

全球最大的对冲基金正在做空欧洲股市。

据路透社援引跟踪欧洲公司空头头寸信息网站Breakout Point的数据，桥水基金（下称桥水）已至少押注67亿美元（折合人民币450亿元）做空欧洲股票。

桥水已对21家欧洲公司进行了押注，涉及金融、能源等领域。部分被做空的公司还是赫赫有名的国际企业，包括荷兰半导体设备供应商ASML、能源公司道达尔、制药商赛诺菲、法国巴黎银行、施耐德电气、拜耳、安联等。

欧洲STOXX600指数年初至今重挫16%，同期，阿斯麦累跌36%，过去一个月，道达尔和赛诺菲累计下跌6%，安联集团累计跌幅9%。

另有分析称，根据欧洲市场规则，当空头头寸达到一家公司已发行股本的0.5%时才需要向公众披露，这意味着桥水可能持有更多未超过披露门槛的空头头寸。

有外媒评论称，桥水已成欧洲市场最大空头，没有哪个基金经理能与达利欧匹敌。除了欧股，桥水还看空全球经济，并且已经做好了应对美债、美股、美国企业债和欧洲公司债遭遇大幅抛售的准备。



一、对冲基金的做空方式是怎样的？

1、个股

国内的融券业务其实就是做空个股的方式，也是空头们最常用的做空方式。做空机构从券商那里借来股票，然后再二级市场变现，比如一共融了1万股，每股10元，共10万元；等融券协议到期后，如果股票跌到5元，也就是市值5万元。这时做空机构再花5万买回股票还给券商。而这中间的价差便是其利润。

专业的做空机构，会在借入股票后，通过交易、出具做空报告等手段疯狂打压股价，使自己的利润最大化。例如做空机构浑水，在做空不少港股

时，会出具揭示其财务数据造假或质疑其报表的报告，激起市场舆论和恐慌抛售情绪。

2、股指期货

一般来说，做空个股非常明显，也会遭来上市公司和监管机构的阻力，因此相对做空指数期货

来说更加隐蔽。目前国内市场的指数不允许做空，因此做空机构会瞄上一些海外市场的中国指数，如芝加哥商业交易所(CME)的新华富时中国25股指期货等。

目前，国内的股指已经迎来了第三次松绑，下调了手续费，但对于交易数量上限依然有50笔的限制。而股指期货的松绑对于国内投资机构来说亦是一大利好。因为在不断暴雷、杀跌

的股市中，单纯持有多头的风险非常高。而随着公募理财资金的入市，更是需要有一个对冲风险的工具。

3、用期权做空货币

一国基本面

的好坏会影响该国货币的走势，因此做空货币的前提则是看空该国基本面，然后买入该国货币的看跌期权，到期后以约定的价格卖出人民币换等值的美元。比如做空机构以汇率1:6买入人民币后，同时买入看跌期权

，约定1个月后以1:7的比例卖出人民币。没想到这一个月的时间，经济数据不景气，人民币贬值至1:6.5。而此时做空机构依然可以以1:7的比例用人民币来换美元。这便是用期权做空货币的方法。

4、做空指数基金

做空指数基金对于我们来说还比较陌生。不过国际上曾有一只做空赴美上市的中国企业指数的ETF基金，在指数下跌时通过杠杆的话，收益率可扩大3倍。

当然如果你在做空指数基金的同时没有对冲的话，同样也会损失惨重。例如期权交易公司Option在无任何对冲保护的前提下，裸卖空美国天然气看涨期权，最终导致爆仓。



二、对冲基金买空卖空策略？

1.卖空

买空就是你觉得股票会上涨或者下跌，但是你没有钱，所以向有钱的机构交点保证金然后借他们的钱买卖。基本上和杠杆交易很像。

2.对冲基金

是买空卖空的操作者之

一。多数情况下，对冲基金，特别是华尔街

那些个大的对冲基金，

扮演所谓的“头羊”角色。比如某个基金

开始大量卖空摸一个股票，然后许多该股票持有人看到了会想，哇，连他们专业的人都在卖，我这么能不卖？所以会引起大量的卖出。然后么，那个股票愁出一江春水。

3.对冲基金比较有名的是在熊市中

操作卖空。先沽空

一支股票，就是初期在股市和期权市场大量卖出该股票和期权。然后等股票价格下跌了，在把之前卖出去的股票数量用现阶段的低价补回来，前后的差价就是他们的

利润。

6.对冲基金的管理者，换句话说就是知道怎么赚钱的人，但是他（们）没钱，或者说在这么大的交易中他的资产不够用。所以他（们）就向别的有钱人融资。投钱进来的就是股东。



三、对冲基金与传统投资基金的区别有以下几点：

1. 具有做空机制。可做多，也可做空。当大盘指数具有下跌可能时，通过做空股指来规避风险。
 2. 杠杆交易模式。也就是保证金交易，花100元的钱购买1000元的股票，放大预期年化收益。
 3. 规避监管约束。相对于传统投资基金，对冲基金的自由性更强。
 4. 交易手段灵活，既能依据宏观信息面分析操作，也能依靠数据模型来操作，也能判断趋势操作，也能依靠价值策略操作等等。
- 最后：

桥水基金作为全球最大的对冲基金，在历史上曾发起过类似规模的做空。

第一次是在2018年第一季度，第二次是在2020年3月新冠肺炎疫情开始在欧美爆发期间。

但值得一提的是，第二次大规模股市并没有令桥水躲过疫情带来的灾难。根据投资机构LCH Investments的数据，2020年桥水损失了大约 12.1亿美元。