

# 股指期货：金融裂变

文/刘 亮

## Stock Index Futures: Finance Fission

市场形势逼着我们尽快推出股指期货交易这一规避风险、发现价值的金融工具。如果我们不做，别人就会抢着做，由于期货市场和现货市场的互动效应，如果国内A股市场的指数期货产品被别人抢了去，将来我们可能会失去对现货市场的话语权。

时光飞逝，转眼间距离“3·27”国债期货事件发生日已经有12年了。这12年里，不少人将金融期货甚至商品期货，看成是非常危险的东西，谈期货而色变。而市场苦等了12年后，我们迎来了一种新的金融期货产品——股指期货。

事实上，仔细加以研究，我们就可以发现，十几年前，我们根本就不具备推出国债期货的条件。当时我们的利率还没有市场化，炒国债期货的人玩的是国家保值贴补率的“政策竞猜游戏”。而且当时监管措施不足，国债期货都已经推出好几年了，涨跌停板、控制持仓限额等措施却都还没有出台。

所以说，国债期货的失败并不是一个偶然事件，而是违背经济发展规律的必然结果，而国人的谨小慎微和胆大妄为，却在“3·27”国债期货事件中得到了淋漓尽致的表现。

“我们应该学会让大家牢记失败的教训，让学费发挥最大的作用”（央行副行长吴晓灵语）。牢记前耻、吸取教训才是接下来取得成功的关键。

如今，情况显然已经有所不同。如今我们已经入世了，金融业全面开放的时刻也马上就要到来，而股权分置改革也马上就要胜利结束了，大盘蓝筹股的时代已经到来，各项监管规则也在积极制定完善之中。

更重要的是市场形势逼着我们尽快推出股指期货交易这一规避风险、发现价值的金融工具。市场形势一片大好，如果我们不做，别人就会抢着做。由于期货市场和现货市场的互动效应，如果国内A股市场的指数期货产品被别人抢了去，将来我们可能会失去对现货市场的话语权。

争夺国际市场大宗商品和金融产品的定价权，更类似于一场争夺财富和发展机会的战争。在这一方面，我们已经

有太多惨遭败绩、利益受损、花钱买教训的经历。现在应该是精益求精、励精图治的时候了。

我们期待着股指期货这场从零开始的金融“裂变”。

有必要提醒中小投资者（散户投资者）的是，股指期货市场并不适合中小投资者投资。根据中国财经信息网《股票市场》股市月度盈亏调查显示，2006年大盘连创新高，股民却出现了连续四个月大面积的亏损，进入11月以来的盈亏调查数据更显示，中小股民中有超过三分之二的人亏损或仅仅持平。由于股指期货的杠杆效应，股指期货比现货市场的风险要高很多。中国证监会的高层领导也曾多次在讲话中提醒，股指期货不适合中小投资者投资，中小投资者入市千万要谨慎。

还是让我们看机构投资者在股指期货市场上翻云覆雨，痛悔或者狂喜的表演吧。

# 理财是一种文化

文 / 傅焱珉

## Financing is a sort of culture

要想成功理财，就需谨记这样一个理念：投资理财是以投资工具为语言来描述资本市场和外界的变化，描述得越准确，理财效果就越好。所以，投资理财是一种文化。

随着近几年国内理财行业的风生水起，关注理财和从事理财相关工作的人越来越多了。理财，这个对国人而言一度陌生的新名词，随着短短几年个人理财市场的迅猛发展，如今已是深入人心。

然而，尽管理财概念正被人们广泛关注，诸多个人理财的方法、技巧、窍门、策略，经各大媒介极尽“布道”，也开始走进寻常百姓的日常生活，但客观而言，很多人对于“理财”的理解还是存在一些误区。最典型的，莫过于认为理财除了银行产品，就是投资股票、基金、债券等一些金融产品，并且“保赢不亏”。

应该说出现这种现象的原因并不难理解，这其实是与我国的金融资产格局休戚相关。一方面，银行里的储蓄存款不断增多；另一方面，能够满足百姓投资需求的金融产品却明显不足。而证券市场，尤其是股市的发展，使A股市场的年换手率达40%以上。这个数字在一般发达国家只有20%。所以，正如业内人士指出，对于理财的认识有误，关键是人们把个人理财狭隘地定义在了一个很小的圈子里。

实际上，在发达国家，个人投资理财不仅包括：外汇、期货、股票、基金，还包括综合投资理财规划服务、投资理财组合分析、所得税规划、婚前和婚后财产处置方案设计，以及养老评估等。因为在发达国家的利率市场化背景下，所有资产都存在着变数，特别是金融资产，其价值会随着利率的变化而改变。因此，投资理财是一项颇具智慧的个人乃至家庭“事业”，要做好这一事业，就需要对资产进行合理分配，或通过金融理财师的专业指导，有计划地进行科学投资。

笔者根据多年的理财实践与国内实际情况，对理财概念做了一个初步的归纳，希望能对大家正确认知理财概念起到积极的作用。从理财的基本内容来讲，理财主要包括：现金管理、资产管理、债务管理、风险管理、投资管理等。综上理财就是对财富的有效管理，是所有与财富有关的金融活动的总称，是社会文明的重要组成部分，是当代人过上富足美满生活必备的基本素质。据有关调查，如今10%的家庭占有40%的

社会财产，这部分群体除了日常消费外，还需将剩余财产进行投资。换句话说，个人理财需求已经存在，市场也在逐步形成。若在国外，一个人有了4000美元财产，就会找理财师帮助打理，使之发挥最大购买力。但国人显然对此意识不足，特别在当前利率较低的情况下，有了余钱的百姓，面对市场上新的金融产品，大都无所适从。

此外，人们普遍认为投资存在风险，一旦亏了，还不如将钱存在银行安全。但实际上，此时更需平稳心态，因为任何投资品种的收益与风险都成正比，收益相对高的品种，风险自然较大。即使是理财师，给予的建议也仅仅是综合分析，而非“保赢不亏”的法宝。

今后在国内，个人理财还将有一个更为美好的前景，相比现在会进一步“超脱”，足以打破现阶段投资面甚为狭窄的局面。要想成功理财，就需谨记这样一个理念：投资理财是以投资工具为语言来描述资本市场和外界的变化，描述得越准确，理财效果就越好。所以，投资理财是一种文化。