
前言：

自从 1949 年第一支对冲基金创建以来，经历了 1949—1970 年的初始阶段、1970—1986 年的缓慢发展阶段、1986—2000 年的高峰阶段（这一阶段的主要特点是大量金融创新工具的出现及在全球范围内的投资，但是 1998 年的金融危机，大部分对冲基金损失惨重，标志着对冲基金黄金时代的结束）、2000 年以来的持续快速发展阶段。在 20 世纪 70 年代到 80 年代，出现了一些有着高净值和先驱基金、捐赠基金的投资领域，20 世纪 90 年代后期，越来越多的机构投资者进入这一领域，这些机构投资者需要出台一些与传统投资类似的投资参考基准。对冲基金指数应运而生。随着对冲基金的日益发展、指数编制技术的不断进步，指数越来越显示出极端重要性，尽管人们对对冲基金指数这一新的投资领域仍保持怀疑，但是整个行业的发展一定会像股票指数和固定收益指数一样，来利用对冲基金指数。我们认为 2012 年将成为我国对冲基金大发展的起点。但是我国对冲基金行业的发展与国际水准还有很大的差距，在对冲基金指数方面，数量更少，公开发布的、针对国内对冲基金的指数仅有晨星和好买等少数几家，且编制较为粗糙，不具有权威性。

在对冲基金评级方面，目前主要有晨星、好买、银河、融智等评级机构，其评级体系在各自理论上结合风险调整收益，将基金类别、投资风险和基金收益三者有效结合起来，对同类各基金做出总体评价，在投资者审视基金过往业绩时给出一个重要参考。晨星作为最早进入国内的外资评级机构，基金评价体系比较成熟和完善，获得了投资者的广泛信赖；银河评级机构的标准化评分和以滚动收益率为周期的风险调整方法为基金评分和计算周期提供了特殊视角；天相评级机构对投资管理能力和流动性风险的评价是将影响基金业绩的外围因素纳入评级体系的有益探索；基于期望效用理论的好买评级机构以严谨的理论支撑结合国内基金业投资者特征，形成了独特的基金评价体系，其中风险厌恶函数的选择及风险厌恶系数的确定是好买评级机构的核心优势。

目前，随着股指期货、融资融券、国债期货、中小企业私募债和商品期权等大量金融创新衍生品的推出，中国的私募基金纷纷转型为对冲基金，大量的对冲策略和国际接轨，而国内的对冲基金分类与指数体系急需更新。为了更准确地对目前国内对冲基金进行分类，国内对冲基金需要参照国际知名对冲基金分类标准，结合国内行业运行现状及趋势，对对冲基金进行完整的分类并根据分类得出良好的对冲基金指数与评级体系。

本书由中金阿尔法投资研究有限公司总经理卢扬洲、李凌飞主持编著。本书能够成功地和读者见面，全赖于对冲网阿尔法研究中心的团队。在此，我们要感谢中金阿尔法研究员苏迪、赵会东、曹乐思、王绪刚、李婷、黄振、陈思好，他们对本书的编撰作出了巨大贡献。

书中第 1、2 章具体介绍了对冲基金的基本概况；第 3、4 章主要对国内外对冲基金分类体系进行阐述分析；第 5~11 章分别讲述了对冲基金各个投资策略的基本概况；第 12~16 章主要对对冲基金指数方面进行研究分析；第 17~21 章对对冲基金业绩评价和评级体系进行了深入探讨，并根据研究建立了合理的对冲基金评价体系。全书经过卢扬洲、李凌飞多次通审校正，总撰定稿。感谢中金阿尔法投资研究有限公司对本书编辑撰写的全力支持，感谢对冲网为本书的数据提供支持！

最后需要指出的是，由于作者水平有限，本书中难免存在不足，敬请广大读者批评指正。