

股指期货两新品种出世 多维度提升市场潜力

2015-04-21 接受《新华网》记者采访

新华网北京4月17日电（记者 李苑）时隔五年，股指期货家族迎来两名新成员。2015年4月16日，上证50、中证500股指期货在中国金融期货交易所挂牌。上市仪式举办大厅内，中国证监会主席肖钢亲自坐镇。伴着现场的倒计时声音，证监会副主席姜洋、上海副市长屠光绍为上证50、中证500股指期货上市鸣锣。两只股指期货新产品的诞生，标志着我国金融期货衍生品市场体系建设迈出重要一步，必将为资本市场稳健运行和改革创新注入新的动力。

提升市场的广度、深度、厚度

肖钢在致辞中指出，一国金融衍生工具越发达，金融市场越富有韧性，活力和竞争力更强，市场和经济发展的稳定性也就越好。

上证50和中证500股指期货的推出，改变了过去五年来沪深300股指期货“一枝独秀”的局面，有效提高期货对现货市场的市值覆盖率，提升市场的广度和深度。

资料显示，上证50指数主要覆盖了关系国计民生的大型金融、地产、能源等支柱性企业，代表中国传统经济的骨干力量。中证500指数涵盖500只中小市值上市公司，是我国经济结构转型、技术升级和创新发展的依托力量，与沪深300指数成份股形成互补。这三只指数特色鲜明，各具市场代表性。

肖钢认为，股指期货的扩容，不仅符合股指期货市场标的指数多元化发展趋势，并且将对现货市场的覆盖面提高至73%左右，进一步促进股票市场和股指期货市场协调健康发展。

恒泰证券首席经济学家江明德在接受记者采访时表示，股指期货新品种的推出，将有助于提高期货市场的流动性。流动性越充分，市场运行就越平稳。

沪深300股指期货的经验，给予了市场对于上证50、中证500股指期货的信心。机构人士指出，除了流动性方面，股指期货的套期保值、价格发现功能有助于提升市场效率。数据显示，沪深300股指期货上市五年来实现了期现货高度拟合，体现市场不断走向成熟，厚度得以增强。

满足投资者差异化风险管理需求

股指期货“新丁”的诞生，无疑将满足更多机构的风险管理需求。虽然近一年来，A股走出一轮波澜壮阔的牛市，但市场风格无时无刻不在变化，大盘蓝筹与中小盘股走势并不总是统一，因此使用沪深300股指期货无法有效对冲中小盘股的下跌风险。

中信证券研究部金融工程总监提云涛在接受记者采访时指出，去年11、12月期间，大小盘股走势出现明显背离，投资者手中缺少合适的套利工具，对冲时无法进行匹配。此外，有不少机构投资者愿意持有定向增发的股票，但这类股大多为中小盘股，若使用沪深300

股指期货来对冲，风险便会很大。

江明德对此表示赞同，他谈到，从产品角度看，上证 50、中证 500 股指期货将满足投资者的差异化需求。而从量化角度看，新品种的增加必然使得投资策略更加丰富。

与此前的沪深 300 股指期货相同，上证 50、中证 500 股指期货也采用了投资者适当性制度，比如投资者门槛不能低于 50 万元，开户考试成绩不低于 80 分等。那么，普通的中小投资者该如何参与股指期货、享受其对冲功能呢？

对此，肖钢在致辞中特别指出，目前理财产品中相当一部分已使用了股指期货，且使用股指期货的产品业绩效果好于未使用股指期货的产品。广大中小投资者也受益于理财市场的发展，通过机构间接参与并分享股指期货带来的红利。

不过，肖钢也特别警示了股市的投资风险。他表示，广大投资者要正确认识股指期货的风险特征，在吃透规则、认清风险的基础上，客观评估自身的投资能力和风险承受程度，理性参与市场交易。此外，去年下半年以来，我国股票市场呈现持续上涨走势，新入市投资者参与股票投资要保持理性、冷静，决不可受“宁可买错，不可错过”等观点误导，要量力而行，不跟风，不盲从。

与现货市场形成更多联动

两只股指期货上市首日表现迥异。4 月 16 日截至收盘，上证 50 主力合约 IH1505 涨幅 7.36%，较现货升水 100.5 点；中证 500 主力合约 IC1505 跌幅 1.42%，较现货贴水 204.29 点。上证 50 股指期货走势明显强于中证 500 股指期货。

市场分析人士认为，首日行情基本反映了投资者对于近期市场风格的看法。当前，创业板指数节节升高，不少机构有强烈的对冲需求，中证 500 走弱的一个原因便是套保空单的集中释放。

针对中证 500 大幅贴水情况，东证期货分析师章顺指出，除了行情因素外，中证 500 成份股融券余额较小，很难平滑基差，而这种融券余额较低的情况可能加剧期货贴水。此外有机构人士认为，中证 500 指数在 4 月 15 日的大跌，也从一定程度上影响了市场情绪。

江明德表示，股指期货首先是风险管理工具，与此同时它还是投资标的。所以从交易角度看，除了跨市场套利外，期货市场本身也存在套利，即跨品种套利。未来几大指数的现货和期货如何联动，互相影响，值得观察与关注。

北京工商大学教授胡俞越也表示，中证 500 和上证 50 股指期货上市后，市场上共有 12 个股指期货合约交易。不同股指期货品种之间、股指期货与上证 50ETF 期权之间还可实现 T+0 量化对冲，改变期现配置时间错配现象。

回顾此前沪深 300 股指期货上市五年来，在降低现货市场指数波动率方面起到重要的“稳定器”作用。如今，沪深 300 股指期货交易额高居全球第二，市场运行平稳，功能逐步发挥。随着上证 50、中证 500 股指期货的加入，三只股指期货产品今后将共同改善中国股

市运行机制，促进资本市场发挥日益重要的作用。