

黑翼资产邹倚天:

十年磨一剑 打造长期可持续超额能力

□本报记者 王辉



邹倚天,黑翼资产创始合伙人、CIO,美国斯坦福大学电子工程系硕士。曾先后任职于巴克莱、博时基金,拥有超过18年的海内外量化投资经验。近期,黑翼资产荣获五年期金牛私募管理公司(股票策略)奖项。

努力成为顶级量化机构

站在新的起点之上,黑翼资产前行的脚步依然没有停止。

邹倚天表示,按照未来三年规划,黑翼资产将聚焦数据、人才、算力三个方面进行持续投入。在数据方面,公司将投入资源提升数据体量和质量,并利用人工智能(AI)技术提升数据收集的效率。在人才方面,公司将挖掘优秀的大数据分析人才和AI算法人才,持续研究并迭代量化AI模型和算法。在算力方面,公司也将根据投研需求进行持续投入,并且要“保证算力投入远大于投研需求”。

例如在IT系统架构上,去年以来公司在投研软硬件方面进行了重大升级,包括机房建设、GPU、服务器、数据库等,业内领先的局域网目前已建设完成并投入使用。公司机器学习和深度学习训练速度也都实现了大幅提升,这也确保公司的研究团队能够获得充足的算力进行策略研发。

邹倚天表示,在新的监管规范、行业生态、竞争格局下,提升风控能力、创新策略维度、降低交易成本,是未来量化机构保持优势的关键所在,黑翼资产将在这三个方向持续进行优化。

一是优化风险模型。指增产品的超额收益主要来源于选股累积而不是风格暴露,未来黑翼资产将一如既往严格控制风险敞口,包括行业偏离度和风格暴露,专注于纯粹的阿尔法。

二是创新策略维度,即提升因子储备的丰富度,提升策略的广度和深度。一方面,丰富数据来源,构建强逻辑信号,升级中频量价和基本面策略;另一方面,优化管理流程,深入挖掘策略细节,做好精细化管理。同时,增加流动性监测模块,提升策略对极端风格切换的适应能力。

三是降低交易成本。为进一步增强超额收益,公司会通过持续优化风险模型、市场冲击模型,严格控制交易速度和交易规模,尽可能平滑交易,减少交易对市场的冲击,降低交易成本。

“对于黑翼资产而言,我们的目标是打造尖端的研究平台,为客户创造长期稳健的收益。公司的愿景则是希望成为一家‘高品质’的顶级量化对冲基金公司,成为行业风险控制与稳健发展的典范。”邹倚天表示,黑翼资产所追求的高品质,主要在于三个维度:一是投研能力;二是风控合规能力;三是客户服务能力。

聚焦中证A500指增策略研发

在业务布局上,近期黑翼资产对中证A500指数的中长期投资价值进行了深入评估,并宣布将于近期发行中证A500指数增强基金产品。

黑翼资产一直专注多头策略,早在2017年就布局了300指增和500指增产品,2021年又积极推出1000指增和空气指增产品。此时布局中证A500指增产品,邹倚天表示,一方面是长期看好中国权益资产,看好A500指数的投资机会;另一方面,也是希望进一步丰富量化多头产品线,满足不同风险属性客户的资产配置需求。

邹倚天称,量化指增产品的核心优势在于持续获取稳定的阿尔法收益,黑翼资产拥有成熟稳健的投研团

队和投研方法论、多元丰富的策略体系、强大的风险管理能力,三大核心竞争力保障了黑翼资产的策略研发能力和超额获取能力。从历史业绩来看,黑翼资产旗下的指增产品长期超额收益表现优异。

很多迹象表明,近期投资者对中证A500指增产品的关注度较高。在此背景下,黑翼资产投入大量资源,推进中证A500指增策略研发。目前,策略回测已完成,正在进行样本外的测试,模型也在持续优化之中,以确保超额稳定性竞争力和不同市场风格的适应性。

邹倚天称,经历了今年的行情考验,主流量化管理人都进一步扩充了策略类型和超额收益来源,也进一步提升了风险控制和投研能力,超额获取能力进一步得到增强。展望后市,黑翼资产对A股市场中长期走势持乐观态度,并看好指增策略在A股市场的贝塔收益和阿尔法表现。未来,随着一系列政策落地,经济基本面改善,企业业绩好转,A股投资价值将进一步得到释放,中证A500指数有望迎来系统性的配置机遇。

坚持稳健投资底色

从备受客户青睐乃至同业广为称道的量化CTA策略,到量化多策略的“成功复刻”,无论在顺风期还是逆风期几乎没有超预期回撤,低调的行事作风,稳健的投资风格……多年来,黑翼资产在合作伙伴、客户口碑、同业评价中,一直都是谦虚务实且敏于进步、善于长跑的优秀量化资管机构。

在邹倚天看来,除了头部机构在策略研发能力、公司运营管理水平等方面所“共通”的长板,稳健则是黑翼资产与众不同的内在基因。而这一基因与两位创始合伙人的性格、经历和做事风格息息相关。

“我和另一位创始合伙人陈泽浩在国内和美国市场都做过多头投资,从业时间较久,在各种市场锤炼中不断积累经验教训,形成了一套具有自身特色且行之有效的投研方法论,这套方法论日渐成熟,经过了各种市场环境的检验和优化。”邹倚天表示,市场总在发生变化,如果说“靠谱”是个人难能可贵的品质,那么稳健才是一家投资机构最重要的底色。

回顾过往,2014年国内私募基金行业迎来全面阳光化的里程碑时刻,黑翼资产正是在这一年成立。公司成立伊始,A股迎来一轮牛市,之后又迎来急速调整。黑翼资产因为策略体系丰富且偏基本面投资,同时严格控制风格和行业敞口,整体收益在行情波动中并未受到太大冲击。

“随后,我们又经历了国内市场的各种周期和波动起伏,包括今年的宽幅波动行情。每一次的市场震荡,都促使我们进一步丰富策略、完善风控。每一次的行情洗礼,都反复提醒我们,稳健才是投资

的首要目标。”邹倚天称。

事实上,早在两年多前,邹倚天第一次接受中国证券报记者专访时就表示:“相对于同业,在追求绝对收益的同时,稳健是黑翼资产最大的差异化竞争优势。投资犹如驾车,行稳致远才是关键。”在当时,黑翼资产刚刚迈入百亿级私募俱乐部,国内的量化投资正经历行业大爆发,在行业和公司的高光时刻,邹倚天所想到的发展核心课题,仍然是如何能够行稳致远。

邹倚天说:“我们的员工人数从最初的5、6人到后来的十几人,逐渐扩大到现在的80人左右;我们的资管规模也稳步增长至180亿元以上。在此期间,市场持续波动,量化管理人经历了好几轮的洗牌,但是我们的规模从来没有出现过大起大落。自2021年我们进入百亿级俱乐部后,就一直稳居其中。”

站在创立十周年的新起点,邹倚天总结,追求长期稳健的投资收益,控制回撤必须排在第一位。黑翼资产平时不太追逐热点,也不看重短期业绩排名,更不追求短期爆发的业绩。虽然严格控制回撤,可能会使公司管理的产品在行情火热时损失部分进攻性,但也让产品业绩整体表现更稳健,波动也更小。这种思路帮助公司穿越了各种市场周期和极端行情,从长期来看,也是更优的选择。

另外,黑翼资产很多研究方法上更适合较为长期的策略,在具体研发上,公司非常注重策略的多元化和稳健性,使其能够适应不同的市场环境。公司注重回撤控制和长期业绩表现,希望带给客户更平滑的投资体验。这种稳健的投资风格与能力,是黑翼资产区别于其他私募管理人的关键优势所在。

一年三倍易,三年一倍难。近年来,伴随着国内资本市场的成长壮大以及量化投资行业的蓬勃发展,一批新锐量化私募的阶段业绩更为吸引眼球、发展模式更加独特、管理规模上涨较快、产品费率结构更为友好……

在这些新锐力量被市场关注的同时,那些深刻理解和坚定践行“长期主义”的老牌头部私募,已在更长的时间周期中,证明了自己的长期品质。在今年迎来创立十周年的黑翼资产,就是践行“长期主义”的典型代表。