



對沖心道

投資大戶強戰啟示錄

錢志健 著

第二版



對沖心道

投資大戶強戰啟示錄

錢志健 著



天窗出版
ENRICH PUBLISHING

信報

財經新聞



目錄

- 代序 一. 金融圈內P.7
二. 心靈之旅P.10
三. 人間有情P.12
四. 傳媒人的夢P.14

自序P.17

前言 漫步對沖人生路P.21

第一章 大戶世界 高清解碼

- 1.1 人腦V.S.電腦P.36
1.2 散戶看不見的神秘「黑池」P.42
1.3 跌市大贏家 期貨管理基金P.46
1.4 風光背後 冷暖自知P.52

第二章 交易之道 追求絕對回報

- 2.1 順勢而行 長短均可P.62
2.2 圈內人的投資金律P.70
2.3 解構指數期貨與期油策略P.78
2.4 對沖基金英雄塚P.82

第三章 各施各法 力抗心魔

- 3.1 80/20法則、心戰攻房P.96
3.2 玩跳傘學止蝕P.98

- 3.3 火上行提升戰鬥力P.102
- 3.4 別讓炒賣控制你的靈魂P.104
- 3.5 學懂放下的藝術P.108

第四章 散戶智慧致富術

- 4.1 窩輪、牛熊證 未戰先輸P.118
- 4.2 拒做市場犧牲者五法則P.122
- 4.3 錯信投資顧問易蝕老本P.126
- 4.4 運用期權策略止血療傷P.130
- 4.5 瞓身炒股 回頭太難P.138

第五章 金融圈內 潮起潮落

- 5.1 我為雷曼CEO評分P.152
- 5.2 馬多夫案的啟示P.156
- 5.3 亞洲期貨市場 新加坡跑出P.162
- 5.4 Generation Y 投行的煩惱P.168
- 5.5 投行步入「聯盟」主導P.172

第六章 我的人生下半場

- 6.1 中場檢討 善用萬多天P.180
- 6.2 Ride 4 Hope 行善為樂P.186
- 6.3 金融圈外 活得精彩P.192

代序

一. 金融圈內

●●
亞洲金融風暴、環球金融海嘯，一次又一次的影響普羅市民的財富與身心健康。國際間金融投機的一舉一動、成功、失敗，對所有人都有直接或間接的影響。不管你是否金融產品的投資者，金融市場也幫助或懲罰你。既無辜、也無奈！

錢志健寫出了金融投資機構中發生的事情，其中頗多無奈的事物，把整個行業的神髓帶到讀者眼前，種種是與非則可由讀者自行判斷。

香港聯交所獨立非執行董事

黃世雄

●●
在錢志健兄的著作中，我特別喜歡最新的這一本書。除了介紹對沖基金及量化交易的操作概念外，他還提及到有關行為金融學領域和投資心理的例子。有一些交易員不單在市場日以繼夜7/24交易買賣努力操作，其實還有他們人性的一面，並不是一般人所說的「Masters of the Universe」。而錢兄及他的朋友參加慈善及社會責任的活動，實在令人敬佩。我會介紹這本好書給所有投資者、有興趣加入銀行交易及銷售部門，或希望發展對沖基金業務的朋友們。

香港證券專業學會行政總裁

黃兆勳

錢志健縱橫金融投資界多年，在專欄中涉獵甚廣，不單探討金錢圈內的事，更分享如何令心靈自在。金融海嘯的衝擊下，大眾的快樂指數難免隨著身家的漲跌而起伏，中產階層的快樂指數更是明顯下跌。令人驚喜的是，據《紐約時報》報導，在經濟逆境下有更多人來到教會，尋找信仰上的心靈雞湯，反思人生價值。游走在圈內圈外，像駕駛著電單車般瀟灑自在。Edward透過他喜愛的電單車活動Ride 4 Hope積極參與公益慈善活動，幫助社會上有需要的人。理性與感性兼備的文章，成為消費主義掛帥年代的一道清泉。希望他的文章能鼓勵更多讀者追求永恆的價值，重拾心靈上的平安。

恒生銀行企業傳訊主管

張樹槐

股民愛牛市，道理不言而喻。曾有多少牛市寵股讓人欣喜若狂，難以入眠。殊不知，當現實喚醒夢想、瘋狂回歸理性之時，又使得多少投資者竹籃打水一場空。到頭來，照舊是輾轉反側，徹夜難眠，真可謂，熊市人人憎。然而，對於專業投資者，熊市如同大賣場，往往是最佳投資期。金融市場的投資，向來是高風險高回報的遊戲，對於那些沒有十年以上經驗、或沒有經歷過熊市的投資者來說，投資可謂步步驚心，處處陷阱。

人生與股市何其相似。我在香港的十五年，很多相識於牛市的弄潮兒們，現在所剩無幾。我和錢志健相識於2001年，正值科網泡沫引爆經濟衰退的第二年。多年來，Edward以他廣博的知識、豐富的經驗、勤勞的耕耘，最可

貴的是他那種追求永恆的人生觀，使他在《信報》的專欄開闢了一塊獨特的天地。這塊天地，出淤泥而不染，給充斥著貪婪的金融圈展示了滿懷人性的一片淨土。瞬息間，八年過去了，時逢金融泡沫引爆的經濟衰退的第二年。此時出版Edward的新書，相信讀者更會受益匪淺。

景林資產管理公司合夥人

陳亦驊

● ●
時光飛逝，我已經記不起何時認識志健兄了。Ed是對沖基金經理，同時也是活躍慈善工作者、專欄作家及教育家。讀他的專欄，並與他在金融教育方面合作，我發現我們持有相同理念：除了賺取盈利外，作為從業員，更重要是回饋社會。

從他的專欄，志健兄不單分享了他作為對沖基金經理的經驗及業界內鮮為人知的「人和事」，他更分享了他的社會視野及生活智慧。他的文章不單吸引到財經界的專業人士，就連對此行業感興趣的市民大眾亦為之著迷。作為他的朋友，我為他的新作感到十分驕傲。同時，能為他寫序言，我也感到榮幸。在此，祝他的新作獲得空前的成功。

香港財務策劃師學會營運及專業發展部總監

李學斌



二. 心靈之旅

認識錢志健是在一次公開講座的場合，講座談論的是基督教對市場資本主義的批判。對經濟和投資完全外行的我當日是回應講員，而真正在行的錢志健竟是台下的聽眾。他沒有計較我在這方面的膚淺，竟主動與我為友。就這樣，我便有機會拜讀他的文章。

讀他的專欄，裡面滿佈着艱澀的投資工具、技巧的術語。幸好我沒有給嚇倒。無他，作者就是能讓你領悟，術語不過是旁枝，真正核心的原來是簡單易明的人生道理。錢志健不厭其煩地指出，複雜的程式、精確的計算仍離不了人的判斷與決定。投資當然涉及知識和資訊、理性的分析和舉措的紀律，但更根本的是投資者的心理素質。喜出望外的是，他使我領悟，投資心理素質原來跟投資者的責任感，他的生命取向，他在投資場外的生活是否精彩，有著很大的關係。場內的「投注」與場外的「生命投資」根本是息息相關的。為此，錢志健論投資而不時講耶穌，是多自然的一回事！

中國神學研究院院長

余達心博士

••

與錢志建先生的交談有很簡樸的感覺，金融投資的主要目的是增加財富。錢先生是金融的老手，在圈內工作多年，雖然每日與金錢打交道，卻不時指出財富只是人生的一環，而非全部。真正的富裕，是心靈的滿足，除了錢以外甚麼也沒有的，才是真正的貧窮。錢先生明白此道，故在工作以外參與慈善活動，將上天所賜予他的祝福，分享給有需要的人。希望讀者不單能明白錢先生的投資技巧，更能明白他背後的人生哲學。

Island Evangelical Community Church

吳錦波博士牧師

••

與Ed相識緣於一次Ride 4 Hope《盼望之旅》，走遍大嶼山的大小監獄。騎車是樂事，但他志不在此。愈與他深交，愈知道他志在以車會友，一起關懷處於憂困中的人。希望本書激發更多志同道合的朋友加入這行列，不是以排氣管震動耳膜，而是以愛心震動世界。

Ride 4 Hope好友

陳恩明牧師



三. 人間有情

很奇怪吧，我讀了志鍵兄的文章一段時間，主動致電因而相識。跟他聊天不會問他貼士，因為他總叫讀者不要專職炒股而輸了家庭。不過他說的對沖基金我不懂，但他的相對衝動把金錢捐出行善並非一時衝動，而是上帝老細的計劃。我有幸參與而成為他的慈善基金成員，朋友，本書幾好睇㗎，買番本㗎！

著名導演

張堅庭

認識錢兄與閱讀他所寫的文章，同樣使人驚訝。平易近人，親切開朗，淡定斯文的外形，像一位教師多於是在股壇博弈的「大鱷」；拜讀他的文章，在大堆賺錢術語與策略分析裏頭，卻包含著生命的真理——「人若賺得全世界，卻賠上了自己的生命，又有何益處呢？」

在專業裡，錢兄的目標是盡力為客戶賺錢，在金融圈外，他卻是一位積極走到前線的義工，協助社會上的邊緣人士；空閒時，駕著電單車馳騁，那不單單是兜兜風、吹吹水的玩意兒，更是一件有意義的事——為有需要的慈善團體籌募經費。在同一個人身上，找到兩種截然不同的生活方式，互不相斥，各自精采，真佩服！生命往往有不同角度與層次，在乎我們怎樣調度演繹、拿捏得準。這方面我由錢兄身上能夠獲得很多啟發，在工作以至生命上同樣得益不淺。

聖巴拿巴會之家總幹事

黃超陵

Edward是金融界一位資深的投資專家。公餘之暇，他亦非常熱心參與教會事務及慈善工作。他經常在報章發表他的財經評論，不但能清楚分析最新的市場走勢及投資心得，同時亦經常和讀者們分享他的生活點滴及人生哲學，啟發讀者思維來紓緩緊張生活所帶來的壓力，因此大受讀者歡迎。

牙科醫生
馮思雅

我在獄中拜讀錢兄的文章。錢兄是基督教更新會的義工，時常來探訪囚友。在錢兄筆下，操盤生涯及金融圈內外生活和人生價值觀緊緊相扣，對人生啟示確實有獨到見解，對我來說真是受益良多。

前投資銀行家、獄中囚友
Steve

阿錢是我的中學同學。他直率和感言的性格，一直是同學們茶餘飯後的話題。年少的時候，阿錢常常為別人抱不平，甚至會勇於出頭。面對金融和時事的變化，今天的他仍舊會以持平的態度，剛烈和細膩的文字，把握當下讀者的心態，將事情描述得分外精彩。難怪他的專欄那麼受歡迎，這書是阿錢的另一佳作，不容錯過。

急症科專科醫生
池丕恩

四. 傳媒人的夢

寫財經分析文章，多重客觀理性，少涉主觀感情，因為在金融圈內，錢財第一，其他都是次要；惟獨錢志健兄獨樹一幟，不但常常在他的專欄內「講耶穌」，還加插了不少對世事世情的感覺和觀察，在讀者看來，這些都不是多餘的話，因為他舉的例子都緊扣時代脈搏，令人在錢財物事之外能洞察世情，思考人生。

錢財絕非身外物，故作清高大可不必，但財要取之有道，卻是不易做到的真理。過度貪婪自私，往往會損人不利己。金融海嘯之後投資界一個又一個名人灰頭土臉，身敗名裂，足證在金錢和道義之間，必須有適當的均衡。

錢志健兄是對沖基金老手，自然明白對沖風險的道理。在他的文章中，我們看到的是他如何教人在求財進取和管理慾望之間做「對沖」，為的是求取人生的均衡，避開生命中的風險；讀他的專欄，令人醒悟對沖的另一層意義，得到的是另一種愉快和滿足。

《信報》總編輯

陳景祥

十多年來，我有幸結識了不少優秀的嘉賓，其中有很多來自聽眾的推薦。我就是在2008年9月環球金融最動盪的時候，認識了錢志健Edward。當時做了一個專訪，將對沖基金界的運營情況介紹給聽眾。其後Edward又成為《e 綫金融網》組織的一個關於金融海嘯後續影響的論壇的嘉賓。我非常贊成Edward對散戶的忠告：不要亂投資像窩輪之類的衍生工具。股票是用來「坐」的，不是「炒」的。