第一图书网, tushu007.com

<<沪深300股指期货十大热点问题>>

图书基本信息

书名：<<沪深300股指期货十大热点问题>>

13位ISBN编号：9787111326366

10位ISBN编号：7111326369

出版时间：2011-1-1

出版时间：机械工业出版社

作者：胡俞越

页数：237

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：http://www.tushu007.com

前言

股指期货历经十年风雨路，终于在2010年成功上市了。
犹记得一年前的这个时候，在股指期货上市的前夜，我就在思索股指期货上市对市场可能带来的变化，继而提出了“股指期货十大猜想”的命题。
2010年1月8日，这个股指期货终于获得国务院和监管层同意推出的时点，我正在上海协助中国金融期货交易所主持编写《沪深300股指期货交易手册》，当晚我们就和中金所总经理朱玉辰举杯欢庆。
在兴奋之余，我初步将“沪深300股指期货十大猜想”这一命题首次向公众提出，并得到热烈回应。
意犹未尽，我萌发了把这一命题写成书稿的想法。
4月8日，中国证监会专门为沪深300股指期货举行隆重的上市启动仪式，这是在中国期货史上前所未有的。
当时我和常清教授在CCTV2为此活动的直播节目做嘉宾。
4月16日沪深300股指期货正式上市，我又作为中金所的特邀嘉宾专程去上海，亲身见证了这一历史时刻。
我的书稿《沪深300股指期货十大猜想》也就在这一时刻杀青。
作为期货市场的研究者和股指期货上市过程的亲历者，我有很多话要说，许多心得也都基本凝聚在这部书稿里了。
现在，沪深300股指期货已经成功上市半年有余，十大猜想许多已经成为现实，多年的期盼和多年的研究终于有了个交代。
于是，我把这部书稿重新命名为《沪深300股指期货十大热点问题》，奉献给广大读者。
这部书稿也凝聚了我多年来对股指期货的研究心得，先后发表了几十篇有关股指期货的文章，从书中的参考文献中也可以看出端倪。

内容概要

2010年4月沪深300股指期货合约正式上市交易。
本书共三篇，从“股指期货为我们带来了什么”到"聚焦股指期货市场的投资者"，最后对于"我国股指期货市场的展望"。
总结归纳了沪深300股指期货十大热点问题进行分析研究，多角度展现股指期货市场的风气云涌。

作者简介

胡俞越，知名证券学者，任职北京工商大学证券期货研究所所长，教授，硕士研究生导师；中国商业史学会副会长；首都企业改革与发展研究会常务理事；北京工商管理学会理事。

第一图书网, tushu007.com

<<沪深300股指期货十大热点问题>>

书籍目录

序言股指期货拉开中国期货市场从量变走向质变的帷幕
第一篇　股指期货为我们带来了什么
　第1章　热点一：股指期货上市对我国证券市场的影响
　1.1　我国证券市场存在发展隐忧
　1.1.1　系统性风险阻碍市场功能的发挥
　1.1.2　制度缺陷扰乱市场价格体系
　1.1.3　机构投资者亟待发展新机遇
　1.2　股指期货对证券市场走势影响分析
　1.2.1　短期趋势影响分析
　1.2.2　长期趋势影响分析
　1.2.3　总结及展望
　1.3　股指期货对证券市场的结构性影响
　1.3.1　股指期货将终结股票市场单边市局面
　1.3.2　股指期货将引发上市公司结构性分化
　1.3.3　股指期货将带来证券行业的结构性分化
　1.3.4　我国机构投资者的竞争力与发展活力得到强化
　1.3.5　股指期货将提升沪深300指数为旗舰指数
　第2章　热点二：股指期货推出对我国期货市场的影响
　2.1　我国期货市场进入发展瓶颈期
　2.1.1　品种结构不健全影响市场功能发挥
　……
　第3章　热点三：融期货时代银证期合作模式分析
　第4章　热点四：融期货时代我国金融业监督模式分析
第二篇　聚集股指期货市场的投资者
第三篇　我国股指期货市场展望
参考文献
后记

章节摘录

1.3.4 我国机构投资者的竞争力与发展活力得到强化 指数期货及其他金融衍生品的操作具有相当程度的专业性和复杂性，中小投资者在此领域明显处于弱势。
机构投资者将携其专业技术人才优势、设备和信息优势，通过强大的研究分析能力和交易操作技巧，充分利用股指期货等金融工具与相关标的资产搭配进行操作，从而分散风险，兼或提高收益。
同时，海外资金也因为有了避险以改变组合风险配置的工具，增加了投资中国市场的兴趣，将更愿意将资金投入中国A股市场，交由机构投资者投资管理的资产比重将明显增大。
此外，由于交易策略的增加，打破了传统的低买高卖的单一交易模式，资本市场将涌现各种专业性的机构投资者。
因此，无论是总量还是结构，未来机构投资者都将迎来新的发展。
1.股指期货净化机构投资者的运作环境 股指期货的推出有助于改善国内股市若隐若现的庄家现象。
首先，在双边市场格局下，期货、现货市场的双重作用，可以抑制大盘的剧烈波动，在走势和缓的市场里，要大幅拉升或打压某只股票将是非常困难的，坐庄将更为艰难。
其次，坐庄是特定历史条件下的产物，在单边市场里，交易品种单一，要么是低风险低收益的债券类产品，要么是高风险高收益的股票类产品，没有其他选择，在股票市场坐庄成了获得最大收益的手段，但坐庄的成本也是巨大的。
由于操纵股指期货的成本和难度要远远大于操纵现货股票价格的难度，因此，股指期货推出后将有效遏制国内股市的坐庄现象，机构投资者之间的博弈将走向理性的轨道，资本市场将结束“暗庄”时代。
2.股指期货改善机构投资者的交易行为 从目前我国大部分基金的实际操作来看，都采用精选个股、重仓持有的投资策略。
一旦市场热点发生变化，基金持有的重仓股价格下跌，基金资产组合的调整相当困难，基金面临的流动性风险使基金的资产组合调整要么是以较高的净值变现损耗完成，要么是通过较长的时间完成。
在股指期货推出前，机构投资者缺乏套期保值的工具，市场系统风险无法克服。
由于众多基金仓位并不能因为市场大幅波动而进行重大调整，许多基金即使知道未来行情可能要大跌，但受制于相关法规约束，并不能跳过60%的资产配置在股票上的硬性要求。
股指期货推出后，随着做空机制的引入，我国证券投资基金也可以复制国际投资基金应用股指期货等金融衍生工具的成熟的套期保值策略，规避市场的系统性风险。
因此，对以基金为代表的机构投资者而言，市场有了规避风险的工具，各类不同风险收益偏好的投资者就可以根据各自的需要组合风险收益，满足不同资金的需要，市场深度和广度得到拓展，将能够容纳各类机构投资者。
股指期货上市后，社保基金、保险资金和企业年金等机构投资者可以利用这一工具对冲风险，实现符合其资金性质的风险收益的配比，这将有力吸引这三类增量资金的进入，促使证券市场和股指期货市场持续健康发展。
同时，机构投资者的种类将呈现多样性，市场投资者结构将日趋合理。
证券投资基金也可以应用股指期货等金融衍生工具来套利与对冲，规避市场风险。
目前，我国证券交易所的ETF基金正方兴未艾，由于ETF基金完全复制指数，是一种被动式的投资方式，其净值追随指数的增减而波动，因此，当面对股市系统性风险和指数大幅下挫时，ETF基金将坐视基金净值的损失而无能为力。
而中国股票市场总风险中系统性风险所占比例达40%，远高于发达国家股票市场的平均水平。
交易理论和国际经验都证明，交易所交易基金的诞生、成长和发展都离不开相应的指数期货或期权的套利或对冲操作，以规避风险和完善产品功能。
股指期货与ETF基金是息息相关的“孪生兄弟”。
股指期货的推出无疑将极大地促进交易所交易基金、指数基金等创新型基金的发展。
基金可以利用股指期货构建不同的投资策略和投资产品，各类专业型基金将应运而生，专家能量也将

得以发挥。

具体而言，公募基金可以采用Alpha基金的模式，利用股指期货设计对冲大盘风险的产品，淡化择时的概念，稳健投资收益和投资行为。

私募基金则可以根据自己对行情的判断，灵活使用套保、投机和套利交易，利用杠杆配置设计出高收益的产品，一批优秀的私募基金甚至可能成长为实质上的对冲基金。

指数基金可以利用股指期货复制指数，在缩小跟踪误差的基础上，考虑设计多元化投资的产品，强化投资收益。

保本基金可以采用可转移Alpha基金策略，利用股指期货的杠杆机制，将节省的多余资金投资于固定收益类资产，从而提高保本收益。

套利基金则可将股指期货价格作为参照系，设计期现套利或价差套利产品。

后面的章节对此还将有详细的叙述，此处不再展开。

可以预知的是，股指期货推出后，社保基金、保险资金和企业年金等大机构投资者在制度允许的前提下，可能会加大介入股市的力度；投资基金亦将会出现持续壮大的局面。

市场参与者的成分比例会进一步发生分化，个人投资者的资金所占的比例会进一步降低，基金将成为最大的参与者，“机构博弈”将越来越成为市场的主流。

……

第一图书网, tushu007.com

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:http://www.tushu007.com