

2月14日,国泰君安证券公司表示,将于3月7日推出国内第一款对冲基金。24日,易方达公告其申报的一只采用对冲策略的一对多产品已经获批。消息传出,引起了市场各方的极大关注。业内人士表示,这意味着下月开始,A股投资者进入全新的投资时代,而中国内地也将迎来“对冲基金元年”。索罗斯们在全球资本市场曾数次掀起惊涛骇浪,本土的对冲基金又会给A股市场带来什么?市场人士喜中带忧。而据国泰君安杭州营业部透露,当地投资者对于对冲基金这个新事物兴趣极浓,目前已有数千万元资金欲认购对冲产品。

《钱江晚报》

# 对冲基金盛宴将开

## 想吃螃蟹的人不少



资料图片



### 对冲基金

对冲基金(也称避险基金或套利基金)意为“风险对冲过的基金”,起源于上世纪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空买空卖、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。比如在一个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段的看跌期权。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。

在美国,对冲基金经理人常被称为“刺猬”,因为对冲基金 Hedge fund 同刺猬 Hedgehog 字形相近。

### 机构暗战 对冲基金近了

内地资本市场对冲基金的大幕下月将拉开,这意味着,机构抢夺对冲基金蛋糕的步子加快了。

在各类机构中,券商发行对冲基金的速度显然已经走在了前列。如国泰君安资产管理公司即将发行集合理财计划“君享量化”、第一创业证券资产管理部发行集合理财计划“金益求精”,均为采用股指期货工具的对冲基金。此外,公募基金在对冲基金产品的研发上也已进入了较为成熟的阶段,如易方达的一对多对冲产品已经获批。国泰君安证券资产管理公司总经理章飏表示,“做真正意义的对冲基金一直是自己的梦想,在‘君享量化’之后,相信未来内地的对冲基金市场将会有更多的机构进入。原先的理财产品,一般情况下股市涨了才能赚钱,股市跌了就得赔钱,但是自从有了股指期货以后,就可以拿股指期货来管理风险,无论牛熊市,基金均可保持相对平稳上行的趋势,把系统风险对冲掉。”

有业内人士透露,国内排名前五大公募基金公司近期均与销售渠道进行了沟通,拟通过专户

理财平台发行采用中性策略的对冲基金。“公募基金从华尔街招募了许多海归,组建量化投资团队,目标就是发行对冲基金。”早年驰骋华尔街对冲基金业的纽银梅隆西部基金公司总经理胡斌毫不掩饰其对于对冲基金的青睐。“A股市场已经有了股指期货这一对冲工具,而只要操作得当,风险对冲的模式显然可以更好地保护投资者的利益。”胡斌表示。

### 门槛不低 投资者认购踊跃

据了解,拟发行对冲基金的机构目前主要有券商资产管理公司、公募基金和阳光私募。业内人士预计,对冲基金将成为A股市场最活跃的机构投资者。

不过,对冲基金的投资门槛较高,最低认购金额通常要达到人民币100万元以上,如国泰君安的“君享量化”门槛是200万元。从海外成熟资本市场的发展规律来看,高端投资者更青睐对冲基金,对冲基金也被称为资产管理行业“金字塔尖上的盛宴”。

“如果把投资共同基金比作是乘坐公共汽车的话,投资对冲基金就好比是驾驶豪华跑车。”银河证券基金研究中心总经理胡

立峰表示。

国泰君安杭州营业部总经理许斌表示,“君享量化”是以追求稳定绝对收益为导向的产品,风险大约相当于新股申购,目标客户群体为追求稳健收益的高端投资者,尤其是“新股申购专业户”。首发期间募集规模限定为3亿-5亿元,每单200万起,仅限200个客户。预计年化收益率在10%-15%之间。目前国泰君安各大营业部均已发出“君享量化首发预约通知”,预约截止日为3月4日。

据许斌介绍,“杭州预约情况还不错,至上周五确定意向的有几千万元,在公司各大营业部中预约量排名靠前。”许斌表示,目前来看,由于预约火爆,已经预约的投资者最后还不一定能认购到“君享量化”。据国泰君安证券资产管理公司总经理章飏透露,未来公司可能会有数个后续产品发行。

### 危险基因 是否会成为“坏孩子”

国内对冲基金面世,这意味着A股“潘多拉魔盒”也将开启。人们在欢呼对冲基金终于破土之时,亦担心具有投机、做空本性的对冲基金大量推出,会引发A股崩溃性下跌。1997年,以索罗斯的

量子基金为首的一批国际对冲基金向泰铢发难引发亚洲金融危机的一幕,人们至今仍记忆犹新。国际金融市场也一度谈“对冲”而色变。

广发期货专家表示,从对冲基金的本质来看,其盈利动力来自于价格纠错过程。因此,对冲基金业的崛起不会造成市场的单边发展,反而有助于低估值板块和个股的价值修复。

“本土对冲基金不会发生类似的情况。”章飏表示,国内对冲基金任何时候都不允许裸卖空,也不允许杠杆透支交易,因此风险远比海外对冲基金要小得多。

根据相关监管规定,我国对冲基金在任何时候都有多空两个方向,不可能单边做空;在任一时点,持有股指期货的风险敞口不超过资产净值的80%,并保持不低于交易保证金1倍的现金及到期日在一年以内的政府债券。此外,国内监管部门对于对冲基金的信息披露要求非常高,较高的透明度也令基金管理人的投资风格不会过于激进。

广州达融投资董事长吴国平表示,对冲基金短期对A股市场的影响有限。但是一旦规模上去了,各种衍生工具更为完善的话,对A股市场的影响将是巨大的。

主办单位 **现代快报** 中国·南京

协办单位:都市圈网、我能网  
支持单位:House365地产家居网、南京电视台十八频道、西祠南京家居论坛

# 四季家装博览会

**时间:**  
**3月12日-13日**  
(周六、周日9:00-17:00)

**地点:**  
**南京市规划建设展览馆**  
(玄武门22号原江苏展览馆)

**大腕云集 实惠畅享**

- 一线品牌家装如锦华、亚光亚、爱华、龙发、美庭、恒艺羽、面对面、松泉、我乐、百林等数百位大牌设计师悉数到场,为您设计报价,设计方案;
- 针对南京热点小区经典户型解析方案,数百套设计方案和样板房现场展示;别墅、顶层、大户型等高端设计大师现场设计风格大比拼;现场交定金可享受多项免费服务及优惠;
- 本次展会涵盖整体橱柜、厨卫电器、卫浴、洁具、地板、吊顶、浴霸、家具、水牌、移门、衣柜、水管、油漆、灯饰、晾衣架、淋浴房、家用电器、布艺、墙纸等一线品牌建材,如壹屋地板、东建陶瓷-洁具、乐家卫浴、美的中央空调、我乐橱柜、东方邦太、欧派橱柜、志佳、迪普、科宁冷暖、李洋地暖以及大牌陶瓷、卫浴、木门等高档,推出优惠套餐,优惠力度空前,礼品多多!

**精品活动 目不暇接**

- 首届设计样板房大赛,凡业主拨打85227201前30名报名业主现场户型即可享受设计费全免及多项增值服务;
- 特邀权威监理专家现场审核预算报价,解析家装种种陷阱;特邀环境检测专家剖析环保家装;
- 特邀宜家家居、云开画廊、墙绘设计师现场“表演秀”,现场了解家居搭配常识;家居风水师点评家居风水常识;
- 室外广场举办新年车展,新品发布秀,新版家装合同,家装日记本赠送,每天限送300本;

**保障到位 承诺过硬**

- 凡在家博会上交定金或签单的业主请到组委会登记鉴证,享受全程监理服务;
- 凡无资质、以次充好、偷工减料、故意漏项、增项或不环保,无售后服务等不讲诚信的等单位将被勒令无条件退款,并在媒体上曝光;
- 所有签单工程必须按规范施工、验收,质保两年,终身维修;
- 现场设置家装投诉站,多名记者现场接受咨询服务,投诉热线:13815859222

凡近期有装修需求或需要购买装修材料请拨打热线报名,即获赠组委会派送的现代快报家装俱乐部金卡1张及精美礼品1份。

**报名热线** **400 668 6818**

前500位报名业主可免费获赠设计方案及报价1份

**网络查询**

更多详情请登录  
http://6686818.com  
交易更便捷,服务更周到

**乘车线路**

乘坐线路:1、3、8、15、22、26、28、33、39、36、38、47、52、55、112等路公交车  
地铁线路:“南京西路”站2号出口

**展会时间** 2011.3.12-3.13

开放时间:9:00-17:00  
公益活动 免费参观