渐发挥出来。在成为我国期货市场发展“瓶颈”的便是上市品种少，上市机制的欠缺。其中股指期货作为期货市场上早已普遍存在的品种在我国发行的说法已经酝酿多年，但至今还未正式推出。究竟是决策者对我国资本市场的客观条件和推出后市场反应的不确定。因此，在我国期货市场发时刻，及时推行有具备发行条件的期货品种是非常有必要的。因此，本文就将简单介绍股指期货情况以及它对我国金融市场的意义。

一、股指期货的相关基本概念

虽然股指期货早已经存在于世界期货市场中，但是对于我国来说还是一个即将推出的新鲜事对其相关的原理予以了解是非常有必要的。

(一) 股指期货的定义

股指期货全称叫做股票价格指数期货，就是以某种股票价格指数为基础资产的标准化的期货合约。期货合约约定在未来一个确定时间以确定的价值交易某一点位的指数。股指期货实际上是以股票组合资产、以现金结算为交割方式的期货合约。[1]

(二) 股指期货的功能与特点

股指期货在证券市场上具有价格预期、规避风险、资源配置、投机获利等主要功能。而其相对来说有很大的不同：股指期货有合约到期日，而股票可以长时间持有；股指期货交易采用保证金制度，即在进行股指期货交易时，投资者不需支付合约价值的全额资金，而在股票交易中需全额；股指期货是双向交易，可以卖空，先卖后买，而股票交易只能先买后卖；股指期货交易无负债结算制度，交易所当日要对交易保证金进行结算，而股票交易采取全额交易，在卖出面盈亏都是不结算的。

(三) 股指期货的起源与发展

自1982年2月16日美国堪萨斯期货交易所推出第一支股指期货合约后，日本、香港、伦敦、新加坡也先后开始了股指期货交易。目前股指期货已发展为最活跃的期货品种之一，而现在也已经有多种股指期货品种在全世界交易。表1简略的反映了股指期货在世界各国推出前后对市场的冲击。从表1内容可以发现，股指期货已经先后在各个国家和地区推出，并且观察走势情况，可以明显看出股指期货对于市场的积极意义。而之所以股指期货能够在全球证券市场迅速发展并受到各个投资者的追捧，都要归功于它所具备的在金融市场创新性的作用，简单说来即是给予普通股市投资者一个有效的工具，同时给予期货投机者多一个盈利的机会。股价指数是反映整个股票市晴雨表，它的起伏也就是整个市场主流情况的反映。如果拥有股指期货，就算整个市场处于下跌的情况，此时可以通过股指期货预先卖出而从市场下跌中获益，从而可以弥补股票下跌造成的损失。

表1

注：此表摘自新浪网财经频道

二、我国开展股指期货交易的意义

从上述股指期货的相关特点和功能以及在全球金融市场的广泛应用，不难发现股指期货具有优势，它可以通过自身具备的风险管理和资产配置的功能，从而使得整个股票市场的效率提高。我国发展和整个金融市场还不完善的我国来说，它的开展具有重要的意义。

(一) 通过套期保值降低投资者风险

我国股票市场至今仍然很不完善，具有股指波动大、系统风险大的特点。根据现代证券投资理论，股票市场上的风险可以分为系统风险与非系统风险两部分。[2]对于投资者而言，非系统风险可以通过投资组合策略来减少，但是对于系统风险是无法通过股票市场本身的分散投资来得到控制。一旦系统风险发生，各种股票价格会朝着同方向变动。若是开展股指期货就可以通过其套期保值来保护投资者的利益。具体说来，当股票投资者对未来股票走势无法判断的时候，可以通过股指期货合约来达到套期保值的目的，既给一级市场的承销商提供包销股票时规避风险的工具，也给二级市场的投资者提供对冲风险的途径，由此增强投资者的信心。

(二) 扩大市场交易量，促进股价合理波动

首先股指期货可以扩大市场交易量，因为股指期货不同于股票市场，它拥有做多或者做空的双向机制，这个特性可以满足不同投资者的需要。无论股票市场是熊市还是牛市都可以吸引投资者参与，而不会使股市长期处于熊市而影响投资热情。所以说开展股指期货交易，拓宽了投资渠道，活跃了股市，并可以扩大市场交易量。另外一方面，开展股指期货交易，为股市的投机行为找到了一个释放的途径，能把股市上许多投机行为转嫁到期货市场上来，不至于让股价波动过大，使得股票市场健康发展。

(三) 完善金融市场的功能与体系，提高我国证券市场国际竞争力

众所周知，我国早已加入WTO，同时我国的金融市场也将按照承诺逐步向世界开放，这也就意味着，国内的金融市场将会变成全世界性的，市场的竞争也不单单只局限于国内的金融机构之间，大量国外的金融机构涌入国内市场，必定抢占相当的份额。而我国又严重缺乏金融衍生工具的操作，相比外国已经处于弱势。通过推出股指期货，克服我国金融市场功能与体系不足，使我国金融机构通过适当的金融创新来提高自身的能力，对于增强我国金融市场的竞争力，促进市场的发展具有重大的意义。

三、我国推行股指期货的可行性

(一) 股市规模已符合条件

股市规模的大小在相当程度上反应了股市的发展程度，市场规模越大，投资者就越可以使用各种投资组合的方式来降低风险；而市场的竞争性也就越强，股价代表上市公司业绩的真实性就越强。2007年时，中国证监会主席助理刘新华日前在“第三届北京国际金融博览会暨2007中国国际金融年度论坛”上表示，截至目前，境内上市公司达到1520家，总市值近34万亿元，股市总市值全球排名第4，约占全

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

球总市值6%，与我国经济水平在全球排位基本匹配。[3]因此在这样的规模和条件下，选择一个适当的指数作为期货交易品种已经没有问题。

(二) 证券市场技术环境完备，法律支撑逐步完善

股指期货不同于股票，它作为期货的一个品种，在实际的操作中，只需要每天的清算，因此只要通过证交所、经济商和银行的合作便可以完成，并不牵扯到股票发行、承销、公司信息发布等问题。因此以现有的技术条件，完全可以满足。另外在我国相关法律和监管方面的不断完善，也给它的发展形成支撑，《证券法》、《证券投资基金法》等法律的颁布规范化了金融市场的秩序，监管部门力度的加强，在一定程度上遏制了违规操作的现象。这些都为我国推出股指期货创造了基本条件和良好的环境。

(三) 市场需求强烈

一样经济产品的存在一定是依赖于所在市场的需求的，而股指期货的产生也正是因为是在股票市场上的价格波动导致了投资者想要规避风险以及想要拓展投资领域的需求。我国目前还没有真正的金融衍生品，早期推出的金融期货一时萌芽，早已消失。因此随着我国金融市场的逐步发展，金融衍生品的推出也是大势所趋，现在股指期货若推出，也并无其他成熟的金融衍生品所替代，因此作为多方位的需求，股指期货呼之欲出。

四、我国股指期货推出前应注意的问题

(一) 相关知识的普及和宣传

股指期货虽然在世界金融产品的发展上已经存在一段时间，但对于我国来说还是一个新事物，特别股指期货联系到股票市场，大多对此感兴趣的股民可能并不了解期货这个金融产品，虽然其是规避风险的工具，但本身又具有很大的风险。因此在推出前让大众正确的了解股指期货的功能和作用。例如可以在发行前期进行媒体上的宣传，也可以由期货交易公司开展讲座或者由经纪人一对一的进行咨询、讲解。这样有助于让广大投资者在意识形态上对其有完整的、系统的认识。

(二) 注意股指期货参与者多空力量的平衡

股指期货不同于普通的商品期货市场的重要的一点是市场中多空力量的结构不同。在商品期货市场中，无论是保值者还是投机者做空和做多的数量基本实力相当，市场相对成熟，商品投资基金和对冲基金机构相对完善，因此在商品期货市场中的多空双方结构完整，不存在失衡的现象。而在股指期货市场中，情况就较为复杂，由于股指期货的推出联系到了股票市场的投资者，推出后具有相当一部分的股票投资者会参与股指期货来规避风险，这也就意味着空头的势力将非常强大，加上不成熟的市场以及股票市场中无融券业务，势必造成空头强大时无多头与其对冲。因此为了让股指期货市场健康发展，必须考虑相应的对错，及早解决其结构平衡的问题。

综上所述，我国已经基本具备了发行股指期货的市场条件，从股指期货的特征和功能分析来看，对于我国的金融市场发展也具备相当的补益。当然，在金融危机呼啸的现在，由他国金融衍生品导致不良后果的前车之鉴，我国应该吸取教训慎选金融衍生品，而股指期货在我国的体制下应该作怎样的调整，以怎样的方式推出还有待于分析和研究，不过相信随着我国金融市场的飞速发展，股指期货的推出已为时不远。

参考文献：

- [1] 薛自强 蔡玉 浅析我国股指期货可行性及对股市的影响 [J] 现代商业 2009年06期
 - [2] 王钦安 浅析我国推出股指期货的意义和防范风险的相关建议 [J] 财会研究 2008年9期
 - [3] 刘新华 我国股市规模与经济全球排位基本匹配 中国证券报 2007年11期
- (作者单位：上海师范大学商学院)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融

XML RSS 2.0

POWERED BY
54NB

EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦