



# 固本 砺新 行远 2025私募基金高质量发展大会 暨国信证券杯·第十六届私募金牛奖颁奖典礼

中国证券报

2025/10/16 星期四 责编/陈晓刚 美编/苏振

# AI驱动 量化投资迈向新纪元



●本报记者 王辉

10月15日,由中国证券报主办的“固本 砺新 行远——2025私募基金高质量发展大会暨国信证券杯·第十六届私募金牛奖颁奖典礼”在深圳隆重召开。在本次大会的圆桌论坛环节,与会嘉宾就“AI引领变革 量化投资的崛起与未来”这一主题进行了深入探讨。来自世纪前沿、灵均投资、量派投资、因诺资产、喜岳投资、思瑞投资六家知名私募的负责人,与主持人——国信证券证券投资总部总经理孙巍共同展开思想碰撞,围绕AI技术如何重塑量化投资生态、当前市场环境下量化策略的演进与突破、行业面临的挑战与未来趋势等关键议题,从不同角度切入,分享洞见。

## 市场回暖 量化崛起

孙巍表示,近年来监管深入规范化交易,私募基金规则体系的重塑也影响着行业生态。随着DeepSeek的走红,各界改变了对量化投资的刻板印象,整体来看,监管在积极引导行业健康发展的过程中,厘清了量化投资与程序化交易的边界,“规范发展”成为行业主基调,为行业注入了信心。

回顾2024年“9·24”以来的市场表现,A股展现出显著韧性与独立性,走出了一波强势复苏行情。对于驱动这波行情的核心动力,思瑞投资创始合伙人、首席投资官李富军从三个层面进行了分析:第一是政策支撑,一系列政策为市场与经济明确了底部;第二是宏观叙事的转变,特别是今年DeepSeek的技术突破为宏观叙事注入了新视角;第三是基本面的验证和市场参与者的共同努力。

喜岳投资创始人、CEO周欣认为,市场信心起到了关键作用。周欣同时认为,从融资数据等观测指标来看,此轮行情与2014年至2015年有着明显不同,显示出更加稳健的特征。

在今年的市场环境下,量化私募业绩整体表现突出,募资情况显著优于主观机构。对此,世纪前沿创始人、投资总监陈家馨认为不应将量化与主观简单对立:“量化和主

观在投资方法论、持仓特点、盈利频率等方面相对独立,在某种意义上,双方同时提升了市场整体的活跃度和流动性。”

量派投资创始人、CEO孙林则从周期角度理解这一现象:“万物皆有周期,有时这个好,有时那个好,在我看来都是正常的。”孙林说,量化的特色主要在于稳健性,持仓分散且具有完备的风险管理工具,而主观的优势则在于爆发力。

## AI赋能 能力升维

随着DeepSeek的火热出圈,AI浪潮席卷资管行业,并成为本场圆桌论坛讨论的焦点。灵均投资首席投资官马志宇从量化投资的本源出发,阐述了AI的应用优势:“量化投资是对海量的金融数据进行分析,而AI的技术或者是策略,比起人脑或者是线性模型能够更多抓住数据之间的微妙联系。”

马志宇进一步展望了大模型可能带来的变革:“现在的量化策略对行情数据的分析可以做到非常细致,但是对于真实的商业世界的理解还比较肤浅……完全可以预见大模型基于原始数据分析可以成为优秀的分析师。”他认为,这将使量化策略对商业世界的理解实现飞跃式提升。

因诺资产创始人、总经理兼投资总监徐书楠则从更辩证的视角看待AI的价值。他将AI定位为“一种比较有特点,或者是有优势的统计学”,强调“AI和量化投资有非常强的底层关系”。同时,徐书楠认为,AI在可预见的未来并不会取代人的核心地位。“量化机构的竞争绝非简单的‘AI军备竞赛’,策略的核心构思依然高度依赖人的判断。”

周欣从哲学层面阐述了AI带来的深刻变化:“AI技术的飞速发展,直击了金融领域最深刻的哲学问题——在金融市场里,我们应该相信简洁的规律,还是拥抱复杂的智能?”周欣认为,量化投资是典型的交叉学科,用程序和工程将数学、金融、统计、经济以及心理学等学科相连接。由于工具强大,加上庞大的数据量级,量化模型特别容易掉进样本内部过度优化的陷阱。今年以来,随

着DeepSeek等大模型的火热,AI给资管行业带来了革命性变革。在周欣看来,量化私募天然与AI相辅相成。

## 应对挑战 生态演进

在AI技术快速发展的同时,量化行业也面临着策略同质化、市场风格快速切换等挑战。对此,头部私募机构纷纷在多样性、组合管理、另类数据挖掘等角度寻求突破。

陈家馨说,任何阿尔法因子都有周期性,应对的核心在于两点:“一是多样性,我们需要有不同的各种来源的信息,各种不一样的玩法;二是组合管理水平,当其中一些阿尔法因子失效时,能够有效管理风险。”他认为,这是量化机构对抗市场周期、追求长期稳健表现的关键。

马志宇补充说,灵均投资的做法是“进行收益的来源拆分”“在不同的时间维度上,包括对于风格的收益还是非风格的收益拆开来研究”。通过多模型研究不同的收益来源,最终合成预测,丰富收益的多样性。

在另类数据应用这一前沿领域,各位嘉宾也分享了各自的实践与思考。马志宇表示,虽然目前存量模型覆盖了很多价量数据,但“从每年的增量来看,另类数据在未来具有较好的前景”。他详细介绍了在噪声处理、有效性验证和实时性保障等方面的具体解决方案,包括采用自然语言处理技术去噪、多周期回测验证等。

周欣提示,在AI时代更容易陷入一些陷阱:“当算力、算法和数据呈指数级上升的时候,其实对人的挑战更大,我们更要知道挖掘出来的是不是一个在样本外可以被重复的现象。”周欣说,不能仅依赖样本内部的表现,更要理解复杂模型背后的逻辑。

从行业发展格局看,马志宇认为,“AI也有可能会造成量化行业的头部聚集效应”。因为开发优质策略需要在数据、算力和人才上进行大量投入,这提高了行业门槛。与此同时,在监管规范与技术创新的双轮驱动下,量化行业正在构建更加健康、多元的生态体系。

国信证券董事长张纳沙:

## 发挥专业与科技优势 助力私募行业高质量发展

●本报记者 魏昭宇

10月15日,国信证券党委书记、董事长张纳沙在由中国证券报主办的“固本 砺新 行远——2025私募基金高质量发展大会暨国信证券杯·第十六届私募金牛奖颁奖典礼”上表示,当前,资本市场投融资综合改革正深入推进,随着新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系落地实施,多层次市场体系更加完备,为私募行业高质量发展创造了良好环境。《私募投资基金监督管理条例》《私募证券投资基金运作指引》等法规和自律规则,对私募基金规范运作、功能发挥提出了更高要求,为私募行业高质量发展指明了方向。

具体来看,一是发挥机构投资者功能,促进资本市场健康发展。私募机构作为重要的机

构投资者,通过参与定向增发、可转债发行等,为上市公司提供增量资金,为资本市场引长钱、聚活水,支持新质生产力发展壮大,增强资本市场内在稳定性。同时,私募机构以科学的投资理念、多元的投资策略和活跃的交易,有效平滑市场波动,提高市场定价效率和流动性,促进形成健康、稳定、可持续的资本市场生态。

二是发挥专业优势,持续为客户创造价值。私募机构“受人之托、代人理财”,依托专业能力优势,长期跟踪研究特定领域,根据市场变化快速调整投资组合,帮助客户捕捉投资机会。综合运用股票、债券、ETF、期货等多种投资工具,根据客户的风向承受能力、投资期限及收益目标,提供定制化服务,帮助客户科学配置资产,实现财富保值增值。

三是强化科技赋能,不断提高自身发展

质效。当前,DeepSeek引爆人工智能新时代,全球金融业正经历以智能驱动为核心的深刻变革。私募机构一方面利用前沿技术分析海量数据,挖掘潜在投资标的,优化投资组合,持续提升智能投研水平,改善客户体验;另一方面,借助技术手段将监管规则和风控要求“内嵌”到业务全流程,实现合规风控的智能化、精准化,持续提高规范运作水平,实现自身更高质量的发展。

“随着居民财富不断积累,多层次资本市场体系不断完善,金融科技不断进步,私募行业高质量发展前景越发广阔。”张纳沙表示,国信证券对私募行业高质量发展充满信心,公司将继续推动多层次、立体化的私募基金服务体系建设,深化与中国证券报、私募管理人等方面的合作,助力私募行业行稳致远。

国信证券荀玉根:

## 基本面或持续修复 科技股仍是市场主线

●本报记者 魏昭宇

10月15日,国信证券首席经济学家、经济研究所所长荀玉根在“固本 砺新 行远——2025私募基金高质量发展大会暨国信证券杯·第十六届私募金牛奖颁奖典礼”上表示,借鉴过往的历史经验,在“反内卷”等更多宏观政策落地的背景下,当前经济基本面的点状改善有望逐渐扩散到更多行业。从估值和市场情绪等方面分析,相关指标仍比较温和,市场未来上涨空间可期。

荀玉根表示,维持科技股的市场主线判断。“2024年9月以来,在人工智能(AI)浪潮的引领下,多个行业打开了增量空间,科技股成为本轮行情的主线。2012年到2015

年,科技股受益于移动互联网浪潮,基本面率先回升,计算机板块归母净利润增速从2013年一季度的3%升至2016年一季度的175%。2019年到2021年之间,电子板块净利润增速自2019年一季度的-13%回升至2020年三季度的28%;电力设备板块净利润增速自2020年一季度的-14%快速升至2022年四季度的80%。当市场进入快速上涨阶段,领涨板块往往是当时主导产业的应用领域,如2015年上半年的“互联网+”,2021年的新能源车。”荀玉根表示,着眼未来一年,仍看好科技主线,特别是AI应用端。

荀玉根还表示,价值板块的投资价值亦不可忽视。“2025年4月份以来,行业轮动逐渐减速,科技主线凝聚市场资金共识且涨幅已较为

显著,借鉴过往历史经验,价值板块或存在补涨机会。”荀玉根表示,可关注以下三个领域。首先是地产板块。荀玉根认为,该板块经历近几年的调整,目前整体估值较低。政策端来看,预计会有更多稳地产政策持续发力,低估的地产股具备修复潜力。其次是券商板块。荀玉根表示,随着市场行情回暖,成交明显放量,券商净利润同比回升明显。随着市场情绪进一步回升,市场成交额或进一步放大,券商利润有望进一步提升。此外,券商的营收有望受益于金融创新业务拓宽。第三是消费板块。“以白酒为例,白酒指数连跌5年,股息率回到高位,性价比凸显。叠加股市行情回暖带动的居民财富效应,或推动消费板块上行。”荀玉根表示。

## 第十六届私募金牛奖获奖名单

### 金牛私募管理公司 (五年期股票策略)

上海衍复投资管理有限公司  
上海睿郡资产管理有限公司  
宁波灵均投资管理合伙企业(有限合伙)  
上海聚鸣投资管理有限公司  
上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)  
杭州龙旗科技有限公司  
上海开思私募基金管理有限公司

### 金牛私募管理公司 (五年期指数增强策略)

九坤投资(北京)有限公司  
海南世纪前沿私募基金管理有限公司

### 金牛私募基金经理 (五年期股票策略)

仁桥(北京)资产管理有限公司 夏俊杰  
上海衍复投资管理有限公司 高亢  
上海明汎投资管理有限公司 解环宇  
深圳市华安合鑫私募证券基金管理有限公司 袁巍  
深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司 吴伟志  
上海复胜资产管理合伙企业(有限合伙) 陆航  
广东睿璞投资管理有限公司 蔡海洪  
北京神农投资管理股份有限公司 陈宇

### 金牛私募管理公司 (三年期股票策略)

致诚卓远(珠海)投资管理合伙企业(有限合伙)  
玄元私募基金投资管理(广东)有限公司

深圳市前海超量子基金管理有限公司  
深圳市康曼德资本管理有限公司  
上海锐天投资管理有限公司

珠海阿巴马私募基金投资管理有限公司

毕盛(上海)投资管理有限公司

上海喜岳投资管理有限公司

上海思晔投资管理有限公司

明世伙伴私募基金管理(珠海)有限公司

浙江盈阳资产管理股份有限公司

深圳市恒邦兆丰私募证券基金管理有限公司

### 金牛私募管理公司 (三年期指数增强策略)

茂源量化(海南)私募基金管理合伙企业(有限合伙)  
上海蒙玺投资管理有限公司  
上海鸣熙资产管理有限公司

### 金牛私募基金经理 (三年期股票策略)

深圳市日斗投资管理有限公司 王文  
上海景林资产管理有限公司 高云程  
上海黑翼资产管理有限公司 邹倚天  
深圳市香橙资本管理有限公司 何潇  
宁波平方和投资管理合伙企业(有限合伙) 吕杰勇  
安徽明泽投资管理有限公司 马科伟  
北京远惟投资管理有限公司 王砾杰  
深圳市新智达投资管理有限公司 苏武康

### 金牛私募基金经理 (年度股票策略)

北京市星石投资管理有限公司 江晖  
上海勤辰私募基金管理合伙企业(有限合伙) 崔莹  
珠海浑瑾私募基金管理合伙企业(有限合伙) 李岳

深圳市梦工场投资管理有限公司 徐红兵

北京枫泉投资管理有限公司 陈政

青岛博弈资产管理有限公司 赵翔

上海复胜资产管理合伙企业(有限合伙) 陈盛业

沣京资本管理(北京)有限公司 高波

青骊投资管理(上海)有限公司 刘森

北京止于至善投资管理有限公司 何理

浙江银万私募基金管理有限公司 余涛

浙江龙航资产管理有限公司 蔡英明

### 金牛私募管理公司 (三年期多策略)

上海千象资产管理有限公司  
广州守正用奇私募基金管理有限公司  
上海念空私募基金管理合伙企业(有限合伙)

### 金牛私募管理公司 (年度多策略)

深圳量道投资管理有限公司  
海南恒立私募基金管理有限公司  
广东元辰私募基金管理有限公司  
六妙星(北京)私募基金管理有限公司  
广州翔云私募基金管理有限公司  
江苏新华日报基金管理有限公司  
深圳国源信达资本管理有限公司

### 金牛私募管理公司 (三年期FOF/MOM)

上海珠池资产管理有限公司  
中邮永安(上海)资产管理有限公司

### 金牛私募管理公司 (年度FOF/MOM)

海南思瑞私募基金管理有限公司  
北京市泓贝私募基金管理有限公司

(排名不分先后)