

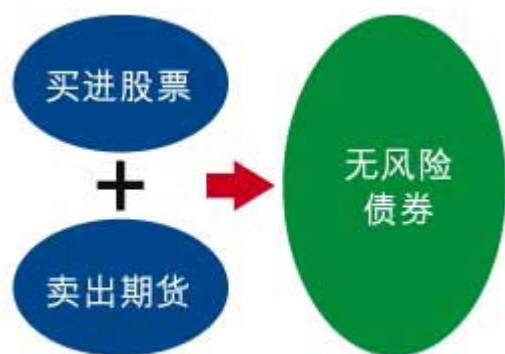
# 善用衍生產品 管理股市風險

專家經常會提醒投資者通過分散投資，來降低他們投資組合的風險。然而，即使是最多元化的投資組合也會受到市場走勢波動的影響。這篇文章中，我們將會深入研究如何使用衍生產品來管理股市風險。在讀完這篇文章後，作為投資者，你將可以鑒定：

- 一個投資組合內存在的兩種基本風險；
- 如何利用衍生產品——期貨來管理市場風險，並把投資組合從股票轉變為無風險債券。

## 什么是股市風險？

在股市內，風險一般是指無法預測的預期回酬，以及其如何對投資組合造成影響。一個投資組合內存在兩種基本風險：非系統性風險或企業特定風險（可多元化），以及系統性風險或市場風險（不可多元化）。當一個投資組合進行多元化或分散風險後，這意味著由企業特性所造成的企業特定或資產特定風險已被消除。不過，投資組合內存在的市場風險則永遠無法完全消除，因為這一風險主要受到整體股市和經濟概況的影響。



## 風險：是好還是壞？

很多投資者存在誤解，把風險當作對投資組合不利的元素。但投資者同時卻又了解到，風險與回酬之間存在正面關係。我們想要獲取更高的回酬，就必須冒更高的風險。因此，如果我們把所有風險都消除了，我們只能賺取無風險的回酬，或相當於是無風險的利率。所有投資者最終想要的是保留或加強上行風險，同時降低或消除下行風險。

很多投資者也把衍生產品視為高風險性的金融工具。他們從來沒有想過利用衍生產品來管理投資組合內的市場風險。實際上，金融衍生工具的發展，就是為投資者提供管理風險的新管道！

## 善用期貨來對沖市場風險

期貨是一種在交易所內進行交易的標準契約。它們是最常用來管理股市風險的衍生產品。由於絕大部分期貨都是建立在寬基指數上，因此，期貨可以用來管理其所追蹤的指數的相關風險。比如說，如果一名投資者對整體經濟正走向復蘇持有樂觀看法，不過，他目前所持有的股票卻不夠多元化，無法與市場風險抗衡，那麼，他可以考慮買入參照股市大盤指數的期貨合約。通過這一途徑，當股市上揚時，他可以獲取比原本投資組合更高的利潤報酬。不過，如果股市出現下跌走勢，那麼他所蒙受的虧損，將比原本投資組合的虧損來得更大。

現在,我們假設一名投資者目前 持有一個多元化的投資組合。根據他本 身的觀察,市場有可能會呈下跌走勢。除了脫售手中持有的股票,他也可以選 擇賣出期貨合約來為投資組合護盤。至 於拋售期貨合約的數額,取決 於投資者 想要對沖多少市場風險而定。當市場真 的下跌時,這名投資者將會對手中期貨 合約進行平倉,所 賺到的利潤可以用來 抵銷其投資組合內價值下跌的部分。不 過,如果市場走高,那么期貨合約所蒙 受的虧 損,則由投資組合內的價值上升 部分來抵銷。通過利用期貨來對投資組 合進行護盤,他獲得下行風險方面的 保護,但他也同時放棄潛在的上行空間。

在一些較極端的例子,如果投資 者對市場概況感到非常悲觀,他可能選擇賣出與其投資組合同等價值的期貨 合約,來為他的投資組合進行全面護盤。 這將導致該名投資者把其投資組合從股 票變成無風險債券:

## 總結

期貨可以讓投資者在無需調整所持 投資部位的情況下,改變他們所面對風 險和回酬。這對投資者而言非常 重要,因為很多時候市場出現上下波動只是暫 時性現象。相較於使用期貨,如果投資 者選擇改變他們的 投資部位,以便涉足 更大的市場風險,他們需要準備更多的 資本,並且涉及更多的交易成本。此 外,調整股票持 有部位也意味著,投資 者在做出任何買入或賣出的決定之前, 必須做足更深入的研究工作。

簡言之,使用期貨來管理股市風 險,讓你可以在無需調整股票部位的情 況下,伸縮性改變年的股市風險概況, 對任何投資者來說,這是一個非常管用 的市場風險管理解決方案。