

浅谈对冲基金融资优势及劣势

——以“量子基金”为例

许纯

天津工业大学, 中国·天津 300387

【摘要】当前,随着人们对风险意识的提高,“对冲”两字经常出现在如期货、期权等衍生品市场,在保证收益的同时规避风险,已显得十分重要。本文通过以索罗斯构建的“量子基金”为例,从风险与收益两部分出发去谈论对冲基金的风险及收益,浅析造成其风险及收益的原因是什么,以及针对相关风险提出一定的建设性意见,以此来帮助投资者及界内人士更好的了解什么是“对冲基金”以及如何通过对冲将其风险降到最低。

【关键词】对冲基金;私募基金

1 简述对冲基金

对冲基金,即对基金投资过程中的相关风险进行对冲的一种基金投资方式。即通过其他的金融工具比如期货、期权等通过套期保值来降低自身所受风险从而获取收益,那么如何进行对冲呢?通常使用的方法为现货持有多头那么期货做空或者持有股票卖出期权等从而消除两个市场之间价格波动的影响,从而保证自己所持有的金融资产不会减值。

2 对冲基金的优势及局限分析

2.1 对冲基金融资的优势分析

2.1.1 通过利用杠杆融资,获取高额收益。杠杆即负债,也就是通过自己交一部分保证金然后可以获得自己保证金四倍甚至八倍的本金进行交易,从而将自己的收益也成比例的放大,从而提高自己的收益率,也间接的吸引了投资者的青睐。

2.1.2 作为私募基金而言,监管较小,门槛较低。作为私募基金,不在公开市场进行发行认购,因此私募基金的发行门槛较低,所受监管较公募基金而言更为宽松一些,即对投资者和基金管理者的要求没那么严格,投资者也更为容易的准入基金市场。

2.1.3 新型的金融工具与日俱增,对冲方式增加。随着经济的进步,当然的金融市场已经不再局限于一个地区、区域以及国家,而是随着经济全球化的浪潮全球形成了一个共同的金融市场,可以更有利于基金管理者做出关于该资产更为恰当的避险组合。

2.2 对冲基金融资的局限性分析

2.2.1 杠杆融资,将风险成倍放大。杠杆融资虽然将收益成比例放大,但是同时也将风险成比例扩大。由于杠杆的存在,出现的亏损可能就是本金的几倍,一旦策略出错,那么将严重影响投资者的信心。

2.2.2 新型金融工具日趋复杂。当新型的金融工具出现时,随之而来的是更为复杂更为晦涩的新型衍生工具,其结构非常复杂,因此在复杂的同时伴随着风险的上升。

2.2.3 运作过程较为非透明。由于对冲基金运作方式为私募基金发行,因此其监管较为不严格,由于金融工具本身系统风险无法避免,且管理基金者在运作过程中受到主观意向较为严重,过程不透明会导致潜在风险无法及时发现,从而导致该对冲基金不能更好的对待其所面临的潜在风险。

3 量子基金及其收益与风险分析

量子基金的本金投入较少,但是每当需要用大量的资金进行投资时,该量子基金就会使用其高倍的杠杆率,然后迅速融到

大规模的资金,并进行投资。起初它并不怎么引人注目,但随后在20世纪90年代几次货币贸易战中,该量子基金从众多的对冲基金中脱颖而出,可以说几次世界范围内较大的金融危机,量子基金均负有主要责任。

从索罗斯投资的过程中,我们可以看出索罗斯他所处的量子基金主要有以下三个特点:

第一就是通过复杂的投资活动,然后对预测好的市场进行投资。当他发现这个市场有利投资时,他就会在准确的时机出击,然后从而获得超额利润,或者是通过短期内的这种货币的波动幅度从中赚取差价。第二,就是他特别擅长利用杠杆投资及负债经营投资,通过杠杆投资,将它有限的本金无限的放大,从而足够与一个政府的财政状况进行抗衡,因此他充分发挥了杠杆的放大效应,从而使得他的这个量子基金在需要资金的时候,可以获得大量的资金,从而保证了他的高收益。第三,就是他的整个过程都是在秘密中进行的,就是事先的时候,没有人可以察觉到索罗斯的量子基金这么来势汹汹,也就是说没有人可以意料到这次金融风暴有这么大的规模这么大的破坏性,在之前谁也没有察觉到,可见其筹资方式有多么隐秘。

4 关于抵御量子基金相关风险的建议

4.1 从对冲基金自身而言:合理定义组织结构

对于投资者而言,应该理性的去了解、去学习、去选择一个对冲基金时,其应该明确知道该对冲基金以什么作为标的物,然后去选择对冲的金融工具是什么,了解其相关的风险与收益。

对于其运作者来说,合理定其组织结构,降低相关非系统性风险可以保证其稳健得收益的同时使得该对冲基金风险更低,因此运作者不要为了追求所谓的高收益就极力构建一些新颖的、复杂的金融工具,从而使得该基金趋于简洁。

4.2 从金融融资机构而言:合理运用杠杆工具

对于金融融资机构而言,作为一个对冲基金的管理者,应该明确的知道高杠杆代表是高风险,虽然高收益与高风险并存,但是切记不可因为高收益就盲目使用高杠杆,因为一旦决策出错,这就导致无法预计的损失,因此在使用杠杆时一定要去控制杠杆处于一个范围之内,合理的去使用杠杆而不是为了高收益去极致的追求高杠杆。

作者简介:

许纯(1997.4—),男,汉族,籍贯:山西吕梁人,天津工业大学经济与管理学院,18级在读研究生,硕士学位,专业:金融,研究方向:产业经济、金融工具。