

搜索你感兴趣的内容...

首页 话题 发现

提问

注册知乎 登录

投资 对冲基金 金融

对冲策略的意义在于哪里?

摘自百度百科的定义

一般对冲是同时进行两笔行情相关、方向相反、数量相当、盈亏相抵的交易。行情相关是指影响两种商品价格行情的市场供求关系存在同一性，供求关系若发生变化，同时会影响两种商品的价格，且价格变化的方向大体一致。方向相反指两笔交易的买卖方向相反，这样无论价格向什么方向变化，总是一盈一亏。当然要真正做到盈亏相抵，两笔交易的数量大小须根据各自价格变动的幅度来确定，大体做到数量相当。

那么，为什么需要对冲？比如期货，两个方向反向等额交易，那么到随着行情涨跌一赚一赔，总盈亏相抵，岂不是白操作了？而且还要贴上货币的时间价值和交易费用，还不如一开始就不买。这样的理解错在哪里？

2条评论 分享

51个回答

默认排序

- ▲ 师纪瑞 ，金融话题优秀回答者·CTA
1559 收录于 知乎圆桌、编辑推荐·1559人赞同
▼ 别理百度，咱直奔主题 --- 对冲的“意义”



对冲策略的“意义”在于去掉某种我们不想承担的风险！从而只保留我们想要的风险。

（原则，所有回报都对应着风险。大而化之甚至可以说风险和回报是一回事，本篇中，风险和回报两个词是可以互换的）

以一只股票来说，股票回报 = 自身经营回报+整个股市回报(β)。相应的，承担的风险 = 自身经营风险+整个股市风险。（当然简化后的）

如果我们对某家公司有强烈的看法（好坏皆可）并且我们并非股市专家在股市整体走势预测上没有优势，那么我们就可以选择 买入股票（假设看好）+ 做空股指以获得纯粹的公司自身经营回报。这时 回报 = 股票回报 - 整个股市回报（股指）= 自身经营回报。风险也变成了只有自身经营风险。

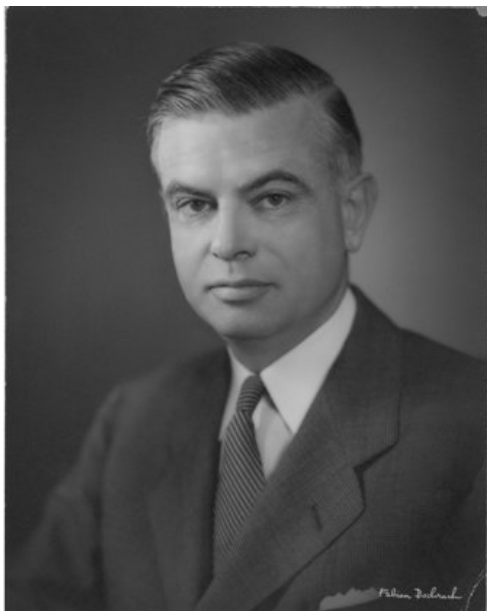
例子1，假设我们是IT业内人士，对google未来几年强烈看好，但是对经济形势没看法，对股市大势没看法。就可以做多google做空股指来对冲掉股市的风险，假设股市上涨50%，google上涨70%，我们赚20%。股市下跌50%，google下跌30%，我们还是赚20%。只要我们判断正确，“即google未来会很好”，我们就赚到了。

例子2，我们看好新浪，买了新浪股票，但新浪股票在nasdaq上市，是用美元计价的，我们又不是经济学家，不知道将来人民币对美元是涨还是跌，如果美元下跌了，那么新浪股票（美元计价）相对于人民币而言就是下跌了，风险也就变成了 = 新浪自身 + nasdaq + 美元/人民币。这时我们可以通过做空美元/人民币期货来对冲掉美元对人民币下跌的风险。

再来说下，对冲这种做法的由来。

最早使用对冲Hedge这个词的人是 阿尔弗雷德·温斯洛·琼斯(Alfred Winslow Jones, 1900-1989)，他觉得股市难以预测，但预测一家公司的前景就容易多了，（ps.任何人都可以利用自己的行业知识挑出本行业内最好的公司，准确率比听消息高多了），那么我可以买入一家好公司，再卖出一家坏公司，这样一来，股市的影响就被去掉了，只要对这两家公司的看法没错就可以盈利了。

凭借这个理念，琼斯在1949年开创了第一家现代模式的对冲基金，它使用的策略学名叫股票多空（equity long/short）。



阿尔弗雷德·温斯洛·琼斯(Alfred Winslow Jones, 1900-1989)

(社会学博士、前愤青、前CIA、前socialism粉、前纳粹时期的犹太女德共的老公、前记者、前专栏作家)

股票多空策略，比我们刚才举的例子稍微复杂一点点，区别在于做空那端不是股指而是另一只股票，即买入好公司卖出坏公司，假设我们相信未来几年苹果比google好，我们就可以做多苹果做空google，回报 = 苹果好于google的那部分，同样是对冲掉了股市波动的风险，只剩下了我们对苹果和谷歌两家公司的预期。这样一来，不管纳斯达克怎么动，或者美国经济怎么糟糕都和我们没关系了。

类似的，可口可乐/百事可乐，茅台/五粮液，中石化/中石油，sony/panasonic，通用/福特，这个列表可以无限延伸下去，只要我们是某行业里的专家，我们就可以通过做多好的+做空差的来获利，而不管市场波动如何。（实践表明，即便08年那种大跌也无所谓）

如今，股票多空策略是对冲基金领域里的重要分支（应该也是资金规模最大的分支，懒得查了），规模庞大，种类繁多。而对冲的思想也扩展到金融领域的方方面面，我们可以对冲汇率风险，对冲利率风险，对冲某种原材料风险，只要你能想的到就行。但其思路从未变过，就是剥离我们不想要的风险。

ps,对冲策略和对冲基金:

琼斯大爷的贡献不止在于对冲策略，还在于他创建了一种以有限合伙制为主的组织架构，他称之为对冲基金，后来有很多基金，其架构模仿了阿尔弗雷德·琼斯基金，也称作“对冲基金”，其业务未必和对冲策略有关。”对冲“只是标明了它的组织架构而已。

编辑于 2013-09-26 81 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ 知乎用户

95 收录于 知乎圆桌、编辑推荐 · 95 人赞同

▼ 以这篇文章开始作为整个圆桌的开始，因为我感觉大多数人还是不懂得什么是对冲基金 Hedge fund以及什么是对冲。

首先，对冲基金是不需要对冲的。这个只是大家从字面上的一个误解而已。

DEFINITION OF 'HEDGE FUND'

An aggressively managed portfolio of investments that uses advanced investment strategies such as leveraged, long, short and derivative positions in both domestic and international markets with the goal of generating high returns (either in an absolute sense or over a specified market benchmark). (investopedia)

对冲基金是一个simply investment vehicles。在这个大前提下，对冲基金存在的意义在于：他所拥有的高净值客户，具备一系列的可以亏损以及专业的知识与能力，以便于愿意承受比较高的风险，获得较高的回报。所以并不是对冲基金的含义就是对冲风险的基金。

The name "hedge fund" refers to the hedging techniques traditionally used by hedge funds, but hedge funds today do not necessarily hedge. (Wiki)

那么为什么高净值客户愿意投资到对冲基金，而且大多数对冲基金的Performance与相应的收费都要比共同基金高，除去最重要，也是最不可控制的人的因素以外，可以投资到设立范围中规定的，想要投资的品种，是最重要的原因之一。

好，如果理解了对冲基金的问题，真正意义上的全对冲，每一个环节都对冲掉的策略，的确是有，但是很少用，也不多。那么对冲掉的意义在哪里呢？

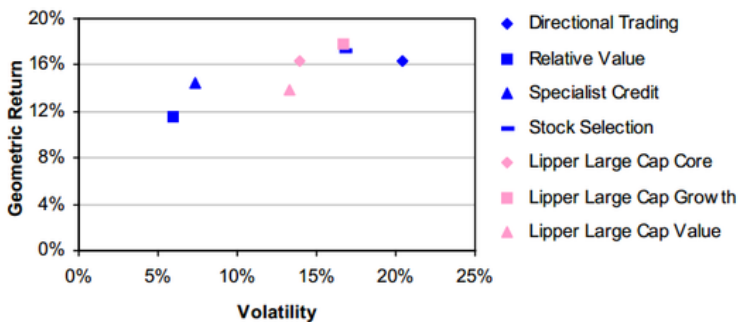
1: 对冲掉我们想对冲的风险，只承担我们想承担的风险。正如师总所说。

就举一个例子，我们最不想承担的应该就是突发性的意外。例如当年的BP漏油事件（虽然这个事件之前有迹可循）以及911抑或Flash Crash。理论上来说在你单独做Long的时候，你的整个头寸都是暴露风险，你只能通过类多元化避免一些行业集中风险。但是遇到整体性风险，你就需要用一些更多的产品来保护自己。所以其衍生品在初期的设计过程中都是针对underlying的保护而做的。就是为了把一些我们想象不到的风险对冲掉。所以我们并不是怕的一涨一跌这种很固定的趋势性，而是怕由于一些特别的因素导致突然暴跌或者方向的突然改变。

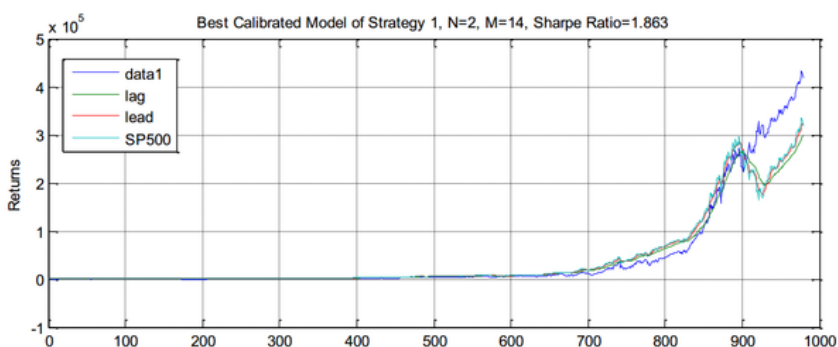
2: 对冲策略的另外一个，也是大多数对冲策略中都会提到的，就是减少不稳定的波动性。

例如我整个的仓位中拥有多个不同类型的产品，但是我要把整个基金的收益率曲线做平滑，让他一直上升，就需要对冲掉整个产品中的波动性，而不同类型策略的波动性其实也不一样，所以就需要有区分与区别.....

2 | MEDIAN INDIVIDUAL HEDGE FUND PERFORMANCE AND RISK CHARACTERISTICS



Note: Performance is annualized from monthly total return data, covering 1990 through June 2000.



例如上面这几个不同的indicator还有SP指数，这样对冲后的平滑度就很清晰了吧.....

当然，题主说的那种两个方向等额，如果你真正的操作过后，你会发现是亏的。因为时间因素上你很难把握，另外一个可能是你最后大赚，因为突然一波暴涨的行情让你某个合同价格直接跌到零，另外一个到了天上去。

以上。

发布于 2014-12-16 收起评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 禁止转载

宋碧

看不懂的飘过。

2 年前

梦想家晨曦ING

说的貌似都是真理。又感觉没有回答似的。。呵呵呵

2 年前

3 赞

bruce huang

说的很清晰呀。一方面，对冲基金不是什么风险都对冲，主要对冲不可预见的风险。另一方面，对冲掉扰动因素，使受益曲线更平滑。

2 年前

3 赞

老龙人

还有下文吗

2 年前

包子

刚点开评论区...完全醉了.....

2 年前

杨阳

小白没有看懂.....

1 年前

徐文松



太棒了，找了好久终于找到需要的答案，发现书本百度百科都把对冲基金的概念给解释错了，这个刚好期末考试复习参考~感谢

11 月前

知乎用户 回复 徐文松

查看对话

你不按课本答不要紧吗，，，

6 月前

徐文松 回复 知乎用户

查看对话

老师上课说课本和很多资料的解释都是错的，然后他自己解释了一遍，后来复习的时候记不清怎么说的了，看到这个大致和老师的说法方向上是一致的。

6 月前

徐文松 回复 梦想家晨曦ING

查看对话

其实解释的已经很清楚了，最起码把绝大多数教科书和资料对对冲基金的概念给纠正了。

6 月前

Dawn Wang

感谢讲解

5 月前

写下你的评论...

▲ Lee Sam, 学习历史，预测未来

31 人赞同

▼ 如果你把什么风险都对冲干净了，那确实跟把钱放床底没区别。对冲的价值在于可以选择性的对冲掉一部分你不想承担的风险，仅留下你比较在行的那部分风险。

例如买齐期权后，期权的价值会受股价，波动率，利率的影响。如果你因为个人资历原因，仅对波动率的姿势把握的非常准，但对利率和股价的走势完全没把握，你可以通过资产组合把股价和利率的影响给对冲掉，仅让波动率对你的资产价值造成影响。这样可以让投资者关注自己比较熟悉的一面。

还有一些情况是有些风险根本就不能带来额外收益的，这些风险不对冲白不对冲。例如债券投资中，利率波动影响债的价格，但是这个波动性本身是不会给债券带来额外收益的，因为它的影响可以通过利率互换来无成本的对冲掉。既然无成本，那不对冲白不对冲。美国一些一些defined benefit退休金管理公司靠的就是专门帮别人对冲利率风险赚钱。

最后一种情况就是想退出市场但又不方便变卖资产的。如某股东对未来走势不看好但又想保留投票权，就可以用期货对冲掉。还有的是卖不掉的，如光大的乌龙指，就只能对冲。

总之用处大着呢。

发布于 2014-08-23 4 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ 王博, 操过盘，做过策略，非注册会计师，现混迹...

97 收录于 编辑推荐 · 97 人赞同

▼ 就我自己操作的经历和感受说几句吧。

广义的对冲策略外延很大，市场中性、ETF套利、事件套利、固定收益套利都在其内。应该说我还未见到一个很权威的界定。我觉得题主说的应该是狭义的对冲，即建立一个多空双向的组合。那么，咱就说说这个多空对冲吧。

多空对冲交易的目的主要分三类：一个是通过多空对冲完全对冲掉风险，不求盈利，只求实现套期保值（题主说的应该主要是这个），对于很多制造业来说，锁定未来价格更有利生产和财务安排；二是通过多空对冲对冲掉市场风险，追逐超额收益（我们称为 α ）；第三就是通过多空对冲来纠正相关标的的不合理价差，比如工商银行和建设银行的股价出现了超出过往（这个值可以通过统计量）的差距，那我们就可以做空价格过高的股价，做多价格过低的股价，等其价差回归到均值，我们就获利了。

上述三个目的，第一个不求盈利，主要是企业的战略性投资者、保险机构和产业企业操作；后面的两个则是希望通过交易获得盈利。

下面说说后两种目的能否实现。

证券市场交易的风险来自于两块：一个是整个市场的风险，我们称为系统性风险，；一个是具体标的的风险，我们称为个股风险。单向的交易想要取得成功，就必须同时衡量和管理上述两种风险。

比如，你单向买入一只股票，想要盈利必须满足下面条件之一：1、大盘涨，同时你的个股不输于大盘；2、大盘跌，你的个股逆势上涨，大幅跑赢市场。也就是说，你的交易在很大程度上要依赖大盘走势。

而对冲交易则是部分或者完全规避了大盘的因素，而只考虑你选的标的能否取得 α ，或者你的统计是否合理。也就是说，只要大盘涨的时候，你的标的比大盘涨得

多, 大盘跌的时候, 你的标的比大盘跌的少, 你都可以挣钱。

A股市场作为新兴加转轨, 突出的特点是波动性大, 且缺乏明显的趋势性。在这种情况下, 对冲交易理论上可以取得不错的收益。这一点, 通过我多年的交易实证, 也得到了验证。

具体到应用层面, 我主要把对冲用到以下几个方面:

- 1、之前做分级基金套利, 合并拆分需要时间, 而在这期间市场会波动的, 于是这个时候可以用股指期货或者相关的ETF做对冲, 规避波动风险, 提前锁定收益。
- 2、这点应该是国内公募用的最多的。就是运用各种量化指标选出股票池, 然后放空股指期货。这个是对冲掉市场风险, 力求赚得 α 。成功的关键时股票池能否跑赢市场。
- 3、配对交易。发现标的对的价差偏离正常范围, 就做空价高者, 做多价低者, 价差回归均线然后平仓。标的对可以是股票、ETF、上下游相关的商品等等。

未来, 随着期权等品种的推出, 对冲的工具更加多元化, 对冲的效果也会变得更好。对冲这块应该会有更深入的发展。

附: 8月份第一天, 祝好!

编辑于 2014-08-01 14 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ 改之理zcw, 经济学、微观经济学话题优秀回答者

59 59 人赞同

▼ 排名第一的答案很详细。但是或许对楼主的疑惑没有帮助。我来简单说一下这个问题吧。

排名第一的答案把风险和回报等同, 认为对冲是去掉一部分风险和保留一部分风险。先不要这么理解, 而是这么理解: 回报有两种, 一种是不确定性的, 一种是确定性的。而对冲是去掉不确定性的回报, 从而获得确定性的回报(可以是0)。

这就关系到人对风险的偏好程度。

设想一个游戏, 掷硬币, 出现正面我给你100块钱, 出现反面你给我100块钱, 请问你玩不玩这个游戏? 因为硬币出现正面和反面的概率都是50%所以这个游戏给你的期望效用为0。假如你觉得玩不玩都一样, 说明你对一个确定性的回报和一个不确定性回报(但是期望和确定性回报相等)的偏好是无差异的, 你是风险中性的; 假如你认为玩了就亏了, 因为你更加在意亏的那100块钱, 说明你是风险厌恶的; 假如你认为玩了对你有好处, 你更在意能获得100块钱, 虽然这个概率只有50%, 那么你就是风险偏好的。

这样你就知道为什么要对冲了。如果确定性回报和不确定性回报对你来说是无差异的, 那么你就理解不了对冲, 只有你忽然发觉, 哦, 原来很多人是厌恶风险的, 这个问题才出现。

每个人对风险厌恶的程度不同, 风险厌恶程度小的人可以选择对冲掉一部分风险或者完全接受风险; 风险厌恶程度大的人可以选择对冲掉很大部分风险, 或者完全无风险的持有一部分资产。

这样操作是一种保值, 和一开始不买显然不同。一开始不买的话, 你的财产是以货币的形式持有的, 你仍然可以去做, 比如说自己花掉吃掉, 比如说储蓄, 比如说购买固定资产, 但是既然你选择以债券的形式持有, 并且又不希望承担风险, 这样的对冲当然可以保值。

编辑于 2013-09-26 7 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ 王哲, 走!

1 1 人赞同

▼ 从策略角度讲, 对冲就是剔除回报中, 非可控因素。

如果你找到了一个信号可以产生正期望的回报率, 那么就可以形成一个回报时间序列。

下一步就是分析这个回报的构成, 最简单的方法就是多因子回归。这些因子一般是某种市场, 比如sp500代表了equity市场等等。通过多因子分解, 你就知道了策略回报是由哪些因素组成的。主要分成两个部分 α 和 β 。这个 α 怎么来的? 就是开始的信号产生的, 当然还有一些未知的因素。剩下的 β 们怎么办? 这时候就可以考虑对冲了, 将这些 β 从你的回报里面剔除。怎么剔除? 最简单的就是持有与 β 相反的仓位。这样你的回报就不会受到该因子的影响。

对冲有风险,

第一, 你得到的 α 不一定纯的, 里面混杂你不知道的因子, 也可以说是风险。包括大家说的没有在策略中体现的因素, 如汇率, 不过这个跟策略的性质有关系, 具体问题具体分析了。

第二, 你对冲的仓位估计不准, 即 β 不确定, 只能是统计学意义上的。也就是说你有under hedge 或者over hedge 的风险。

编辑于 2016-11-25 添加评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ 知乎用户, Quant Trader

1 1 人赞同

▼ 以场外期权为例。

我们假设某铁矿A, 要在3个月以后出产一批铁矿石。如果届时铁矿石价格较低, 那么A可能就会遭受损失。A有若干种方式可以来对冲风险, 比如卖出期货, 买入看跌期权, 卖出看涨期权。


我们假设A选择卖出看涨期权给金融机构B, 收取权利金。这是一个方向性交易。如果到期价格下跌, B无法行权, 那么A在期初收取的权利金就可以补贴铁矿石价格下跌带来的(部分)损失, 即对冲逆向价格波动风险。

(当然, 如果价格上涨, 那么B可以行权。A甚至可能遭受亏损。但是这部分损失可以被标的价格的上涨所补贴。也就是这个交易基本上可以为A锁定一个获利区间。)

再看B。B可能对市场持中性态度, 在进行与A的交易时, 通过收取溢价, 来获取收益, 基本上可以理解为一个波动率交易, 就是B认为实际的市场波动率会高于期权成交

的隐含波动率。为了对冲铁矿石价格波动的风险,保证自己在波动率上的溢价,B会进行Delta对冲。这个对冲的目的,就像其他答友提到的那样,对冲掉不要的风险(价格波动),从而用自己想要的敞口来创造收益。

发布于 2014-12-17 添加评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ 元亨君, 纽约对冲基金分析员/Lego粉/巴萨铁杆 

11 人赞同

▼ 这个问题问的很久了,看到楼上各位大神的答案,感觉收获很多,不过自己还是觉得有需要补充的地方,在此献丑了:

1. 对冲的最广泛作用就是去掉不想要的风险。企业的形态和盈利手段多种多样,绝大部分企业的盈利手段就是通过提供优质的服务和商品来获取利润,对于这类企业而言,未来将要提供的商品或者劳务的潜在价格波动可能是致命的,比如你卖西瓜,同时在西瓜成熟之前预见到今年可能出现瓜田大丰收,价格有下行的压力,你就会十分渴望锁定未来的西瓜价格,因为如果将来西瓜降价你的利润就会缩水。对于这类企业而言,通过期货和现货市场的对冲策略,可以很好地保障自己未来的收入,这也是衍生品市场(尤其是远期市场)产生的源头。

2. 对冲同样具有负面效应。世间的事物都具有两面性,对冲策略可能给公司带来一些负面的影响。比如,当企业在现货市场大幅盈利的时候,由于对冲政策的实施,企业必定会在期货市场出现一定程度的亏损,这会对公司管理层造成压力。比如一家石油企业因为近期油价大涨而大幅盈利,但是负责对冲的衍生品部门却节节亏损,老板必然会给部门主管很难看的脸色(然而人人都是事后诸葛,在当初对冲开始的时候意图求稳,盈利之后又觉得对冲拖累了公司,这种情形是现代企业管理人员应该反思和总结的。)另外,由于绑定了未来的价格,企业很难根据成本的波动及时调整价格,这会导致利润率的大幅波动,有的时候利润率会好过行业平均,有时又会低于业界水准,这些都是对冲的负面影响。

以上就是我的一点愚见,“一个人懂得的越多就会发现自己越无知”,愿意跟大家进行金融问题的探讨。:-D

编辑于 2014-05-25 5 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ 黄小蕊, 一辈子, 三萬天/不约 

42 人赞同

▼ 看了一圈,发现答案们说的还是学术向,所以我决定讲个大家都听过的故事来说什么叫做对冲。

哎哟喂,我最喜欢讲故事啦~~吼吼~~~

Um...其实我也是近期才开始玩对冲的,但是老师从小就教育俺们看问题要看本质,不要管细枝末节。搞懂本质了,嘿嘿,这个游戏就随便玩了。对吧☺▽☺?

故事就是:

一个老妈妈,她有两个女儿,大女儿是卖雨伞的;小女儿是做染布的。

(我觉得很多人已经知道我要说的是哪个故事了,但是故事不是重点,请看解析)

晴天的时候,老妈妈天天在哭啊。

邻居就问老妈妈说:老妈妈,老妈妈你为什么每天都哭呢?

老妈妈就说:您不知道呀,我大女儿是卖雨伞的啊,天气总是晴天我大女儿的雨伞就卖不动了啊。我担心啊!

但是如果总是下雨,老妈妈还是哭。

邻居又问老妈妈了:老妈妈,老妈妈,为什么你下雨也天天哭啊?

老妈妈说:您有所不知啊,我小女儿是染布的啊,天天下雨,她的布没法儿晒,晒不了太阳布就没有办法固色,我担心啊!

好了,故事结束了。

你们觉得我一定在逗逼是么?嘿嘿,干货开始啦!~~

我们想一想老妈妈为什么总是在哭啊?

因为天气,对吧?

这两个天气一个是下雨,一个是出太阳。看着是不是互相矛盾的?

大家想一下怎么用对冲策略解决这种矛盾?

哈哈,如果是我遇到这个老妈妈就好咯~~

我会跑去跟她的大女儿说:你给我一些资金,我让你加入一个组织。这个组织可以当一年出太阳的天数多于多少天;下雨的天数少于多少天,就赔给你钱。

这事儿是不是听着就很爽啊?

当然,我们风险得互担,不能你光收益了,得利润分享吧?

嗯(ω-),也就是说,我们会有两份协议,一个是如果天气你赔了,机构赔钱给你。

另一个,如果你赚钱了,交付部分利润给我们。

回去考虑一下,干不干?天气是不可控的,对吧?

我要说服大女儿都不会太难吧?

然后,我再跑去她的小女儿说:我跟你签个协议,当一年中下雨的天气多于多少天;出太阳的天气少于多少天的时候,我就赔给你钱。

看见了吗?两者之间的对冲策略。



当大女儿赚钱的时候，她把利润匀了一部分给我，我赔钱给小女儿。
当小女儿赚钱的时候，她把利润匀了一部分给我，我赔钱给大女儿。

过程中，我是不是一分钱都没掏？
当然啦，我会在精算上占她们一点便宜，这样中间的利润是不是就都是我的了？
别开玩笑，没有金融机构会做慈善哒。

其实，我想说的这个例子就是典型的保险行业的对冲。
嗯，对没错，保险就是靠精算赚钱的。

清楚吗？明白吗？
看懂了吗？
哈，不懂？没关系，我们再来个故事。

哎哟，我最喜欢讲故事啦~~~哈哈~~~~~

~~~~~  
假设，

我开了一家公司，做黄金买卖的。  
任何人只要在我们公司购买了黄金，就可以在任何时候以当天黄金的市价卖还给我。  
你是不是看着觉得我就是个傻逼，天天赔钱呢？

为什么？  
因为，如果你以100块钱在我这里买了一克黄金，如果黄金价格跌了，你会不会卖回给我？不会，是吧？  
但是，如果黄金价格涨到了200一克呢？涨到了300呢？  
你们是不是都想卖还给我了？  
然后，看上去，公司就一直在赔钱，对吗？  
嗯，没错，looks like a SB.....

那么，怎样才能让我看起来不那么像个傻逼呢？  
我们在聊对冲啊，想想想想，快快快动动脑子。

没互动，不好玩~~~

好吧，答案就是：

对冲的概念从这里而起了。

这里要引入一个概念叫做：未来期货市场。  
吓？你问我什么叫未来期货市场？介个可以去度娘一下规则就很明白了。  
我想解释的是：在这个市场里面可以用10块钱玩到100块钱的货品。这是一个纯粹的对赌市场。

好的，你从我这儿100块钱买入了一份黄金。  
我怎么办呢？  
跑到期货市场用10块钱，去买一份价值100的黄金期货啊。  
这个黄金期货市场是未来期货对吗？不是现在的对吗？  
期货的走势一般是跟现货很像的对吗？

好了，现在黄金涨到200块钱一份了，你要卖还给我。  
那我是不是也跑去期货市场，把我的10块钱黄金卖掉了？

这两者之间的价格是不是就对冲了？

你会说，这你也没赚到钱啊。。。哈哈，你这个傻逼~~~

我做这买卖干啥啊？总不能是为了做慈善吧？

你们没发现，我买期货只花了10块钱吗？  
剩下的90块钱，哪儿去了？哪去了？



这90%的现金，我就是扔基金里一年也可以有10%的利润吧？  
这就是对冲啦。

我只是造了个局，把两边的风险对冲了，最终可以令我获得收益的东西在背后隐藏着呢。

嗯，对了，期货市场就不要去研究了，小散玩不起，就算你玩，也肯定会被欺负的。  
内内都赔掉了后，不要说姐姐没告诉你哟！~~

最后叨叨逼几句。

题主理解错了对冲的操作。题主假设的是所有对冲都处于同一事物上。

看了上面两个故事，就会发现对冲其实不一定要在同一事物上进行。

对冲真正的意义在于风险规避。

能顺手赚钱点就当然更好了。

至于怎么规避那就是您的事了。

发布于 2015-11-26 14 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 禁止转载

▲ 冯磊， 时不时会写的公众号：金融民工是怎样炼成的

6 6 人赞同

▼ 对冲的最大作用就是减小组合波动率然后放大杠杆，增加收益。

举个简单的例子：

组合1：最大损失20%，期望收益10%

那么组合1最大只能用5倍杠杆（亏掉总资产20%后权益为0），不考虑资金成本情况下期望收益 $10\% \times 5 = 50\%$

组合2：采用对冲工具将组合1最大损失降至10%，期望收益降至6%

组合2最大能用10倍杠杆，不考虑资金成本情况下期望收益 $6\% \times 10 = 60\%$

发布于 2014-12-15 1 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ 知乎用户， 王思聪和庞麦郎爱好者

2 2 人赞同

▼ 记住对冲有两个目的 一个是获取稳定盈利 一个是套期保值

发布于 2013-09-27 添加评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ 郭睿， 金融科技 互联网，感兴趣者，欢迎私信

44 44 人赞同

▼ 题主对于这一问题的理解有些偏差，，你认为对冲一涨一跌，幅度一样，价格一样，所以你才会觉得，对冲没有意义。

真正对冲的意义在于对冲掉我们不想要的风险，留下我们想承担的风险。投资纵观全局，遇到整体性风险时，需要用一些更多的产品来保护自己。所以最初设计的衍生品是针对underlying的保护而做的。就是为了把想象不但可能出现的风险对冲交易掉。做投资不怕很固定式的趋势性，怕的是意外的出现。

它的核心技术在于如何建立或者是选择最优组合能够保证，市场上涨的时候让多头收益+空头收益=正收益，市场下跌的时候空头收益+多头收益=正收益。这就出现了后来的量化对冲策略。而不是你说的那种涨跌一样，那的确没有对冲的必要。

比如说量化对冲Alpha策略，这就是典型的对冲思维，如：现在A组合中有alpha和beta两种收益，现在想要alpha收益怎么办，找一个有-beta的B组合进行对冲，这就对冲掉了A组合中的beta，你得到就完全是alpha收益了。

发布于 2016-05-06 添加评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 禁止转载

▲ Derrick. 制造业中沉浮

22 22 人赞同

▼ 打个比方，看中国足球的比赛，买100块国足输对冲国足赢球的开心，若国足输了，赚到钱了，若国足赢了，赚开心了。

发布于 2013-11-15 4 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ CKorz, 自由之路（微信号：leadtofree）：专注于...

0

▼ 同意 @师纪瑞 老师的观点，师老师答案的第一句话就非常清晰的回答了作者的问题。对冲并不是要冲掉所有风险，而是对冲掉基金经理不想承担的那部分风险，留下基金经理比较能把握的那部分风险，从而获取收益

发布于 2015-05-13 添加评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ Ke Yang

2 2 人赞同



- 楼主的理解是正确的，对冲的最终目的就是把风险，也就是不确定性完全抵消。那么问题来了，这种放弃了盈利空间并且还有付出对冲成本的行为是没事找抽吗？

我对对冲的动机是这么看的：

在一个复杂的交易中，对冲可以帮助交易方去除他们不需要的风险，而保留那些他们希望留下的不确定性。

举例：我是一家保险公司，我卖一个variable annuity(可变年金，可以简单理解为寿险+期权的组合产品)。我的竞争优势在于，对保险产品的定价，管理及其牛逼，而我对于期权的管理水平和华尔街没法比。于是乎，理性的管理方法是，我保留下保险产品的不确定性，同时把期权的风险对冲掉。这样的结果是，我发扬了自身的优势，即对于保险风险的管理，回避了期权的市场风险，最后和华尔街一起把钱给挣了，深藏功与名。

发布于 2015-04-29 添加评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ ann wang, 风格不拘，各取所需

7

7 人赞同



- 证券投资的额外收益率可以看做两部分之和。alpha是和整个市场无关的，也就是上市公司自己的情况；beta就是系统风险，表示不可抗拒的，随波逐流的那部分。比如坐火车，当一个人在行驶中的火车上走的时候，他的速度等于他对于火车的相对速度加上火车的速度。火车速度就相当于整个市场的系统风险。但区别在于，火车速度对于在同一辆火车上的每个人而言都是一样的，而整个市场的涨跌对于各个投资组合提供的收益率却可能不同，也就是beta系数不同，取决于投资组合跟市场的相关性。

因为beta只是跟随大势，alpha凭的是真本领。对冲基金做的事情就是把beta对冲掉，从而获得纯alpha。有个比喻描述各种基金之间的区别：阿尔法是肉，贝塔是面。指数基金全是贝塔，卖的是馒头；主动型公募基金卖的有肉有面，是包子；而对冲基金卖的就是纯肉。

发布于 2014-06-30 2条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ Joy.cao, 专注交易→头像微信公众号

0

经常有人问我什么是对冲基金，每次讲完后总是有人似懂非懂，所以决定把对冲基金的概念；起源；特点；运作方式及案例。

- ▼ 看完后会找到答案



对冲基金：

对冲基金的英文名称为Hedge Fund,意为"风险对冲过的基金",其操作的宗旨,在于利用期货、期权等金融衍生产品以及对相关联的不同股票进行买空卖空、风险对冲的操作技巧,在一定程度上可规避和化解投资风险。在最基本的对冲操作中,基金管理者在购入一种股票后,同时购入这种股票的一定价位和时效的看跌期权(Put Option)。看跌期权的效用在于当股票价位跌破期权限定的价格时,卖方期权的持有者可将手中持有的股票以期权限定的价格卖出,从而使股票跌价的风险得到对冲。在另一类对冲操作中,基金管理人首先选定某类行情看涨的行业,买进该行业几只优质股,同时以一定比率卖出该行业中几只劣质股。如此组合的结果是,如该行业预期表现良好,优质股涨幅必超过其他同行业的股票,买入优质股的收益将大于卖空劣质股的损失;如果预期错误,此行业股票不涨反跌,那么较差公司的股票跌幅必大于优质股,则卖空盘口所获利润必高于买入优质股下跌造成的损失。正因为如此的操作手段,早期的对冲基金可以说是一种基于避险保值的保守投资策略的基金管理形式。

对冲基金(hedge fund)是众多投资工具之一,其投资目的仍然是以资本增值为主,这方面它与传统的基金分别不大,可是由于对冲基金的基金经理较为低调,所以了解对冲基金的投资者不多。不过,自从金融风暴之后,经过索罗斯(Soros)的量子基金(Quantum Fund)狙击多个经济体系之后,大多数投资者皆闻之色变。对冲基金的特点是没有一定的投资目标,并不像主题基金或地区基金般有明确的投资路线。因为这个原因,使基金经理可全权处理投资策略,令基金的动向难以触摸。

对冲基金起源于六十年代的美国,起初是为投资于股票工具而成立,不过对冲基金可以看好及看淡不同的股票,即是该基金一方面可以购入数只前景佳的股票,另一方面亦会沽出前景看淡的股票。至八十年代,对冲基金再加入衍生工具(Derivatives)的元素。对冲基金与一般的股票或债券基金不同之处是,当利率上升对股票及债券市场不利时,对冲基金反而可藉机抛空股票,甚至于以借贷来达到杠杆效应(Leverage Effect),去加强投资策略的效果。因此,无论股市上上下下,对冲基金都能把握机会为投资者赚钱。虽然投资对冲基金看似优点多多,但由于其风险较高,并不太适合一般的投资者,尤其是以长线增值为目标,退休金及公积金。

## 什么是对冲基金

对冲基金（Hedge Fund），是指由金融期货（financial futures）和金融期权（financial option）等金融衍生品（financial derivatives）与金融组织结合后以高风险投机为手段并以盈利为目的的金融基金。

## 基本内涵

人们把金融期货和金融期权称为金融衍生工具（financial derivatives），它们通常被利用在金融市场中作为套期保值、规避风险的手段。随着时间的推移，在金融市场上，部分基金组织利用金融衍生工具采取多种以盈利为目的投资策略，这些基金组织便被称为对冲基金。目前，对冲基金早已失去风险对冲的内涵，正好相反，现在人们普遍认为对冲基金实际是基于最新的投资理论和极其复杂的金融市场操作技巧，充分利用各种金融衍生产品的杠杆效用，承担高风险、追求高收益的投资模式。

## 起源与发展

对冲基金的英文名称为Hedge Fund，意为“风险对冲过的基金”，起源于50年代初的美国。当时的操作宗旨在于利用期货、期权等金融衍生产品以及对相关联的不同股票进行实买空卖、风险对冲的操作技巧，在一定程度上可规避和化解投资风险。1949年世界上诞生了第一个有限合伙制的琼斯对冲基金。虽然对冲基金在20世纪50年代已经出现，但是，它在接下来的三十年间并未引起人们的太多关注，直到上世纪80年代，随着金融自由化的发展，对冲基金才有了更广阔的投资机会，从此进入了快速发展的阶段。20世纪90年代，世界通货膨胀的威胁逐渐减少，同时金融工具日趋成熟和多样化，对冲基金进入了蓬勃发展的阶段。据英国《经济学家》的统计，从1990年到2000年，3000多个新的对冲基金在美国和英国出现。2002年后，对冲基金的收益率有所下降，但对冲基金的规模依然不小，据英国《金融时报》2005年10月22日报道，截至目前为止，全球对冲基金总资产额已经达到1.1万亿美元。

在一个最基本的对冲操作中。基金经理者在购入一种股票后，同时购入这种股票的一定价位和时效的看跌期权（Put Option）。看跌期权的效用在于当股票价位跌破期权限定的价格时，卖方期权的持有者可将手中持有的股票以期权限定的价格卖出，从而使股票跌价的风险得到对冲。在另一类对冲操作中、基金管理人首先选定某类行情看涨的行业，买进该行业中看好的几只优质股，同时以一定比率卖出该行业中较差的几只劣质股。如此组合的结果是，如该行业预期表现良好，优质股涨幅必超过其他同行业的股票，买入优质股的收益将大于卖空劣质股而产生的损失；如果预期错误，此行业股票不涨反跌，那么较差公司的股票跌幅必大于优质股。则卖空盘口所获利润必高于买入优质股下跌造成的损失。正因为如此的操作手段，早期的对冲基金可以说是一种基于避险保值的保守投资策略的基金管理形式。

## 特点

经过几十年的演变，对冲基金已失去其初始的风险对冲的内涵，Hedge Fund的称谓亦徒有虚名。对冲基金已成为一种新的投资模式的代名词。即基于最新的投资理论和极其复杂的金融市场操作技巧，充分利用各种金融衍生产品的杠杆效用，承担高风险。追求高收益的投资模式。现在的对冲基金有以下几个特点：

### （1）投资活动的复杂性。

近年来结构日趋复杂、花样不断翻新的各类金融衍生产品如期货、期权、掉期等逐渐成为对冲基金的主要操作工具。这些衍生产品本为对冲风险而设计，但因其低成本、高风险、高回报的特性，成为许多现代对冲基金进行投机行为的得力工具。对冲基金将这些金融工具配以复杂的组合设计，根据市场预测进行投资，在预测准确时获取超额利润，或是利用短期内中市场波动而产生的非均衡性设计投资策略，在市场恢复正常状态时获取差价。

### （2）投资效应的高杠杆性。

典型的对冲基金往往利用银行信用，以极高的杠杆借贷（Leverage）在其原始基金量的基础上几倍甚至几十倍地扩大投资资金，从而达到最大程度地获取回报的目的。对冲基金的证券资产的高流动性，使得对冲基金可以利用基金资产方便地进行抵押贷款。一个资本金只有1亿美元的对冲基金，可以通过反复抵押其证券资产，贷出高达几十亿美元的资金。这种打杆效应的存在，使得在一笔交易后扣除贷款利息，净利润远远大于仅使用1亿美元的资本金运作可能带来的收益。同样，也恰恰因为杠杆效应，对冲基金在操作不当时往往亦面临超额损失的巨大风险。

### （3）筹资方式的私密性。

对冲基金的组织结构一般是合伙人制。基金投资者以资金入伙，提供大部分资金但不参与投资活动；基金管理者以资金和技能入伙，负责基金的投资决策。由于对冲基金在操作上要求高度的隐蔽性和灵活性，因而在美国对冲基金的合伙人一般控制在100人以下，而每个合伙人的出资额在100万美元以上。由于对冲基金多为私募性质，从而规避了美国法律对公募基金信息披露的严格要求。由于对冲基金的高风险性和复杂的投资机理，许多西方国家都禁止其向公众公开招募资金，以保护普通投资者的利益。为了避开美国的高税收和美国证券交易委员会的监管，在美国市场上进行操作的对冲基金一般在巴哈马和百慕大等一些税收低，管制松散的地区进行离岸注册，并仅限于向美国境外的投资者募集资金。

### （4）操作的隐蔽性和灵活性。

对冲基金与面向普通投资者的证券投资基金不但在基金投资者、资金募集方式、信息披露要求和受监管程度上存在很大差别。在投资活动的公平性和灵活性方面也存在很多差别。证券投资基金一般都有较明确的资产组合定义。即在投资工具的选择和比例上有确定的方案，如平衡型基金指在基金组合中股票和债券各占一半，增长型基金指侧重于高增长性股票的投资；同时，共同基金不得利用信贷资金进行投资，而对冲基金则完全没有这些方面的限制和界定，可利用一切可操作的金融

工具和组合，最大限度地使用信贷资金，以牟取高于市场平均利润的超额回报。由于操作上的高度隐蔽性和灵活性以及杠杆融资效应，对冲基金在现代国际金融市场的投机活动中担当了重要角色。

### 对冲基金的运作

最初的对冲操作中，基金管理者在购入一种股票后，同时购入这种股票的一定价位和时效的看跌期权（Put Option）。看跌期权的效用在于当股票价位跌破期权限定的价格时，卖方期权的持有者可将手中持有的股票以期权限定的价格卖出，从而使股票跌价的风险得到对冲。在另一类对冲操作中，基金管理人首先选定某类行情看涨的行业，买进该行业几只优质股，同时以一定比率卖出该行业中几只劣质股。如此组合的结果是，如该行业预期表现良好，优质股涨幅必超过其他同行业的股票，买入优质股的收益将大于卖出劣质股的损失；如果预期错误，此行业股票不涨反跌，那么较差公司的股票跌幅必大于优质股，则卖出空盘口所获利润必高于买入劣质股下跌造成的损失。正因为如此的操作手段，早期的对冲基金才被用于避险保值的保守投资策略的基金管理形式。可是，随着时间的推移，人们对金融衍生工具的作用的理解逐渐深入，近年来对冲基金倍受青睐是由于对冲基金有能力在熊市赚钱。从1999年到2002年，普通公共基金平均每年损失11.7%，而对冲基金在同一期间每年赢利11.2%。对冲基金实现如此骄人的成绩是有原因的，而且它们所获得的收益并不像外界所理解的那么容易，几乎所有对冲基金的管理者都是出色的金融经纪。

价格/交易量被对冲基金所利用的金融衍生工具（以期权为例）有三大特点：

- 第一，它可以以较少的资金撬动一笔较大的交易，人们把其称为对冲基金的放大作用，一般为20至100倍；当这笔交易足够大时，就可以影响价格；
- 第二，根据洛伦兹兹利茨的观点，由于期权合约的买者只有权利而没有义务，即在交割日时，如果该期权的执行价格（strike price）不利于期权持有者，该持有者可以不履行它。这种安排降低了期权购买者的风险，同时又诱使人们进行更为冒险的投资（即投机）；
- 第三，根据约翰赫尔的观点，期权的执行价格越是偏离期权的标的资产（特定标的物）的现货价格，其本身的价格越低，这给对冲基金后来的投机活动带来便利。

对冲基金管理者发现金融衍生工具的上述特点后，他们所掌握的对冲基金便开始改变了投资策略，他们把套期交易的投资策略变为通过大量交易操纵相关的几个金融市场，从它们的价格变动中获利。

现时，对冲基金常用的投资策略多达20多种，其手法可以分为以下五种：

- （一）长短仓，即同时买入及沽空股票，可以是净长仓或净短仓；
- （二）市场中性，即同时买入股价偏低及沽出股价偏高的股票；
- （三）可换股套戥，即买入价格偏低的可换股债券，同时沽空正股，反之亦然；
- （四）环球宏观，即由上至下分析各地经济金融体系，按政经事件及主要趋势买卖；
- （五）管理期货，即持有各种衍生工具长短仓。

对冲基金的最经典的两种投资策略是“短置”（shortselling）和“贷杠”（leverage）。

短置，即买进股票作为短期投资，就是把短期内购进的股票先抛售，然后在其股价下跌的时候再将其买回来赚取差价（arbitrage）。短置者几乎总是借别人的股票来短置（“长置”，long position，指的是自己买进股票作为长期投资）。在熊市中采取短置策略最为有效。假如股市不跌反升，短置者赌错了股市方向，则必须花大钱将升值的股票买回，吃进损失。短置此投资策略由于风险高企，一般的投资者都不采用。

“贷杠”（leverage）在金融界有多重含义，其英文单词的最基本意思是“杠杆作用”，通常情况下它指的是利用信贷手段使自己的资本基础扩大。信贷是金融的命脉和燃料，通过“贷杠”这种方式进入华尔街（融资市场）和对冲基金产生“共生”（symbiosis）的关系。在高赌注的金融活动中，“贷杠”成了华尔街给大玩家提供筹码的机会。对冲基金从大银行那里借来资本，华尔街则提供买卖债券和后勤办公室等服务。换言之，武装了银行贷款的对冲基金反过来把大量的金钱用佣金的形式扔回给华尔街。

### 著名的对冲基金

对冲基金中最著名的莫过于乔治索罗斯的量子基金及朱里安罗伯逊的老虎基金，它们都曾创造过高达40%至50%的复合年度收益率。采取高风险的投资，为对冲基金可能带来高收益的同时也为对冲基金带来不可预估的损失。最大规模的对冲基金都不可能在变幻莫测的金融市场中永远处于不败之地。

#### 量子基金

乔治索罗斯 1969年量子基金的前身双鹰基金由乔治索罗斯创立，注册资本为400万美元。1973年该基金改名为索罗斯基金，资本额跃升到1200万美元。索罗斯基金旗下有五个风格各异的对冲基金，而量子基金是最大的一个，也是全球最大的规模对冲基金之一。1979年索罗斯再次把旗下的公司改名，正式命名为量子公司。之所谓量子这个词是源于海森堡的量子力学测不准原理，此定律与索罗斯的金融市场观相吻合。测不准定律认为：在量子力学中，要准确描述原子粒子的运动是不可能的。而索罗斯认为：市场总是处在不确定和不停的波动状态，但通过明显的贴现，与不可预料因素下赌，赚钱是可能的。公司顺利的运转，得到超票面价格，是以股票的供给和要求为基础的。

量子基金的总部设立在纽约，但其出资人皆为非美国国籍的境外投资者，其目的是为了避开美国证券交易委员会的监管。量子基金投资于商品、外汇、股票和债券，并大量运用金融衍生产品和杠杆融资，从事全方位的国际性金融操作。凭借索罗斯出色的分析能力和胆识，量子基金在世界金融市场中逐渐成长壮大。由于索罗斯多次准确地预见到某个行业和非同寻常的成长潜力，从而在这些股票的上升过程中获得超额收益。即使是在市场下滑的熊市中，索罗斯也以其精湛的卖

空技巧而大赚其钱。至1997年末，量子基金已增值为资产总值近60亿美元。在1969年注入量子基金的1美元在1996年底已增值至3万美元，即增长了3万倍。

### 老虎基金

1980年著名经纪人朱利安·罗伯逊集资800万美元创立了自己的公司老虎基金管理公司。1993年，老虎基金管理公司旗下的对冲基金老虎基金攻击英镑、里拉成功，并在此次行动中获得了巨大的收益，老虎基金从此名声鹊起，被众多投资者所追捧，老虎基金的资本此后迅速膨胀，最终成为美国最为显赫的对冲基金。

20世纪90年代中期后，老虎基金管理公司的业绩节节攀升，在股、汇市投资中同时取得不菲的业绩，公司的最高赢利（扣除管理费）达到32%，在1998年的夏天，其总资产达到230亿美元的高峰，一度成为美国最大的对冲基金。

1998年的下半年，老虎基金在一系列的投资中失误，从此走下坡路。1998年期间，俄罗斯金融危机后，日元对美元的汇价一度跌至147:1，出于预期该比价将跌至150日元以下，朱利安·罗伯逊命令旗下的老虎基金、美洲豹基金大量卖空日元，但日元却在日本经济没有任何好转的情况下，在两个月内急升到115日元，罗伯逊损失惨重。在有统计的单日（1998年10月7日）最大损失中，老虎基金便亏损了20亿美元，1998年的9月份及10月份，老虎基金在日元的投机上累计亏损近50亿美元。

1999年，罗伯逊重仓美国航空集团和废料管理公司的股票，可是两个商业巨头的股价却持续下跌，因此老虎基金再次被重创。

从1998年12月开始，近20亿美元的短期资金从美洲豹基金撤出，到1999年10月，总共有50亿美元的资金从老虎基金管理公司撤走，投资者的撤资使基金经理无法专注于长期投资，从而影响长期投资者的信心。因此，1999年10月6日，罗伯逊要求从2000年3月31日开始，旗下的“老虎”、“美洲狮”、“美洲豹”三只基金的赎回期改为半年一次，但到2000年3月31日，罗伯逊在老虎基金从230亿美元的巅峰跌落到65亿美元的不得已的情况宣布将结束旗下六只对冲基金的全部业务。老虎基金倒闭后对65亿美元的资产进行清盘，其中80%归还投资者，朱利安·罗伯逊个人留下15亿美元继续投资。

### 对冲基金投资案例

已经被人们了解的众多对冲基金投资案例中，对冲基金对金融市场的扰动引起对实质经济和货币体系的破坏时，这些价格才会向对冲基金期望的方向持续地跌落。同时，被攻击的国家被破坏得越严重，对实施攻击的对冲基金越有利。其结果，是对冲基金与民族国家之间的一次财富再分配。从分配的公正性角度看，对冲基金的这种行为被认为接近于垄断，那么它所获得的收入则近乎垄断利润。经济学界所公认，市场作为一个配置资源的机制是有效的，但是，一旦有对冲基金操纵价格，不仅输赢的机会不均等，而且会导致对包括货币体系在内的市场本身的破坏，更谈不上提高市场的效率了。从经济学的价值观念来看，既然没有效率，也就缺乏道德基础。因为这种行为导致的财富再分配，赢者的收入不仅以输者同等的损失，而且以输者更大的损失，以至其货币体系及经济机制的崩溃和失效为代价；从全球角度看，都是一种净的福利损失。

#### 1、1992年狙击英镑：

1979年始，还没有统一货币的欧洲经济共同体统一了各国的货币兑换率，组成欧洲货币汇率连保体系。该体系规定各国货币在不偏离欧共体“中央汇率”的25%范围内允许上下浮动，如果某一成员国货币汇率超出此范围，其他各国中央银行将采取行动出面干预。然而，欧共体成员国的经济发展不平衡，财政政策根本无法统一，各国货币受到本国利率和通货膨胀率的影响各不相同，因此某些时候，连保体系强迫各国中央银行做出违背他们意愿的行动，如在外汇交易强烈波动时，那些中央银行不得不买进疲软的货币，卖出坚挺的货币，以保持外汇市场稳定。

1989年，东西德统一后，德国经济强劲增长，德国马克坚挺，而1992年的英国处于经济不景气时期，英镑相对疲软。为了支持英镑，英国银行利率持续高企，但这样必然伤害了英国的利益，于是英国希望德国降低马克的利率以缓解英镑的压力，可是由于德国经济过热，德国希望以高利率政策来为经济降温。由于德国拒绝配合，英国在货币市场中持续下挫，尽管英、德两国联手抛售马克购进英镑，但仍无济于事。1992年9月，德国中央银行行长在《华尔街日报》上发表了一篇文章，文章中提到，欧洲货币体制的不稳定只有通过货币贬值才能解决。索罗斯预感到，德国人准备撤退了，马克不再支持英镑，于是他旗下的量子基金以5%的保证金方式大笔借贷英镑，购买马克。他的策略是：当英镑汇率未跌之前用英镑买马克，当英镑汇率暴跌后卖出一部分马克即可还掉当初借贷的英镑，剩下的就是净赚。在此次行动中，索罗斯的量子基金卖空了相当于70亿美元的英镑，买进了相当于60亿美元的马克，在一个多月时间内净赚15亿美元，而欧洲各国中央银行共计损伤了60亿美元，事件以英镑在1个月内汇率下挫20%而告终。

#### 2、亚洲金融风暴

1997年7月，量子基金大量卖空泰铢，迫使泰国放弃维持已久的与美元挂钩的固定汇率而实行自由浮动，从而引发了一场泰国金融市场前所未有的危机。之后危机很快波及到所有东南亚实行货币自由兑换的国家和地区，港元便成为亚洲最贵的货币。其后量子基金和老虎基金试图狙击港元，但香港金融管理局拥有大量外汇储备，加上当局大幅提高息率，使对冲基金的计划没有成功，但高息却使香港恒生指数急跌四成，他们意识到同时卖空港元和港股期货，前者使息率急升，拖跨港股，就“必定”可以获利。然而，香港政府却在1998年8月入市干预，令对冲基金同时在外汇市场和港股期货市场损手。

发布于 2016-07-16 添加评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 申请转载

▲ 知乎用户， 关注投融资的创业者，价值投资与技术分析...

9 人赞同

▼ 举个例子，假设是一个工厂，明年1月需要1000吨XX金属来作为生产原料。有以下限制条件：

1，明年1月必须到仓库，所以现在就必须订货；

2，XX金属价格波动很厉害，每个月的涨跌是无法准确预测，目前价格为每吨1万，明年1月的价格可能是5千-1万5之间的某个数字。

因为生产需要，现在必须以1万的单价订购1000吨，到明年1月，会出现两个结果：

结果1，金属价格大涨，涨到1万5，那么工厂将额外赚到500万；

结果2，金属价格大跌，跌到5千，那么工厂就会因为提前订货而损失500万。

这500万损失是工厂不想看到的，为了避免这种损失，所以决定在期货市场上沽空该金属，产生的利润和损失，能与订货产生的利润和损失进行抵消。

假设金属明年1月跌到5千，平仓时能赚500万，对冲掉工厂提前订货的损失。

假设金属明年1月涨到1万5千，期货亏损了500万，但是工厂提前订货的实物金属增值了500万，跟期货亏损相互抵消。

也许有人问，明明能赚500万，这么搞一点赚钱的可能性都没有，不是白折腾么？你说对了，这个操作的思维就是白折腾——把所有可能出现的额外风险都折腾掉。搞掉风险的同时，自然把额外收益也搞掉了。

本人不是专业期货人士，举的例子如果有不合理的地方，请大家海涵。

顺便想到一点，大家常见的保险，也有类似功效。

我运输一车货从A地到B地，运输成功了，我可以获利1万元。但是途中可能出现某种意外，导致不能成功，所以我购买了某保险公司的险种（假定有这个险种）

我花10元买该保险，保1000倍。假设我运输成功，我获利1万-100=9900元；假设运输失败，我获得10000（保费）-10=9900元。成功规避了运输失败的风险，达到了稳定收益的目标。

编辑于 2014-12-20 2 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ 0 无穷大，英国金融硕士，方向衍生品交易策略。

hedging是用相关但不相同的工具来操作的，套利的活比如可以跨期，跨品种，跨市场。典型的对冲策略包括期现套利，配对交易，阿尔法等等

▼ 发布于 2014-08-26 添加评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

▲ 1 绍耕，反垄断法话题优秀回答者 · 关注竞争法

1 人赞同

▼ 2015年春，国内目前面临经济下行压力和通缩危险，决策者

一方面支持一带一路，扶持过剩产能输出（包括港口的过剩，高铁产能的相对过剩），另一方面提出【互联网+】，鼓励创新；（主板/创业板）

一方面借助推进国有企业改革启动牛市，一方面加快证券市场改革、金融管制改革；（存量/增量）；

一方面借助主流媒体和券商强调慢牛市已至，吸引大量新股民入市，另一方面在房地产领域频繁出手救市；（股市/楼市）

..... 这些政策措施是否也可以视为对冲呢？

或者至少是在为盘活存量而投资者提供更多的对冲机会，以便尽可能地对冲因为美元加息/升值导致的资本外流与国内经济下行相叠加所带来的风险？

发布于 2015-04-01 4 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 申请转载

更多

我来回答这个问题

写回答...

我要回答

加入知乎 与世界分享你的知识、经验和见解 姓名 手机号（仅支持中国大陆） 密码（不少于6位） 验证码



注册

已有帐号? [登录](#)

[下载知乎 App](#)

关注问题

2924 人关注该问题



相关问题

[换一换](#)

[投行和对冲基金的人聪明和优秀到什么程度?](#)

170 个回答

[有哪些奇怪或有意思的对冲基金策略?](#)

17 个回答

[什么叫对冲基金?](#) 82 个回答

[国内目前有对冲基金吗?](#) 20 个回答

[老虎系的基金都有哪些?](#) 2 个回答

相关 Live 推荐 ↗



[在商业银行对公条线的第八年](#)



[法官支招：民间借贷防坑指南](#)



[高频交易系统探秘](#)



[成为起薪 10 万美金的基金行研](#)



[审计行业的未来](#)





