

認識避險基金(Hedge Fund)

■ 何謂Hedge?

<字義> 原意指種在田地或花園四週的樹籬

<引申> 預防或減少損失的一種動作與措施

<Hedge Fund> 含有規避風險部位的基金

■ 避險基金的起源

於1949年由Alfred Jones所創立，所運用的投資策略為股票多空對沖，其重點為(1)選股(評價)能力決定操作績效(2)藉由放空股票來控制風險(3)利用融資來提高獲利(4)經理人收入來自於獲利分享；此四項特點為日後避險基金的策略基礎。

■ 避險基金的發展

自從2000年初美國股市的網路泡沫破滅之後，環球經濟及各地區的股票市場均經歷了持續數年的不景氣。由於大部份的傳統投資工具均會緊隨市場的走勢，股票市場的持續偏軟促使了投資者尋找一些與市場相關性(correlation)較低的投資工具。而避險基金便正好彌補了傳統投資產品的不足。

在過去數年，避險基金的數目正以每年20%的速度快速增長。現時市場上約有6000支避險基金，管理中的資產接近7000億美元。比起傳統的股票基金，避險基金在股票市場下跌時佔有絕對的優勢。截至2003年第二季，美國標準普爾指數在過去15年共錄得15個下跌季度，總跌幅為108%。而在這15個季度之中，美國的股票基金平均錄得111%的總跌幅，但避險基金卻只平均錄得9%的總跌幅。事實證明，避險基金在股票市場下跌時能更有效地為投資者保存資本。

避險基金應用的策略種類繁多，其中比較常見的有環球宏觀(Global Macro)，市場趨勢捕捉(Market Timing)，市場中立/股票多空對沖(Market Neutral/Equity Long/Short Trading)，受壓/瀕臨破產公司證券(Distressed Securities)，可轉債套利(Convertible Arbitrage)，抵押貸款證券(Mortgage Back Securities)，購併套利(Merger and Acquisition Arbitrage)，事件導向/特殊機會(Event Driven/Special Situation)，未上市股投資(Private-to-Public Investing)等等，在專門章節會詳細為大家介紹。