



股指期货的功能与作用

1. 风险规避功能

股指期货的风险规避是通过套期保值来实现的，投资者可以通过在股票市场和股指期货市场反向操作达到规避风险的目的。股票市场的风险可分为非系统性风险和系统性风险两个部分，非系统性风险通常可以采取分散化投资的方式将这类风险的影响减低到最小程度，而系统性风险则难以通过分散投资的方法加以规避。股指期货具有做空机制，股指期货的引入，为市场提供了对冲风险的途径，担心股票市场会下跌的投资者可通过卖出股指期货合约对冲股票市场整体下跌的系统性风险，有利于减轻集体性抛售对股票市场造成的影响。

2. 价格发现功能

股指期货具有发现价格的功能，通过在公开、高效的期货市场中众多投资者的竞价，有利于形成更能反映股票真实价值的股票价格。期货市场之所以具有发现价格的功能，一方面在于股指期货交易的参与者众多，价格形成当中包含了来自各方的对价格预期的信息。另一方面在于，股指期货具有交易成本低、杠杆倍数高、指令执行速度快等优点，投资者更倾向于在收到市场新信息后，优先在期市调整持仓，也使得股指期货价格对信息的反应更快。

3. 资产配置功能

股指期货双向交易机制改变了传统工具只能通过价格上涨获取收益的单向盈利模式，加之采用保证金交易制度使交易成本大幅降低，因此被机构投资者广泛用作资产配置的手段。股指期货这种金融工具，不仅可以单独使用，还可以作为投资组合的工具，与其他金融工具结合使用；不仅可以通过套期保值规避风险，也可以通过套利交易获取无风险/低风险利润，还可以通过投机交易获取高回报（同时承担高风险）。交易方式的多样化，能够满足不同风险偏好的投资需求，有利于丰富投资者的投资手段和投资策略。

以基金公司为例，股市下跌导致基金净值下降的同时还使其面临巨额赎回的压力，经营稳定性受到影响。此时基金公司可通过卖出股指期货进行套期保值，规避股票下跌风险，以获得持续、稳定的回报，缓解赎回压力。