

# 《对冲基金到底是什么？》

## 书籍信息

版次：1

页数：

字数：

印刷时间：2015年12月01日

开本：32开

纸张：胶版纸

包装：平装

是否套装：

国际标准书号ISBN：9787308153362

## 编辑推荐

黄徽是一个博学多才的人，同时又特别谦虚低调，所以这里就出现了作者简介的缺失。黄徽老师对图书有种虔诚谦卑的尊重。他希望自己的所见所识，自己专业领域内的一些见解和沉淀能对别人起到一些指导，而不是为了给自己赢得一丝声名。可以说这本书的每字每句都是作者用心所作。

这本书的内容有趣有料，黄徽老师从武侠和禅宗的角度解释，深入浅出，将一些复杂的金融学概念变得生动鲜活。这是一本值得一读的书。

## 内容简介

神秘、投机、高风险、高不可攀？也许这就是对冲基金给你的印象，但这就是对冲基金吗？

对冲基金到底是什么？

在这本书里，作者用非常通俗的语言，既全面又精练地介绍了对冲基金行业，为读者还原了对冲基金行业的真实面目，介绍了对冲基金各种投资策略、经典案例、各类流派等，并从对冲基金经理人的角度为读者解析了许多和投资者息息相关的金融投资理念与思维模式。

全书分上下两篇，上篇从武侠的角度解读对冲基金，下篇从禅的角度解读对冲基金，中西贯通，视野开阔，趣味无限。

## 目录

推荐序一江湖代有英雄出

推荐序二对冲基金在中国的发展

推荐序三对冲基金与金融的开放

再版序

上篇

对冲基金就是一个江湖

对冲基金的三个特点

阿尔法和贝塔

对冲基金即江湖

七种武器：对冲基金常见投资策略

长生剑/宏观（Macro）

孔雀翎/统计套利（StatisticalArbitrage）

碧玉刀/事件驱动（EventDriven）

多情环/可转换套利（ConvertibleArbitrage）

推荐序二对冲基金在中国的发展

再版序

对冲基金就是一个江湖

阿尔法和贝塔

七种武器：对冲基金常见投资策略

孔雀翎/统计套利（StatisticalArbitrage）

多情环/可转换套利（ConvertibleArbitrage）

霸王枪/新兴市场（EmergingMarket）

运用之妙，存乎一心

套利不是坏事

纷争由来已久

市场是对还是错

一剑飞仙：对冲基金经典投资案例

1997年亚洲金融危机

2000年沽空安然

2007年保尔森的暴利

血海飘香：对冲基金经典败局案例

天下第一骗局

华山论剑：著名对冲基金经理简介

西狂/肯·格里芬

北丐/保罗·琼斯

独孤求败/詹姆斯·西蒙斯

九阴真经：雷·达里奥

金融生态：对冲基金相关金融生态环境

需要监管

对冲基金为什么扎堆

对冲基金经理基本素质

为国为民，侠之大者

下篇

持戒：漫谈风险控制等

财富公式

对冲基金经理是职业运动员

忍辱：漫谈行为金融学

别爱上股票

精进：浅议投资策略思路

读书要小心

禅定：漫谈禅和投资

知之为知之，不知为不知

布施：泛谈公益组织

公益组织的重要法则

跋：对冲基金是个好东西——陈志武、吴伯凡、黄徽谈对冲基金

[显示全部信息](#)

前言

推荐序一江湖代有英雄出

在格林尼治镇的一次聚会上，我认识了年轻的对冲基金专家黄徽先生。在此之前，一位朋友告诉我，黄徽参与负责管理的对冲基金在2007年被美国著名的《彭博市场》杂志依据三年业绩列为全球宏观基金前十名。不用说，黄徽是一位杰出的基金经理。当我与之见面后，感到十分意外：表面看上去他不是个久经风霜的人，反而更像一位“少侠”。黄徽早年毕业于中国科学技术大学少年班，在留学美国期间放弃博士学位，进入充满挑战性的对冲基金行业，屡经考验，终于跻身华尔街精英的行列。更能显示其智慧的是他洞烛先机，在本轮金融危机即将汹涌而来之际急流勇退，辞职离开公司，在国内做起了自己喜欢的公益事业。在金融危机消停下来时，他又回到对冲基金行业，走上自主创业之路。

由于职业的关系，黄徽向我了解了许多中国期货界的故事与机会，以及中国未来CTA（商品交易顾问）的发展机会，我们因此有了更多的接触。真是有缘分，我得以阅读并同他讨论了其大作《对冲基金到底是什么？》。读完之后，我深以为然，不仅惊叹于他对于中国武侠小说的熟悉，更钦佩他游刃有余地将对冲基金行业冠以“江湖”之名并进行栩栩如生的描写。在他的笔下，对冲基金的各个流派被一一梳理、分门别类地予以解说，将对冲基金的神秘性一扫而光。如同将帐幔打开，使我们得以窥见心仪已久的各路对冲基金豪杰。黄徽不仅逐一分析它们赖以成功的各种独门暗器，而且将它们的发展历史娓娓道来，如同放电影般使我们在最短的时间内了解到最多关于对冲基金的知识。我们真的应该感谢这位“少侠”所作出的贡献。

我们欣喜地看到，在这一波金融危机之后，一批久已进入华尔街的中国金融专家们开始

了人生的新旅程，他们由金融专家向金融企业家转变，开始创办自己的对冲基金。尽管这些公司很小很小，但是我们有理由期望它们会走向光辉的未来。在中国经济崛起的过程中，中

于纽约

[显示全部信息](#)

## 媒体评论

投资是一种修行，修行有十万法门，投资也是个好法门。

这书记述了一个投资人闯荡对冲基金江湖的实战经历和切身感悟，非常生动又恰如其分。对于初涉江湖的投资新手来说，这是一部通俗的《九阴真经》，带你进入投资修行的上乘法门。

——证大集团董事长戴志康

《对冲基金到底是什么？》一书，堪称金融界武林指南。展卷一阅，如识秘籍，操盘顿觉内功有长。但求天地人和，方始全身而退。

——著名交易员江平

很多人都在谈论对冲基金，但是江湖里的人的说法，最值得听一听。

——原《第一财经日报》总编辑秦朔

这是一本聚知识性与趣味性于一体的难得的好书。它融汇了作者在对冲基金行业十年磨一剑的积累。

这书记述了一个投资人闯荡对冲基金江湖的实战经历和切身感悟，非常生动又恰如其分。对于初涉江湖的投资新手来说，这是一部通俗的《九阴真经》，带你进入投资修行的上乘法门。

《对冲基金到底是什么？》一书，堪称金融界武林指南。展卷一阅，如识秘籍，操盘顿觉内功有长。但求天地人和，方始全身而退。

很多人都在谈论对冲基金，但是江湖里的人的说法，最值得听一听。

这是一本聚知识性与趣味性于一体的难得的好书。它融汇了作者在对冲基金行业十年磨一剑的积累。

江湖得由江湖人士以江湖的方式来给出道道，黄徽的这本书符合这个路子。

对于了解对冲基金行业，《对冲基金到底是什么？》这本书不错。

以诙谐和睿智道说金融江湖，好书！

——IDG资本合伙人周全

[显示全部信息](#)

在线试读部分章节

chapter1 对冲基金就是一个江湖

几年前，有一次和某著名才女明星约谈做公益的事情。见了面坐下来，朋友介绍我说是在美国做对冲基金的。明星问：“总是听说对冲基金，对冲基金到底是什么？”

在对冲基金这个行业摸爬滚打了好几年，我却从来没有被人这样直截了当地问过。对冲基金到底是什么呢？这是一个没有准确定义的、界限模糊的概念，而且随着时间的推移在不断演变。业内的人并不深究对冲基金的定义，也没人觉得有这个必要。像一个以杀猪为生的屠户，从来没有思考过猪的定义一样。可是对没有见过猪的人，怎么解释猪是什么呢？

哺乳纲偶蹄目猪科的一属。你明白了吗？

我无法用一句话给出一个《辞海》般的解释，于是从字面开始。什么是对冲（Hedge）呢？对冲一般是指在买进一个东西的同时沽空另外一个，以达到规避风险的目的。那什么又是沽空（又叫卖空，ShortSelling）呢？沽空就是如果投资人预期价格会下跌，在手中不持有证券的情况下，向券商借入证券以卖出，在将来某个时候再回补，赚取差价。明星有点儿困惑。

比如说一只股票现在的股价是每股100元，我可以找券商借来把它卖了，等它跌到每股80元时再买回来还回去，这样我就赚了20元的差价。

明星好像明白了。

许多描述对冲基金的书都是从最早的艾尔弗雷德·琼斯（AlfredWinslowJones）在1949年创办的基金讲起。他的基金在买进一些股票的同时沽空另外一些股票。这样不论股票整体是涨还是跌都没有关系，只要他买进的股票比他卖空的股票涨得多或者跌得少，基金就赚钱了。

明星想了一下，好像更明白了。

刚才说的是早期典型的对冲基金，现在对冲基金这个概念的内涵更广，可以用各种手法操作各种金融工具，还可以使用杠杆（Leverage）。杠杆指的是利用信贷手段使自己的资本扩大，简单说就是借更多的钱去炒作。

已经三分钟过去了，我们还是开始谈公益吧。

会谈结束以后，同去的朋友说：“我觉得你解释得不好。”

几年前，有一次和某著名才女明星约谈做公益的事情。见了面坐下来，朋友介绍我说是在美国做对冲基金的。明星问：“总是听说对冲基金，对冲基金到底是什么？”

哺乳纲偶蹄目猪科的一属。你明白了吗？

明星有点儿困惑。

明星好像明白了。

明星想了一下，好像更明白了。

已经三分钟过去了，我们还是开始谈公益吧。

对冲基金的三个特点

“第二个特点，对冲基金的概念主要是与共同基金相对而言的。这是很有意思的一个事情，对冲基金可以做空，并不是它一定要做空。现在有一部分基金只做长线，如果它觉得市场不好的话就可以用指数对冲一下，但是并没有被要求一定要对冲，而是它有这样的机会；但共同基金就不可以这么做。

20%的分成。对冲基金的种类也是各式各样，有的专门做股票，做股票也有两种做法：一种只做长线股票，哪儿市场好他跑到哪儿去，希望每年把市场最好的一块找出来；第二种就是有长有短，比如说你有10亿元资金，你就用10亿元做多，用5亿元做空，或者用3亿元做空，这也是一种。除此之外，还有一种是比较数量化的，比如使用一些统计的模型。

如果这笔钱的目的是为了钱生钱，可以称为投资基金（Investment Fund）。

在投资完成以后，钱的变化就是回报，或者叫收益率（Return）。我们希望收益率是正的，但有时候它也可能是负的。在投资之前，我们无法知道会赚钱还是会赔钱。这种不确定的损失叫作风险（Risk）。

现代金融理论认为，证券投资的额外收益率可以看作两部分之和。第一部分是和整个市场无关的，叫阿尔法；第二部分是整个市场的平均收益率乘以一个贝塔系数。贝塔可以称为这个投资组合的系统风险。

一般的投资组合的贝塔系数通常是正的。这样，如果整个市场涨了，整个市场的平均收益率乘以贝塔系数就是正的，对投资组合的贡献也是正的。但如果整个市场跌了，这一部分对投资组合的贡献也就是负的了。股票指数基金的贝塔系数一般在1左右。

简单地说，阿尔法很难得，贝塔很容易。只要通过调节投资组合中的现金和股票指数基金（或者股指期货）的比率，就可以很容易地改变贝塔系数，即投资组合中来自整个市场部分的收益。而阿尔法是如此难得，以致许多金融教授们根本不相信它的存在。

另类投资有许多种。如果投资于非上市股权或者上市公司非公开交易股权，就叫作私募



股权投资（PrivateEquity，PE）。广义的私募股权投资涵盖了企业首次公开发行前各阶段的权益投资，包括大家熟悉的创业投资（VentureCapital，VC、创投）等。

现在我们渐渐清楚了，试图获得纯阿尔法的，又不像私募股权投资基金那样投资于非公开上市交易股权的基金，就是对冲基金。

[显示全部信息](#)

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

[更多资源请访问www.tushupdf.com](http://www.tushupdf.com)