

## ■ 多空观察

# 权重股凸显“波动”价值

□本报记者 申鹏

过去十几年间,中国股市的发展和运行一直依托中国经济高速发展这一大背景,而从当前的时点看未来,高增长与高波动特征将逐渐淡化,股市的增长率波动性也将随之降低。对于投资者来讲,这并不完全意味着盈利的降低,一个重要的原因在于对冲金融工具的应用。

由于当前A股市场中各类对冲金融工具及创新型基金的现货标的均指向大盘指数,因此能够撬动指数的权重股就具备了更大的“波动”价值。换言之,资金要在当前的市场中取得杠杆化的衍生收益,制造权重股的波动是必要的,这也是我们越来越频繁地看到大盘股阶段波动率超越市场平均水平的重要原因。