



牛基金
APP

金牛理财网微信号
jinniuicai

FUND WEEKLY

www.cs.com.cn

可信赖的投资顾问

主编:王军 副主编:余喆 杨光

银华基金
YINHUA FUND

多元配置新策略 经济转型新视野

银华多元视野
灵活配置混合型基金
基金代码 002307

4月18日起正式发售

市场有风险 投资需谨慎



委外资金下一站: 银行“肥水”流向私募

04版 本周话题

主编手记

量化投资呼唤 交易制度改革

不久前某知名对冲私募宣布被迫清盘,原因是眼下给客户赚钱十分困难。笔者不由得担忧,在目前市场环境下,量化模型雷同,未来A股市场不知是否会出现美国式的量化危机。放眼全球,量化交易已经占到美英等发达市场近一半的市场份额,因此,笔者认为,我国证券市场应逐步放宽对量化投资的限制,改革交易制度,在证券市场形成多方共赢的局面。

量化投资的基本原则就是靠大数据、大概率来赢钱,而量化投资隐患积累的逻辑在于,量化投资模型很容易被模仿和照抄,“宽客”们做的事情日渐趋同,采用的因子越来越相似,最终大家买的股票也一样。如果有一天,某个大基金业绩不好,被投资者赎回,基金经理被迫清盘,需将所有股票全部卖掉,由于卖得较急,可能造成一揽子股票下跌,引发其他量化产品跟风卖股,最后形成连锁反应。对于量化投资经理而言,未来避免陷入危机的唯一办法就是尽量不让自己的模型与他人雷同,并采用多策略的量化模型。当然,这就对量化投资经理提出了更高要求。

但不可否认,量化交易模型的丰富程度与交易制度息息相关。我国证券市场的相关制度设计和规定,已基本取消了T+0的产品交易功能,再加上严格的涨跌停板制度,大大压缩了短线和超短线交易的发展空间。表现在机构建设上,市场规则有利于大型同质型投资机构的发展,这就导致市场交易活动的同质化现象被不断强化,出现了交易频谱高度同一现象。T+1交易制度给量化投资带来很大掣肘。事实上,相对保守的交易机制并没有降低市场的波动性。与美国、欧洲及日本等国普遍实行T+0制度的股市相比,我们也找不到我国市场波动性因此而降低的实证证据。如果我国证券市场也能达到美英市场类似的量化交易规模,我国市场的交易额就可以增加近一倍。因此,适时适当改变当下的交易制度,对量化交易发展和市场运行稳定将大有裨益。

02基金新闻

前4月管理期货策略
私募业绩领先

03机构新闻

业绩增长承压
保险公司投资收益临考

06基金动向

长阴过后难有系统性风险
基金挖掘结构性投资机会

16私募基金

逾三成私募仓位过半
部分私募青睐价值股

农银国企改革混合基金
2016年5月10日-5月31日公开发售
基金代码:002189