

?

## 什么是量化投资

解读：与普通基金不同，量化基金主

要采用量化投资策略

进行投资组合管理。一

般来说，量化基金采用的策略包括：量化选股

、量化择时、

股指期货套利、商品期货套

利、统计套利、期权套利、算法交易、资产配置

等。对于量化

基金的产品设计，虽然量化

基金一般采用多因子模型对股票

进行分析筛选，不同量化基金关注的重点不同，即包括投资思路、观察角度、分析方法。都是不同的。

在我国证券市场，基本面

研究是主流。但随着证券市场的不断发

展，证券

数量的增加，衍生品的出现，资金跑赢指数的难度越来越大。量化投资开始发挥越来越重要的作用，所以我国也涌现出一大批量化基金。究竟什么是“量化投资”



?

事实上，互联网的发展使得新概念在世界范围内的传播速度非常快。作为一个概念，量化投资并不新鲜，国内投资者早就听说了。但是，真正的量化基金在中国还是比较少见的。同时，机器学习的发展也对量化投资起到了推动作用。您如何看待量化投资？量化投资是多种方法的集合，包括投资品种的选择、投资时机的选择、商品期货套利、外汇

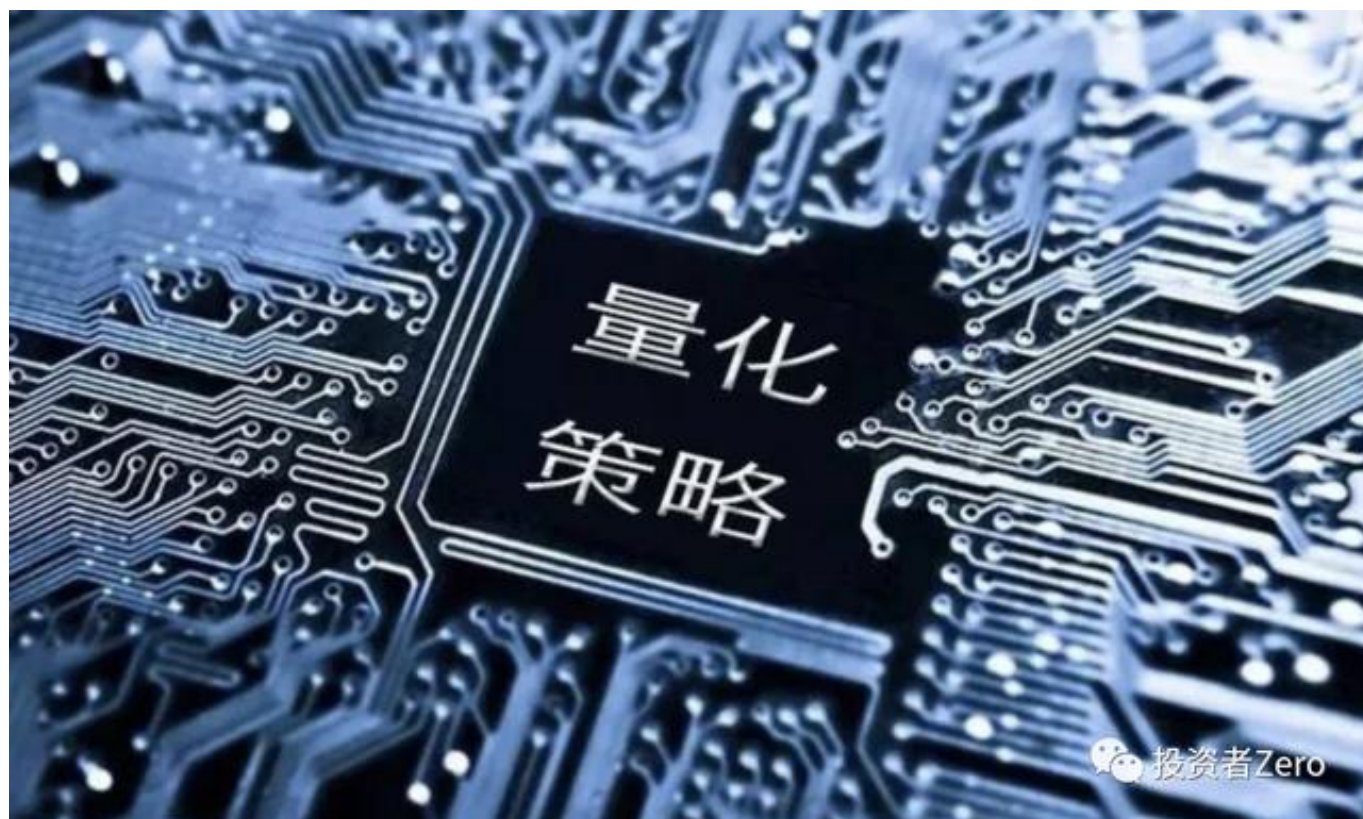
套利、算法交易和统计套利。应用。今天我们就来看看专业量化投资者是如何看待量化投资的。量化工具可以看作是新时代的一种技术工具。当然，目前种类繁多的工具也不是一蹴而就的。归根结底，简单的技术分析并不能带来高度的收敛，也不能带来理想的回报。目前，量化工具有这样的趋势。过去，技术工具的实现还需要开发人员手动完成，而不是现在市场上的软件中的两次点击。那个时期发财的人并不多，因为他们发现了一个信号。不少散户

认为，量化投资逐渐成为主流的主要原因是交易所技术升级带来的市场格局整体变化。如果想用一个简单的例子来说明，交易所的套利对交易所的市场发送和订单干预是有要求的。如果交易所不升级，可能会面临套利无利可图的局面。

有人说技术工具好比占星术

。事实上，这种说法是比较极端的。技术工具在思维方面与定量工具非常相似。尤其是我们可以看到，后来一些复杂的技术工具已经有了明显的量化工具的影子。如果非要学一两个，那无非是传统的技术工具无法满足复杂的加工，所以我们开辟了新的技术。

量化投资主要有哪些方面？



?

所有决策都是基于模型做出的。有三个模型：一个是大类资产配置模型，一个是行业模型，第三个是存量模型。根据主要资产配置确定股票和债券的投资比例；根据行业配置模型确定增持或减持的行业；根据股票模型选择股票。纪律首先表现在依靠模型和相信模型。每天做决定前，先运行模型，根据模型运行的结果做决定，而不是凭感觉。有人问，模型出了问题怎么办？诚然，模型可能会出错，就像CT机器可能误诊患者一样。但是，大概率CT机不会出错，所以医生没有放弃CT机，我的模型大概率没有错，所以我还是相信我的模型。纪律的好处很多。它可以克服人性的弱点，如贪婪、恐惧、运气和认知偏见。行为金融学理论在这方面有很多讨论。纪律的另一个好处是可追溯性。定量投资作为定性思维的合理运用，在组合中客观地体现了这种组合思维。一个好的投资方式应该是一个“透明盒子”。我们做出的每一个决定都是有根据的，尤其是有数据支持。如果有人问我为什么某年某年某日某天买入某只股票，我会打开系统，系统会显示当时选择的股票相对于其他股票的成长性和估值、动量和技术指标。这个评价很全面。只有总分高于其他分数才能令人信服。具体表现为“三更”



。首先，表现在多个层面，包括资产配置、行业选择、个股选择三个层面。  
、盈利质量、分析师  
盈利预测、市场情绪等观点；三是多数据，即海量数据的处理。



?

人脑处理信息的能力是有限的。当资本市场  
只有一只股票时，这对定性投资基金经理来说是一个优势，他们可以深入分析这家公司。但是在一个大的资本市场，比如有几千只股票的时候，量化投资强大的信息处理能力可以体现出它的优势，捕捉更多的投资机会，扩大更大的投资机会。