

以上音频技术来自：讯飞有声

据外媒消息，花旗银行因一家亚洲对冲基金在波动率极高的外汇交易中出现亏损，或面临达1.8亿美金损失。

券商中国记者获悉，近日香港市场普遍认为，这家与花旗银行合作的亚洲对冲基金，是广发控股（香港）的对冲基金。但这并不意味着广发需与花旗共同承担亏损，多位香港金融机构业内人士认为，广发大概率只提供了通道，这种可能性较大。

截至发稿前，尚未得到广发控股（香港）及花旗银行的回应。

此外，业内人士表示，香港外汇交易杠杆率可以超过20倍，加上外汇交易是一种波动率极高的交易品种，实际损失需要平仓后确定，但花旗1.8亿美元的巨亏基本难以挽回。

涉1.8亿美元炒汇亏损

近日，据外媒报道，花旗银行因一家亚洲对冲基金在波动率极高的外汇交易中出现亏损，或面临高达1.8美金损失。市场称这家对冲基金是广发证券旗下香港子公司广发控股（香港）的对冲基金产品。

截至发稿前，尚未得到广发控股（香港）及花旗银行的回应。

但据了解，这一事件的讨论已上升到花旗集团董事会。花旗集团董事会已就此事展开讨论，并要求花旗全球外汇主经纪商（PB）业务负责人Sanjay Madgavkar辞职。该负责人Madgavkar已在花旗工作超过20年。

消息称，花旗还准备重组其PB业务，主要预计将受到冲击。据花旗一份备忘录显示，该银行正在将外汇PB部门从外汇交易部门中撤离，并将其放在金融和证券服务部门之下。

今年三季度，花旗的固收和外汇业务经历了一波强劲增长，原本预计这种情况会延续到四季度，但目前看难以实现。据称，早在12月5日，花旗CFO John Gerspach就曾有过模糊暗示。他当时表示，花旗的交易和投行业务收入四季度预计将会下滑，其中一个关键财务指标可能达不到目标。

上周五，广发控股（香港）和花旗集团正就外汇交易头寸进行风险评估。据消息透

露，这些头寸情况不稳定，最终损失还无法确定，也存在损失降低的可能。这些都取决于交易头寸的平仓情况。

结构、头寸、损失等三个猜想

业内人士表示，外汇市场波动极大，这意味着大部分情况下都是震荡行情，少数情况下是趋势行情。因此外汇交易普遍存在两种策略，即震荡策略和趋势策略，但这两种策略都有着致命的缺陷，做趋势的死于震荡，做震荡的死于趋势。

当前，全球地缘政治不确定性、世界经济表现不一以及美联储持续升息等风险事件，令外汇等高风险资产价格波动剧烈，这也让一些对冲基金出现决策上的失误与意外亏损。

多位香港金融机构人士向记者透露，暂时看不到亏损的具体情况，目前存在三种猜想中的情况，分别是：

猜想一：广发控股（香港）旗下对冲基金可能仅提供通道

据了解，广发控股（香港）旗下的这只对冲基金，资金方是花旗银行。按照香港市场的通行做法，广发控股（香港）可能仅仅为其提供产品的通道，实际管理人不一定是广发控股（香港）。

一家中资券商的高管猜测，这项业务应该归属于广发控股（香港）的资产管理子公司，香港与内地相同的是资管也以通道业务为主，主动管理业务略少一些，类似花旗与广发的合作模式，花旗可能是资金方，同时承担投资顾问的角色，而广发控股（香港）旗下的资管子公司提供通道，扮演管理人的角色，但实际上投资决策权在花旗。

猜想二：外汇交易杠杆率最高或超20倍

记者获悉，香港金融机构可以申请3号牌照，即杠杆式外汇交易，以孖展形式为客户进行外汇交易买卖。

目前只知道，花旗投入资金约1.8亿美元，至于该对冲基金进行外汇交易的杠杆率究竟多高尚未可知，但据业内人士介绍，这项外汇交易买卖的杠杆率可以根据自身的净资本进行设定，有的高达20倍，有的甚至超过20倍。

猜想三：花旗1.8亿美元亏损难以挽回

目前，花旗银行和广发控股（香港）的这只对冲基金，最终损失还无法确定。但可以确定的是，花旗银行的这笔基金投资决策可能存在问题，1.8亿美元已经难以挽回。

一位从业多年的中资券商高管表示：“广发控股未必亏很多，还是得看具体交易是怎么样。外汇交易pb提供很高杠杆，广发的对冲基金投入资金反而未必很大，还有可能只是为花旗提供通道服务。”

他进一步解释：“反而花旗的杠杆资金1.8亿大概率会亏掉，虽然理论上可以追索，但基金结构设计上一般都做了风险隔离，所以花旗就算追索也未必能追回多少。”



杨庆婉

证券时报·券商中国主任记者，从事券商及资本市场报道长达7年，是行业里的年轻“老兵”，曾参加全国“两会”等重大报道，深耕资管、投行、经纪、研究、互金等领域，专注资本市场的领军人物报道，擅长专业客观与可读性兼备的报道风格，是券业报道主力记者。

百万用户都在看



券商中国是证券市场权威媒体《证券时报》旗下新媒体，券商中国对该平台所刊载的原创内容享有著作权，未经授权禁止转载，否则将追究相应法律责任。

ID : quanshangcn

Tips : 在券商中国微信号页面输入证券代码、简称即可查看个股行情及最新公告；输入基金代码、简称即可查看基金净值。