



银华基金  
YINHUA FUND

代码150176

**利好齐聚H股**  
看多港股可选H股B



主编手记

## 丰富投资工具 对冲市场风险

市场对于本次剧烈震荡的讨论多集中于杠杆资金之上,正是由于A股市场加杠杆的参与者股票仓位太高,而市场能给投资者对冲风险的工具太少,从而导致了市场多杀多。笔者认为,提供多种便捷有效的低成本多空杠杆产品,可以同时解决资金加杠杆和防范风险的需求。

如果市场有多种低成本而且操作便捷的多空杠杆产品,投资者自然会减少场外配资。

目前市场参与者众多,投资资金和风格趋于多元化,对杠杆和对冲风险工具的需求也自然是多种多样的。但无论公募基金、私募基金是否加杠杆,目前市场能够对冲风险的产品不多。而股指期货门槛高,风险大,并不适合多数投资者。如果市场能够为各类投资者提供合适的避险工具,形成多头保护,今后面临类似剧烈的调整,多数投资者或许可以从容应对。

其实除了股指期货之外,个股权证、个股多空期权和多空分级基金都可以满足各类投资者加杠杆和避险的需求。这些产品风险程度和专业适应性甚至优于股指期货,而且门槛低,操作简单,更适合多数机构和个人投资者。一旦市场发生剧烈调整,这些避险工具显然比股指期货更为便捷有效。如果有了更多避险工具,各类投资者就不需要市场调整时必须卖出股票而相互残杀,加剧市场的恐慌气氛。

在这些工具中,也有相对应的多头杠杆产品,无论个股看多期权还是认购权证甚至是多空分级基金的多头基金,都能提供高效且低成本的杠杆服务。投资者可以用自有资金选择适合自己的杠杆产品,而不用走价格高且风险大的场外配资。而且这些产品有明确的契约,投资者即使发生亏损,也是控制在可承受范围内,同时还可作为基金和券商带来相应的业务收入,可谓一举多得。

杨光

# 反弹前夜触发下折 盲目抄底损失惨重

## 杠杆之殇 分级B“最黑暗两周”

04版 本周话题

### 06基金动向

基金经理判断后市震荡企稳

### 07投基导航

ETF连续两周大幅净申购

### 12基金人物

邬传雁 追求长期稳健的良好回报

### 16基金人物

吴剑飞 大道至简的实战派

农银汇理基金  
AGB-H.S.F.D. MANAGEMENT

40068-95599

农银汇理旗下股票型基金

今年以来平均收益率逾**71%**

(数据来源:晨星;截至2015年6月19日)

基金投资有风险

Getty图片