
推荐序：

喜欢做一名宽客，是因为可以自己掌握命运！

近十年来，量化投资成为欧美资本市场发展的热点与焦点，发展势头迅猛。从 2012 年开始，国内量化投资与对冲基金各类论坛、会议、组织如雨后春笋，层出不穷。其中 2012 年 3 月中国量化投资学会正式成立，仅仅半年，就从十几个人的兴趣小组发展成为中国最大的量化投资的研究团体，会员遍及全国各地，甚至北美、欧洲、港台均有相应分会成立。

量化投资生机勃勃的发展势头，我有着很深的体会。2011 年年底我的《量化投资——策略与技术》一书，出版后一个月内第一版就脱销了，说明整个市场对于量化投资方面的书籍的渴求巨大，在这种情况下，中国量化投资学会提出编撰《量化投资与对冲基金丛书》的设想。

林万佳博士的《保本投资法——不跌的股票》一书是丛书“策略”系列的重要组成部分，本书阐述了利用看跌期权来锁定市场下行风险，使得投资组合基本实现无风险的一种方法，作为衍生工具之一的看跌期权有保险单的功能。单独投资股票或期权都有极大风险，但如果将股票与期权结合起来，股票投资就变成没有下跌风险的投资。

期权的发明对全球金融市场来说是一个里程碑式的事件，目前各种期权产品已经成为国际上交易量最活跃的品种之一，成为众多投资者避险、套利的重要工具。期权最大的优点在于：损失是确定的。一个期权的最大损失是支付的权利金，但是获得的收益理论上是无限的，同时期权的杠杆比例灵活，投资者可以根据自己的风险偏好选择适合自己的杠杆品种来增强收益，因此自从期权产品推出后，就立刻得到了投资者的热烈响应。

在国内过去二十年的股票市场中，如果出现下跌，投资者就只能卖出股票来降低损失，由于羊群效应，在熊市预期中，大家集中甩卖，从而扩大了损失的程度。尤其是对于大资金的机构投资者而言，大量的卖出会造成市场的剧烈波动，使得头寸变得更加不利自己的方向。随着未来期权产品的推出，利用期权来锁定风险，将成为投资者，尤其是机构投资者的一个重要避险手段。

本人曾经交易过国际上主要类型的产品，包括股票、期货、外汇、黄金等。这些产品最大的问题在于黑天鹅风险，当市场出现类似于 2008 年这种黑天鹅事件的时候，会出现流动性匮乏的情况，无论投资者的策略设计得多么完善，一旦市场失去流动性，就会成为待宰的羔羊，眼睁睁看着自己的头寸给打爆而无法止损，或者止损的冲击成本巨大，带来巨大的资金损失。但是如果进行了期权的保护，这种情况带来的损失将会小得多。因为期权的最大损失就是权利金，并不会给自己的头寸带来额外的损失。这也是国际上很多杰出的对冲基金，大量采用期权对冲的方法保护自己的头寸的原因。

林万佳博士在这本书中总结了他过往近十年对股票市场的经验，特别针对股票下跌风险的控制和转移方面的经验与教训，对于大量的风险厌恶型的投资者而言，是非常有价值的。本书用 116 个投资例子，教投资者准确预知未来最大风险，利用衍生工具将风险转移给他人，实现零风险（保本）或有限风险/无限回报的投资，同时本书也会介绍如何用美国的期权对中国香港和中国大陆的股票投资进行风险对冲。

本书重点介绍了股票+看跌期权的组合方法、跨市套利方法以及各种入场退出策略，既有理论深度，又有实战案例，实在是不可多得的佳作。这也是国内第一本深入介绍期权实战方面的著作，对中国未来的金融衍生品市场，具有很强的实战指导价值，本书的内容值得期待。

中国经济经过三十年的高速发展，各行各业基本上已经定型，能够让年轻人成长的空间越来越小了。未来十年，量化投资与对冲基金这个领域是少有的几个，可以诞生个人英雄的行业，无论出生贵贱，无论学历高低，无论有无经验，只要你勤奋、努力，脚踏实地的研究模型，研究市场，开发出适合市场稳健盈利的交易系统，实现财务自由，并非遥不可及的梦想。所以，从事量化投资与对冲基金这个行业，不仅仅是为了实现财务自由，更重要的是人性的尊严。

让我们一起拥抱中国量化投资与对冲基金黄金时代的到来！

丁鹏 博士

中国量化投资学会 理事长

方正富邦基金公司 资深量化策略师

《量化投资——策略与技术》作者

《量化投资与对冲基金》副主编

CCTV/第一财经特邀嘉宾

2012/12 北京 丰融国际大厦