



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniulicai



基金代码
001728



**银华战略新兴灵活配置
定期开放混合型发起式基金**

建行及各大银行券商**8月3日**起发售

客服电话: 400-678-3333 (免长途)
公司网址: www.yhfund.com.cn

■ 主编手记

完善交易制度值得点赞

针对最近管理层出手修改股指期货和融资融券交易规则引发的质疑之声,笔者认为,修改完善股指期货和两融交易制度直指市场交易制度漏洞,抓住了问题的要害,可以将恶意做空从交易制度上进行限制,其作用立竿见影,值得点赞。


此次在市场空方的袭击中,空方便是通过做空股指期货,打爆多方融资盘,从而引发市场恐慌。如果对市场内在交易机制的漏洞不进行亡羊补牢的完善,放任恶意做空则后患无穷。

数据显示,以平均成交量看,沪深300股指期货在今年4月首次超过流动性较高的电子迷你标普500指数期货,已成为全球第一大股指期货。股指期货的成交量远大于现货市场成交量。造成这一问题的主要原因除了杠杆因素之外,还有股市的T+1和期货的T+0不平行的交易制度。

不平行的交易制度又导致不同交易主体力量的失衡。如果按照资金来划分,资金犹如多空双方的交战兵力,双方兵力强弱不同,胜负则显而易见。目前市场交易主体基本可以划分为大资金和中小资金。大资金既可以参与股指期货,也可以参与融资融券和股票现货市场,能够进行跨市场操作。而小资金基本都在股票现货市场操作。假如大小资金在股票现货市场资金力量均衡,则股市可保持均衡。而目前市场趋势的形成已经完全取决于股指期货市场和融资融券市场的资金盘面。股票现货市场的杠杆远远小于股指期货和融资融券,而且股市的T+1和期货的T+0不平行的交易制度等于给期货和融券加上了无限的杠杆,更加增加了大资金的资金实力,在这种情况下,无论打击指数还是摧毁个股,对大资金而言都容易得多,其危害不言自明。在资金驱动的市场条件下,上市公司基本面和其他因素对股价的影响已经越来越趋于弱化。因此,管理层着手修改股指期货和融资融券规则是正本清源之举,有利于股市交易制度的公平合理,值得点赞。

此外,在笔者看来,如果在适合的市场环境下可以考虑实施股票的T+0,这对增加股票现货市场的流动性和现货市场的市场影响力,对市场参与各方都更为公平。同时降低股指期货的杠杆,减少融资融券的杠杆,把市场资金的力量进行合理安排,让市场能自发形成均衡力量和机制,也应为题中之义。

杨光



农银汇理基金

农银汇理工业4.0混合基金

发行时间: 7月22日-8月11日

基金代码: 001606



基金投资有风险

非标刚兑顽疾难除 基金子公司转型艰难

<< 04版 本周话题





**第十二届中国基金业
金牛奖巡访**

08.09



**建设银行基金服务万里行
· 中证金牛会**

16

02基金新闻

股基忙更名 混基逾千成主流

13基金人物

私募二季度重仓股曝光
各显神通紧抓行业龙头

Getty图片