

# 浙江机构角力股指期货

记者 方秀文 实习生 陶魏斌 摄影 李颖拯

在纷嚷了四年之后,中国金融期货交易所于9月8日在上海正式挂牌,本周四,中国证监会主席尚福林对各方关注的股指期货给出了最权威的解读。现在正在做推出的前期准备。“这个事情,我们积极推进又要稳妥地做好各项工作,有望在今年年底或者明年年初能够推出中国的股指期货。”这意味着到今年年底或明年年初,中国股市将迎来继股权分置改革之后,又一个重大的历史性转变。

面对即将到来的世纪大转变,各利益攸关方已在暗中加紧行动。培训的培训,

收购的收购,建仓的建仓……就在昨日,大盘指标股闻声而动,带动股指再度冲破了千七关口。

然而,这个所谓股指期货,到底是馅饼还是陷阱呢?我们又该如何把握其中的机会呢?

业内人士指出,如果说炒股是校队足球赛的话,那么股指期货就是“世界杯”。因此,投资者在介入前一定要考虑清楚自己是哪一级别的选手。

## 期货公司顿受青睐

炒了十多年期货的周先生最近“身价”暴涨,最近几乎每天,他都会接到一些咨询电话,都是些证券公司的朋友向他打听浙江期货公司的情况。就在昨天傍晚,在西湖边某个农庄内,某券商人士还专门约请他喝茶,打探浙江期货公司的情况。

早在去年底,在一次全省期货业内部会议上,浙江的期货公司还处于惶恐之中,当时,证券公司是否可以介入股指期货还没有定论,期货公司都很担心一旦证券公司获准经营股指期货业务,原本就“势单力薄”的期货公司将趋于“边缘化”。

“浙江的期货公司整体在全国算是最好的。”周先生解释说,自从股指期货确定由期货公司专营之后,证券公司就明显加大了对我省期货公司的收购力度。

据介绍,目前一个期货公司干净的壳一般可以卖到1000多万元,而在几个月之前,卖几百万元还被人家挑挑拣拣。就在7月底,我省成立最早的新华期货以1108万元起拍,结果在各路买家的追捧下,最终以溢价1012万元高达2120万元的价格成交,大大超出了转让方的预期。

据知情人士介绍,目前中信证券、东方证券、国信证券等多家创新类券商,都在跟我省多家期货公司暗中接触,有证券公司甚至考虑将我省实力最强的几家期货公司“收入囊中”。目前,各方尚在“讨价还价”之中。

周先生指出,全国178家期货公司中,大部分的质地都很差,而江浙一带“投机行业比较发达”,期货公司的整体实力都不错,证券公司当然要收这些还可以的期货公司。

周先生还认为,对证券公司来说,还是收购一些规模相对小的期货公司比较合算,因为收购实力强的期货公司,代价不菲,但是这些期货公司的研发力量看似很强,都基本上专精于商品期货方面,对金融期货的研发力量,其实和证券公司一样,都相对有限。

## 股指期货培训升温

虽然股指期货真正面世还有一段时间,虽然目前连最后的交易细则都没有明确,但证券公司和期货公司都打起了“提前量”,纷纷给员工、给客户做培训工作。

就在前几周,广发证券杭州营业部抽调了几名员工到上海广发期货公司,请专业人员给他们培训股指期货相关知识和国内外相关案例。上周二,这些人回到杭州后,当即给内部员工和一些核心客户培训。

据一位受过培训的人士介绍,这个以沪深300指数为标的物的股指期货,门槛比较高,起点资金就要15万元,买卖一手最少要5万元,不过也有种说法是2万元),指数涨跌一个点,就是盈亏500元。

如果根据上述标准,则目前7500万股民中,能玩股指期货的不到三成,因为超过七成的投资者资金量不到10万元。

也许是为了防止“不识水性”的个人投资者盲目介入股指期货,据悉,即将面世的股指期货将只允许机构投资者进场交易。

“但是面向个人投资者开放肯定是大势所趋。”一家创新类券商部门负责人昨日指出,在时机成熟之后,金融期货交易所很可能会降低入市门槛,让个人投资者也参与进来。

事实上,多家券商和期货公司目前巴“未雨绸缪”,加紧对潜在客户进行股指期货培训,我省有几家期货公司甚至把触角伸到了证券公司营业部门,物色那些炒权证比较“凶”的投资者,准备给他们“开小灶”,培训股指期货操作技巧。

有些期货公司则把一些大客户送到中国期货业协会组织的相关培训班去。就在下周六、日(9月23、24日),中国期货业协会将组织期货公司从业人员培训股指期货知识,并现场考试,成绩合格的就发给相关证书。

## 股市可能因此失血

“中国股市走过16年的历程,但中国股市没有做空机制,大家只能在股市上涨中赚钱,所以有人把中国股市比喻成一辆没有倒车装置的汽车。”中国期货业协会有关负责人日前表示,股指期货推出后,中国股市就有了做空机制,投资者可以利用它在股市下跌时保住利润甚至赚钱。

“股指期货一旦推出来,肯定是一个划时代的事件。”杭州某创新类券商一位负责人认为,对职业投机客来说,既然到处都存在风险,股指期货无疑为他们开辟了一个新世界。

这位负责人说,没有股票指数期货之前,大家买到一个能赚钱的股票比较困难,有了股指期货之后,在指数期货上开个多仓远比买个股票容易,而且随时都有“反悔”的机会,股票做错了,只有止损一条路,止损之后呢,你只能空仓还是赚不到钱,有了股指期货,你就可以通过做空赚钱。

他甚至认为,这个东西一出来,说不定权证就没人玩了,也许股票也没人做了。

“股指期货推出来,对我们这些做过期货的人,当然最有利了。”听到金融期货交易所成立的消息,在期货市场里跌了十多年的林先生喜悦之情溢于言表,个人还不能做的吧,只有我们机构能做呢。“就在几个月前,他成立了一家投资公司大举进入股市,目标直指未来的股指期货。

林先生认为,对于散户来说,如果不选择基金投资,那就最好着眼趋势投资,选取那些流通市值在30—500亿元、市盈率和市净率又比较低、股性较好的大盘股。他说股指期货面世后,上述大盘股必定受到机构追捧。

昨日中国国航、中国银行、大秦铁路、长电等大盘指标股纷纷放量上攻,显示机构正提前下手,抢抓“便宜货”。

## 散户到时候会很惨?

“期货和股票还是有很大不同的。”新华期货交易部经理卢刚认为,股指期货的推出,为机构投资者规避系统风险提供了可能,也为中小投资者“以小博大”提供了可能,但它也是一把“双刃剑”。

他说,对于股票投资而言,股价大跌30%甚至40%并不会令持有者陷入困境。而对于股指期货,因为是采用保证金交易,投资者的风险与收益被同步放大,如果方向做反,10%的涨跌就会将保证金全部蚀光,如果是满仓操作更有“暴仓”的危险。

“即使你判断正确,如果操作不当,仍然有可能亏大钱甚至亏光,相反,如果你判断错误,但操作正确,就有可能少亏钱。”卢刚说参与期货市场,决不能像炒股那样“一捂了之”,“不怕惜,最怕拖”是期货投资最重要的原则。

“那绝对是大户才能玩的游戏,小户根本玩不起来的。”曾经炒过香港恒指期货的杨先生昨日接受记者采访时表示,股指期货不仅起点高,而且因为保证金的杠杆放大作用,风险也很大。他说,如果不做好资金管理控制风险,上千万的身家短短几分钟之内就有可能亏光。

“如果说炒股是校队足球赛的话,那么股指期货就是‘世界杯’。”杨先生认为,未来的股指涨到3000、5000点时,有相当多的股票反倒可能创出新低,如果散户投资者还是像现在这样“抢帽子”炒短线,到时候会输得很惨。

他说,今后有了股指期货,基金肯定会参与进来做套利,如果它们看好后市,就会积极买入股票,同时做空股指作为保护性措施,反之则然卖出股票,买进股指期货,“这样套起来做,基金的收益就有保障了。”他由此预测,以后基金的销路将越来越好。



资料链接: 9月8日,金融期货交易所正式在上海挂牌,交易所方面表示,第一个产品将推出股指期货。目前他们已经选定沪深300指数,作为股指期货的标的物,交易和结算系统的调试工作正在进行当中。

股指期货的最大特点就是,利用对远期价格的判断,来获得利润。比如一位投资者预计股市两个月后将下跌,那么他就可以卖出一定数量的股指期货,并在合约中约定在两个月后买入相同数量的股指期货。股市一旦真的下跌,那么这中间的差价就是投资者的赢利,这种情况叫做空。反过来,投资者也可以预估股市上涨,反向操作。一般来说,购买股指期货都是和股票投资配合使用,最大的好处就是,可以避免股市单向发展而带来巨大损失。