

# 王咏辉：量化投资将引领公募发展方向

□本报记者 张昊

## 量化投资渐入佳境

在本轮牛市行情中,量化基金迎来了适合其发展的市场风格。王咏辉介绍,相比于普通的权益基金产品,量化基金将投资逻辑数量化,有效抓住了个股行情。目前量化投资的市场份额还比较有限,未来有很大的发展空间。

**中国证券报:**量化投资引入国内后,有段时间一直处于不温不火的状态,近年才重新受到重视。你认为此前的量化投资业绩不理想是什么原因?

**王咏辉:**中国从2004年、2005年开始发展指数型管理基金,也就是量化基金,在2009年有大量的指数型管理和主动型管理基金推出。如果要解释量化投资业绩在2014年前不理想的主要原因,需要从指数型量化基金和主动型量化基金两个角度来解释。第一个角度是指数型量化基金,自从2009年开始中国股市一直处于熊市阶段,这种市场环境,对于按照基金契约需要近100%仓位的指数型量化基金来说,很难获取好的收益;第二个角度是主动型量化基金,一般量化基金包括主动型量化基金持仓非常分散,过去几年,在市场只有较少行业或个股表现突出的风格下,只有非常集中的持股才能在全市场股票型基金排名中胜出。

现在指数型基金和量化主动型基金规模已经达到了2000亿左右,差不多占全部中

国市场基金管理规模的10%左右,这个规模还会迅速发展壮大。现在可以看出,中国资产管理的现状尤其是量化管理基金的发展非常迅速,前景也非常好。

**中国证券报:**今年以来,多只量化投资基金表现优异,量化投资成绩逆转的原因何在?

**王咏辉:**量化基金管理方法,就是将市场上一些规律通过数学的方法和物理模型找出来,然后加上一些投资基金管理人的经验,再把一些参数进行调整综合在一起,最后加上一些数学方面的优化器,即将多种因素、指标、因子综合在一起形成一个模型。所以,简单地说,一个量化基金基于人是最核心的,它必须从数据中找出规律,由人把它开发成量化模型,通过模型去选择股票和行业,去做资产配置。

目前市场风格比较适合量化基金,市场多个主题不断涌现。而相对于普通的权益产品,量化基金将投资逻辑数量化,最大化地减少了人为干预产生的投资误差,最终实现分散持股,从而有效抓住个股行情。根据在国内外的投资经验,一般来说,当主题频繁切换时,量化基金由于较优的数据深度挖掘,以及天然具备同时挖掘大量行业分散的个股能力,可以较快地挖掘热点,把握行情。

## 量化投资成发展方向

与传统的投资模式相比,量化投资更加注重专业分工和分类。目前机构投资者已经充分认可了量化投资,而普通投资者未来也会通过不断使用指数型量化基金来获取市场上上涨收益。当越来越多的人通过量化投资获取投资收益时,量化投资的理念也会深入人心。

**中国证券报:**未来量化投资、对冲基金会不会成为行业的发展方向?

**王咏辉:**量化投资是科学和艺术相结合的投资方法。首先,量化要用大量的数据,要有非常良好的数据库,这是一般普通的主动型管理基金不具备的。数据包括行情数据、基本面数据、一致预期数据,以及各家证券公司提供的各行业分析师的预期数据。在这些数据的基础上,量化还有一个最大的特点是可以回测,就像物理试验一样,可以不断地重复,可以回到历史上的某一天或某一分钟,意思是通过回测可以回到历史上任何一点,基于历史的原因去预测未来,可以检测当时的投资策略和模型是否有效。

量化投资已经逐步成为专业投资机构必备的投资方法,因为量化投资更加注重专

业分工和分类。随着量化投资优势的逐渐显现,当越来越多的人通过量化投资获取投资收益时,量化投资的理念也会深入人心。

**中国证券报:**目前机构投资者已经充分认可了量化投资,如何让普通投资者也接受量化投资?

**王咏辉:**目前机构投资者已经充分认可了量化投资,普通投资者需要通过不断使用指数型量化基金来获取未来市场上上涨收益,尤其是通过指数分级基金,来谋求更好的理财收益。

简单地说,投资中的“量化指数分级”指的是投资者通过借贷或者保证金交易来扩大投资价值从而增加投资收益的投资方式。与美国等发达国家和市场可通过融资、结构化分级、场外期权、场内期权投资工具以及其它衍生品等多种途径提供杠杆的情况相比,国内真正意义上的杠杆投资工具仍然较为有限,除股指期货、融资融券外就只有结构化分级基金。在这种背景下,自2007年以来,通过结构化分级来实现杠杆投资的各种结构化分级基金应运而生,并逐渐获得广大投资者的认可。

今年以来,多只量化投资基金表现出色,量化投资几乎在一夜之间成为市场关注的热点。有市场人士表示,未来量化投资很有可能引领公募基金行业的发展方向。鹏华基金量化投资部总经理王咏辉对中国证券报记者表示,未来2-3年,中国经济和资本市场将经历汇率市场化和利率市场化的巨大变化,投资者的主要投资策略将从传统趋势交易转变为资产配置策略和行业轮动策略,鹏华基金将不断推广使用指数型量化基金来帮助投资者实施资产配置策略和行业轮动策略,特别是其中的各类分级B份额将成为中国中产阶级的理财利器。



**王咏辉,**鹏华基金量化投资部总经理,毕业于英国牛津大学工程和计算机专业,硕士学历。1998年9月至2001年7月就职于伦敦摩根大通(JP Morgan)投资基金管理公司任分析员,高级分析师;2001年7月至2002年3月就职于伦敦汇丰(HSBC)投资基金管理公司任高级分析师;2002年3月至2004年1月就职于伦敦巴克莱国际投资基金管理公司任ETF亚洲部门经理;2004年2月至2008年3月就职于巴克莱资本(Barclays Capital)担任部门经理;2008年4月加入泰达宏利基金管理有限公司,任国际投资部副总经理;2010年4月23日至2012年8月20日担任泰达宏利中证财富大盘指数型证券投资基金基金经理;2011年7月20日至2012年8月20日担任泰达宏利全球新格局证券投资基金基金经理;2011年12月至2012年8月任泰达宏利中证500指数分级证券投资基金基金经理;2013年12月27日起任鹏华中证500指数证券投资基金基金经理;2014年9月12日起任鹏华中证800地产指数分级证券投资基金基金经理。

## 分级B份额将成中产理财利器

王咏辉认为,未来2-3年,中国经济和资本市场将经历汇率市场化和利率市场化的巨大变化,鹏华基金将不断推广使用指数型量化基金,来帮助投资者实施资产配置策略和行业轮动策略,而各类分级B份额更加适合偏好高风险高收益的激进类投资者。

**中国证券报:**鹏华基金的行业指数分级基金产品布局领先一步,这样的行业指数产品有哪些投资优势?未来有哪些产品规划?

**王咏辉:**鹏华基金已经发行了5只行业指数基金,分别是鹏华中证800地产指数分级基金、鹏华中证信息指数分级基金、鹏华中证国防指数分级基金、鹏华中证800非银行金融指数分级基金和鹏华中证资源指数分级基金。近期,鹏华基金还将完成注册市场首只中证传媒指数分级基金。将来,鹏华还将考虑发行更多的指数分级基金,不断给投资者提供清晰、透明的指数型量化投资工具。

为了满足投资者的多样化需求,国内行业指数分级基金正逐步向多元化和纵深化发展,鹏华基金将不断挖掘并发行投资者需要的指数分级基金,确保鹏华指数分级基金具有清晰的目标客户定位和鲜明的产品特点。同时在指数分级基金的申购费率上,鹏华指数分级基金的申购费较低,也给投资者提供了低成本介入的通道。

**中国证券报:**近期市场风格转换明显,主板指数走势强于创业板和中小板指数。具体到对鹏华的行业指数分级产品的操作,你对投资者有哪些建议?

**王咏辉:**未来2-3年,中国经济和资本市场将经历汇率市场化和利率市场化的巨大变化,从量化投资的角度分析,未来投资者的主要投资策略将从传统趋势交易转变为资产配置策略和行业轮动策略,鹏华基金将不断推广使用指数型量化基金,来帮助投资者实施资产配置策略和行业轮动策略,例如通过鹏华沪深300ETF、鹏华中证500指数LOF、鹏华中证800地产指数分级基金、鹏华中证信息指数分级基金、鹏华中证国防指数分级基金、鹏华中证800非银行金融指数分级基金、鹏华中证资源指数分级基金等等,来进行资产配置。

中国证券登记结算公司数据显示,中国股市经过20多年的超速发展,截至今年10月底,股票账户数(包括个人和机构)超过1.7亿户,该类账户的客户中有相当一部分是偏好高风险高收益的激进类投资者。对于这样的投资者来说,各类分级B份额是不错的投资工具。