

北京大学国际关系学院院友沙龙第十一期 对冲基金现状分析

2016年6月5日，北京大学国际关系学院第十一期院友沙龙在学院二楼咖啡厅举办。来自国金基金管理有限公司、中国国际金融股份有限公司、国家外汇管理储备司、中信证券、香港东英投资管理有限公司、中国国际工程咨询公司、中国银行、中国证监会、中国光大集团、中信出版社、EvO投资与咨询有限公司等金融行业共四十余位院友齐聚一堂，在聆听讲座之余，各自分享自身的工作经历和经验心得，共同探讨行业的发展走向。本次活动的主讲人王沿院友以幽默的语言和生动的案例与大家进行对话，在介绍职场经验、分析行业趋势的同时，更结合自身的经历，阐述了许多人生的哲理。

本期沙龙的主讲人王沿先生是美国桥水投资公司中国区总裁，于2009年加入桥水公司。沙龙由北京市政府办公厅的冯全普院友主持。

活动开始，王沿院友深情地回忆起自己当年从国关学院开启学术与职业生涯的往事。他提到自己在机缘巧合下来到北京，通过考试后进入国关学院来学习，后来被公派到日内瓦进行深造，当时冷战还未结束，他在柏林见到了前来迎接他的同学。在整个求学期间，他也受到了许多国关老师和院友的帮助，也是后来在研究机构学习的经历，让他意外地同投资金融这个行业结缘，开启了几十年的职业生涯。



谈到现在就职的桥水公司，王沿院友向我们讲述起这个公司的辉煌传奇。尽管目前对于对冲基金这个定义以及这个行业存在很多争论，但桥水公司显然以成功者这样的身份出现，内部精英化的特征与开放包容的企业文化塑造了桥水公司的独特品牌。与一般意义上的对冲基金公司不同，桥水公司致力于为机构投资者提供服务，在发展的过程中，桥水公司也形成了独特的投资原则，这种独特的投资原则帮助桥水公司在几十年间屹立不倒，并且不断发展。

王沿院友在介绍桥水公司的投资原则时，着重强调了按照风险对资产进行分类的投资理念。持有单一资产往往意味着巨大的风险，根据资产相关性进行的投资组合往往是最稳妥的投资方式。“如果能找到 10 个到 15 个相关性在 10%~20%的产品，那么组合就非常完美，极大降低风险。”这在他看来是最完美的投资。在具体投资产品的介绍部分，王沿院友选取了桥水公司针对 Beta 的 All Weather 对冲基金作为讲解的示例。Beta 是衡量投资组合与市场整体表现的一个相关性指标，其收益与市场的整体表现基本一致。在他看来，把握市场恒久的规律是投资获得成功的重要基础。他尖锐地指出：“未来不可预测，不同资产的配置在不同经济环境中的表现是不同的，各类资产的相关性也是不可知的。我们可以知道的是长期 Beta 是会打败 cash 的，Beta 里面的各类资产在不同经济环境中的表现也会相对较好。”只要能够在此基础上，按照风险评估与相关性评估进行资产的合理配置，风险将会在很大程度上得到规避，桥水公司在 2008 年金融危机中的出色表现就已证明这一结论。



在交流提问的环节中，在场的各位院友围绕对冲基金在中国市场的发展、桥水公司的投资分析机制等问题，与王沿院友展开了讨论。王沿院友详细地解答了大家的问题，并表示他对中国大规模的市场十分乐观。在解答问题的过程中，王沿先生诚恳的态度给在场院友留下了深刻的印象，他将自己的经验总结为一句话：“学什么不太重要，持续学习的能力，不断地知道你不知道的是非常重要的。常识是非常有用的东西，行业内最好的公司绝对依靠文化，而未来的可能性是不能预测的。”

沙龙的最后，主持人冯全普院友对本次沙龙进行了简短的总结。他用波涛与洋流、技巧与文化、知识与味道、单一与组合、平面与立体这四组关系概括了院友与学院之间、院友彼此之间的关系，指出院友们对于学院深厚的情感以及院友会搭建的桥梁将院友们更加紧密地联系在了一起。之前院友们可能互不相识，但是交流与沟通则会拉近我们的距离，让我们紧紧团结在一起。最后，冯全普代表院友会向各位院友发出了建立金融界院友的联谊网络的倡议，他表示：“我们国关的院友有很多奋斗在金融行业，院友之间的互动可以为大家提供更多机会，对大家事业有所帮助。”对于学院咖啡厅的捐赠，可以作为院友回馈学院的方式之一，让咖啡厅更好地发挥服务院友的职能，未来，院友会也将以此为基础，致力于为广大院友们提供更好的服务。

北京大学国际关系学院党委副书记兼副院长范士明老师、院友会办公室金瑞老师参加了本次活动。

