

<<对冲基金>>

图书基本信息

书名：<<对冲基金>>

13位ISBN编号：9787565402579

10位ISBN编号：7565402575

出版时间：2011-7

出版时间：东北财大

作者：罗闻全

页数：384

译者：寇文红

版权说明：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：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;对冲基金&gt;&gt;

## 前言

一、罗闻全及其学术成就 在西方金融学界，罗闻全（Andrew Wen-chuan Lo，简称Andrew W. Lo）是赫赫有名的金融学家。

然而，对于我国金融专业的大多数师生来说，这个名字却是相当陌生的，如其著作《金融市场计量经济学》（The Econometrics of Financial Markets）的中文版居然将其名字译为“安德鲁·W·罗”，即便是在7年之后的2010年，一本关于对冲基金的书上仍将其译为“安德鲁·罗”，因此这里有必要详细介绍一下罗闻全。

罗闻全于1960年4月18日出生于香港，此后曾在中国台湾地区居住。

5岁那年，罗闻全全家从台湾移民到纽约。

他的母亲Julia Yao Lo（约1927—）是一位伟大的女性，在她的悉心教导下，罗闻全的姐姐和哥哥先后获得了有“少年诺贝尔奖”之称的“西屋科学天才少年奖”。

后来，老三罗闻全从8年级跳级进入著名的Bronx科学高中，经过刻苦学习，也获得了这一奖项。

真可谓天才之家，一时传为佳话。

后来三人又都获得了世界性的学术声誉，与其母亲的教育是分不开的。

关于罗闻全的姐姐和哥哥，我们知之甚少。

在Peter L. Bernstein所著的Capital Ideas Evolving（中文译名《投资新革命》）中，称他的姐姐是一个分子生物学家，哥哥是火箭科学家。

译者考证推测他的姐姐是Cecilia Wen-ya Lo（简称Cecilia W. Lo，音译罗闻雅，约1951—），她也是一位伟大的女性。

她先后于1974年获麻省理工学院理学学士学位，1979年获洛克菲勒大学细胞与发育生物学博士学位。

1980年，她在哈佛大学药学院从事博士后研究，此后历任宾夕法尼亚大学生物系教授，美国国立卫生研究院心、肺和血液研究所（NHLBI）发育生物学实验室主任，遗传学与发育生物学中心主任。

她现任匹兹堡大学药学院发育生物学系教授，是著名的分子生物学家和先天性心脏病学家。

她的丈夫段崇智（Rocky S. Tuan）是世界著名的肝细胞生物学家和组织工程学家，有着与她相似的游历和教育经历。

二人于1976年结婚，2009年夏天一同前往匹兹堡大学执教。

译者考证推测罗闻全的哥哥是罗闻宇（Martin Wen-yu Lo，简称Martin W. Lo，约1953—），他于1981年获康奈尔大学数学博士学位，后任职于由西奥多·冯·卡门（Theodore von Karman）和钱学森等人创建的美国国家航空航天局帕萨迪纳喷射推进实验室（Pasadena Jet Propulsion Laboratory），并于2003年提出举世闻名的“星际高速公路”（Interplanetary Superhighway）技术。

1977年，罗闻全从Bronx科学高中毕业，考入耶鲁大学，打算学习数学、物理和生物化学，因为这些学科看起来很“酷”，同时这也是他的姐姐和哥哥学过的专业。

但是在第一学期期末，他邂逅了一位在麻省理工学院（MIT）学习经济学的高中同窗，在她的建议下，他去麻省理工学院选修了默顿（Robert C. Merton，1997年诺贝尔经济学奖得主）主讲的金融学，从此经济学和金融学引起了他的兴趣。

他在Bronx科学高中时，曾经阅读过科幻小说家Isaac Asimov的《基地》三部曲（Foundation Trilogy），其中讲到有个数学家创立了一种叫做心理历史学（psychohistory）的人类行为理论。

根据该理论，心理历史学家在获取有关人类情感倾向的大量数据后，便能根据这些数据精确地预测未来。

罗闻全认为Asimov的描述完全可行，而且他想成为那个实现它的人；而经济学，特别是博弈论和数理经济学看上去都是做这个研究的最好的出发点。

于是，他致力于研究经济学，先后于1980年获得了耶鲁大学经济学学士，1984年获得了哈佛大学经济学博士。

1985至1989年期间任美国国家经济研究局（NBER）研究员等职，其中1987年至1988年在宾夕法尼亚大学沃顿商学院任W. P. Carey财务学讲座副教授。

1990年，29岁的罗闻全成为麻省理工学院的终身教授。

## &lt;&lt;对冲基金&gt;&gt;

从那时起至今，他一直留在麻省理工学院，并在斯隆管理学院创建了MIT金融工程实验室（MIT Laboratory for Financial Engineering）。

目前，该实验室汇集了一大批著名的金融学家，因此其代表着美国金融工程的最高水平。

2004年，罗闻全当选为台湾地区“中央研究院”最年轻的院士。

罗闻全被公认为金融学家、金融工程学界领袖、对冲基金研究领域泰斗和生物金融学的创始人，华人金融学家的第一人。

1998年，美国《商业周刊》将他评为金融学术界最有前途的三颗新星之一。

在Peter L. Bernstein的《投资新革命》（Capital Ideas Evolving）中，依次讲述了萨缪尔森（Paul Samuelson，1915年5月15日至2009年12月13日，1970年诺贝尔经济学奖得主）、默顿（Robert C. Merton，1944—，1997年诺奖得主）、罗闻全、希勒（Robert Shiller）、夏普（William Sharpe，1934—，1990年诺奖得主）、马克维茨（Harry Markowitz，1927—，1990年诺奖得主）和斯科尔斯（Myron Scholes，1941—，1997年诺奖得主）的投资思想——罗闻全赫然跻身世界金融学大师的行列。

因此，我们可以预测，未来罗闻全和希勒获得诺贝尔经济学奖也并非不可能的事。

罗闻全的研究领域覆盖了金融理论、金融信息技术、风险管理、投资组合管理、对冲基金和金融计量经济学。

他雄心勃勃地希望能够像Asimov描述的那样建立一套能够预测人们在金融市场中的行为的理论。

他最著名的贡献包括：于1988年提出方差比检验，并实证地指出股价即使对于广义的随机游走假设来说也是不满足的；指出金融学中的经典教条——有效市场假说（Efficient Market Hypothesis，EMH）是不成立的，并提出了用于替代EMH的适应性市场假说（Adaptive Market Hypothesis，AMH）；开创了生物金融学；发展了金融学中经典的Markowitz的均值—方差分析框架，提出了均值—方差—流动性分析框架；等等。

与恩师默顿等人一样，罗闻全的研究与实践密切相关，他是研究对冲基金的泰斗，同时也是对冲基金Alpha Simplex Group的创立者和合伙人。

罗闻全发表了大量一流的论文和著作，可谓著作等身。

其与John Y. Campbell和A. Craig MacKinlay合著的《金融市场计量经济学》获1997年度保罗·萨缪尔森奖，并成为金融计量学的经典教材。

2004年9月，我在北京大学攻读博士学位时所上的第一节课就是这门课。

我至今还清楚地记得，刚上课时教室里挤满了想选这门课的学生，但是这门课实在太难，王一鸣教授在讲台上讲得如行云流水一般，大家却如闻天书，第一节下课时就逃走了一半，到第三节课下课时，已经只剩大约10个人了。

我每每竖着耳朵，战战兢兢，生怕漏掉一句，侥幸坚持到了最后，中间还阅读了罗闻全写的有关论文，从此把他当成了偶像。

读者现在阅读的这本书的原著是2008年出版的，全书包括10章，由罗闻全教授等发表的一系列高端的学术论文所组成。

作者从世界一流金融学家的角度，对美国对冲基金的业绩、投资模式、风险管理、系统性风险、监管方法等各方面都进行了严谨的论述，全面而又细致，既有理论又有实践，具有非常高的学术价值，一经出版，即获得了崇高的学术声誉。

阅读本书，不仅可以深入了解美国对冲基金行业，而且还可以对罗闻全教授的研究方法、学术思想有所了解。

然而不幸的是，由于各方面原因，我一再拖延交稿日期，居然拖到了现在。

## <<对冲基金>>

### 内容概要

《对冲基金(一个分析的视角)》的原著是2008年由普林斯顿大学出版社出版的，全书包括10章，由罗闻全教授等发表的一系列高端的学术论文所组成。

作者从世界一流金融学家的角度，对美国对冲基金的业绩、投资模式、风险管理、系统性风险、监管方法等各方面都进行了严谨的论述，全面而又细致，既有理论又有实践，具有非常高的学术价值，一经出版，即获得了崇高的学术声誉。

阅读本书，不仅可以深入了解美国对冲基金行业，而且还可以对罗闻全教授的研究方法、学术思想有所了解。

## <<对冲基金>>

### 作者简介

罗闻全，一个从生物学进化论角度解释人类行为选择的天才，华人，罗伯特C.默顿（Robert C.Merton）在MIT教的最出众的学生之一。

现为麻省理工大学斯隆管理学院金融学教授，麻省理工大学金融工程实验室主任。

世界著名金融学家，金融工程学界的领军人物，生物金融学创始人。

他的研究领域包括金融理论、金融信息技术、风险管理、证券组合管理以及金融统计学。

他尤其擅长金融工程及计算金融，是斯隆管理学院金融工程实验室的创建人之一。

并使该实验室成为全美金融工程界最高水平的代表。

他因不断把金融工程的研究前沿应用于金融实践而在学术界和华尔街享有盛誉，被《商业周刊》评为金融学术界最有前途的三颗新星之一，堪称华人中最顶尖的金融学者。

## &lt;&lt;对冲基金&gt;&gt;

## 书籍目录

表目录

图目录

彩图目录

1 引言

1.1 尾部风险

1.2 非线性风险

1.3 粘滞性与序列相关

1.4 文献回顾

2 对冲基金收益率的基本特性

2.1 CS / Tremont指数

2.2 LipperTASS数据

2.3 淘汰率

3 序列相关、经平滑的收益率和粘滞性

3.1 经平滑的收益率的一个计量经济学模型

3.2 对业绩统计量的影响

3.3 对平滑模式的估计

3.4 经平滑行为调整的夏普比率

3.5 对平滑行为和粘滞性的实证分析

4 最优的流动性

4.1 流动性标尺

4.2 流动性最优化投资组合

4.3 实证的例子

4.4 总结和拓展

5 对冲基金贝塔的复制

5.1 文献回顾

5.2 两个例子

5.3 线性回归分析

5.4 线性克隆

5.5 总结和拓展

6 一个衡量积极型投资管理的新指标

6.1 文献回顾

6.2 AP分解

6.3 一些分析的例子

6.4 AP分解的实施

6.5 一个实证应用

6.6 总结和拓展

7 对冲基金与系统性风险

7.1 粘滞性风险的衡量

7.2 对冲基金的清算

7.3 域变模型

7.4 对未来的展望

8 一个整合的对冲基金投资过程

8.1 按照策略类型定义资产族

8.2 设定投资组合的目标期望收益率

8.3 设定资产族的目标期望收益率和目标风险

## <<对冲基金>>

- 8.4 估计资产族的协方差矩阵
- 8.5 计算最小方差资产配置
- 8.6 在每个资产族内确定对经理的配置
- 8.7 监控业绩和风险预算
- 8.8 最终的设定
- 8.9 风险限制和风险资本
- 8.10 总结和拓展
- 9 实践中的问题
  - 9.1 作为阿尔法的一个来源的风险管理
  - 9.2 风险偏好
  - 9.3 对冲基金与有效市场假说
  - 9.4 对对冲基金的监管
- 10 定量型基金在2007年8月遭遇了什么？
  - 10.1 术语
  - 10.2 对一个做多 / 做空股票型策略的剖析
  - 10.3 2007年8月发生了什么？
  - 10.4 2007年8月与1998年8月的比较
  - 10.5 总资产、期望收益率和杠杆
  - 10.6 平仓猜想
  - 10.7 粘滞性敞口
  - 10.8 对冲基金行业的网络视角
  - 10.9 定量型基金失败了吗？
  - 10.10 局限性与拓展
  - 10.11 对未来的展望
- 附录
  - A.1 Lipper TASS数据库对对冲基金类型所下的定义
  - A.2 CS / Tremont数据库对对冲基金类型所下的定义
  - A.3 用Matlab编写的loeb函数tloeb
  - A.4 AP分解的广义矩估计量
  - A.5 有约束的最优化
  - A.6 一个反向交易策略
  - A.7 总体的自相关系数的统计显著性
- 参考文献

## &lt;&lt;对冲基金&gt;&gt;

## 章节摘录

随着做多 / 做空股票对冲型和股票市场中性型基金所管理资产总规模的增长，反向交易策略的日度收益率均值降低了，在2007年降到0.13%的低点；而在这一年，这两种类型的基金所管理资产的总规模达到前所未有的高点，在2007年初甚至超过1600亿美元。

资金流入期望收益率日益下降的对冲基金策略，似乎是与直觉相反的。

然而，回忆一下，表10-2中列示的和图10-2中绘制的日度收益率均值是基于不采用杠杆的收益率计算出来的。

随着这些策略的收益率开始下降，对冲基金经理们普遍采用了更大的杠杆，以便维持投资者希望得到的期望收益率水平，尤其是当标的证券的波动率面临着（美国股票的波动率在这一时期所经历的那种）长期下降的趋势时。

而且，由于许多对冲基金依赖于杠杆，因此它们的头寸规模通常比用于支持那些头寸的抵押品价值要大得多。

杠杆具有放大镜的作用，能把小的盈利机会放大，但是也能把小的亏损放大。

当市场价格的反向变动导致抵押品价值降低时，信贷就会被迅速撤走。

随后，在短期内突然减持大量头寸还会导致广泛的金融恐慌，正如1998年8月俄罗斯政府债务违约之后所发生的那样。

.....

## &lt;&lt;对冲基金&gt;&gt;

## 媒体关注与评论

“任何正在考虑投资于对冲基金的人，或者对金融服务行业进行监管的人，都应该读读本书。”  
 ——《经济学人》杂志 “本书是依据大量学术研究和实践经验提炼而成的权威论著...  
 ...罗闻全教授熟练地展示了在利用他所提出的著名的虚拟基金——资本杀手合伙人——来估算对冲基金的、业绩所存在的问题。

” ——Steven Bell, 《商界经济学人》杂志 “对于那些已经熟练掌握现代投资组合理论中的概念的学者来说，本书是学习对冲基金投资策略方面知识的良好起点.....作为对冲基金领域首屈一指的研究者，罗闻全用这本书确立了这一行业的关键概念，从而设定了研究的标准。

” ——Marcel Mollenbeck 《金融市场和投资组合管理》杂志 “罗闻全的《对冲基金：一个分析的视角》在未来若干年内可能都将代表着对冲基金研究的最高水平。  
 他关注对冲基金的收益率、交易策略、风险特征和粘滞性，专注于阐述他那新奇的、富有洞察力的思想。

” ——Richard Bookstaber 《我们自食其果：市场、对冲基金和金融创新的毁灭》 “罗闻全提供了一个完全独特的视角。

他非常细致地研究厂收益率和粘滞性的性质，并创造性地引入厂‘均值 - 方差 - 流动性最优化’这一概念，这是其他关于对冲基金的书籍没有考虑过的问题。

” ——Narayan Y. Naik, 伦敦商学院 “本书对对冲基金行业的关键问题进行了有益的、非常及时的回顾。

它总结了对冲基金收益率的基本性质，讨论了在分析对冲基金的业绩时，为什么传统的业绩衡量指标可能是误导性的，并且强调诸如序列相关性、收益率平滑行为和粘滞性等重要问题。

” ——Markus K. Brunnermeier, 普林斯顿大学

## <<对冲基金>>

### 编辑推荐

对冲基金的出现和发展将对我国学术界和理论界的研究工作产生影响。虽然目前国内已经翻译出版了两三部关于对冲基金的书籍，但是学术价值都有限。作为一本系统地介绍对冲基金的、具有深厚学术价值的书籍，本书填补了这方面的空白。而且，由于难以获取专门的数据，目前国内学者对于对冲基金的研究大多侧重于定性分析。中国对冲基金的出现和发展，必定会催生类似CS/Tremont和Lipper TASS这样的对冲基金专门数据库，催生类似对冲基金研究公司（HFR）这样的对冲基金专门研究机构，并促进国内研究水平的发展。

<<对冲基金>>

版权说明

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:<http://www.tushu007.com>