股价时涨时跌，投资者可以通过股指期货、股票期权等方式对冲
系统性风险，非系统性风险可以通过分散持股摊薄。

教科书说，股票投资的风险主要有两类，一是系统性风险，二是非系统性风险。系统性风险指的是因为整个股市价值中枢下移所出现的风险，非系统性风险指的是具体上市公司自身出现的风险。

投资者在买入股票的时候，往往对目标公司有比较深入的研究，但是对大势走向很容易忽略，在投资者期待股价上涨的同时，如果遇到股指快速回调，此时投资者可能会因为系统性风险而遭遇较大的损失。假如投资者能够只享受股价上涨的收益，回避掉股市下跌的风险，此时投资者选股的优势将能体现得淋漓尽致，有没有这样的方法？买入股票的同时对冲掉股指下跌的风险，是一种过滤，也是一种保护。

使用股指期货或者股票期权可以实现这一目的。例如某投资者看好某只股票，但是却看不准股指的涨跌，比较传统的做法是把全部资金都买成军工股，然后等待结果，股指下跌的风险和股指上涨的额外收益都只能被迫接受。但是如果该投资者使用更多的金融衍生品，首先开通融资融券业务，并使用自有的100万元资金中的80万元加上融
资40万元，购买1
20万元的该股票，用余下的20万元
作为保证金做空1手沪深300股指期货
，该投资者就能过滤掉股指涨跌对该股票的影响，而仅仅享受这只股票本应出现的涨幅，这属于一种对冲交易。

假如有投资者说，不仅想要过滤掉不想要的系统性风险，如果股指上涨，还想要指数上涨的收益。那么投资者可以买入沪深300指数
看跌期权，当股指下跌时，投资者股票遭遇了系统性风险，但看跌期权却会出现上涨，进而抵消掉股价下跌的损失；假如股指上涨，那么投资者的股票会出现盈利，其中包含了股票本身应有的上涨和跟随指数一同出现的上涨，这也是最好的结果。但此时投资者的看跌期权价格可能会接近于0，并最终成为废纸，这也是投资者需要付出的避险成本。

如何规避掉非系统性风险？从理论上讲，目前没有什么好办法可以消除非系统性风险，但是
却可以分散。例如
投资者看好银行股，那么投资者可以
不只买入工商银行
一家，可以把资金分散买入工商
银行、建设银行、中国银行

、农业银行、交通银行等多家银行股，这样如果单一银行出现业绩下滑引发股价下跌，那么其他银行股并不会因此而出现风险，如此就能分散非系统性风险，投资者不会因为单一公司出现风险而出现过大的损失，基金的投资方式正是分散非系统性风险的很好案例。

本栏认为，中小散户不应总抱着传统的投资方式不变，还是应该多学习新的投资品种和投资方法，这样才能与时俱进，尽可能规避风险和扩大收益。

北京商报评论员 周科竞