

蒙玺投资李骧：

量化“观测者”的求索与担当

□本报记者 王辉



李骧，中国科学技术大学化学物理学士、美国布朗大学理论化学硕士。蒙玺投资创始人、总经理，拥有17年量化投研经验。同时担任上海市浦东新区数理金融学会名誉理事、南七量子科技交流中心理事等职。

定力“守护者”：风控教训与共情治理

在2023年末至2024年初的量化行业低潮中，蒙玺投资经历了一次关于“定力”的严峻考验。回顾那段时期，李骧的表情变得严肃，语速却依然平稳。

当时，蒙玺投资的选股策略超额稳定但不够突出，而同行通过放大市值风格暴露，在小盘股行情中收获了更高的超额收益。在外部的对比压力推动下，蒙玺投资“小幅放开了风控”。“结果就是，吃肉的时候没吃到，只吃到了‘一点小尾巴’，挨打的时候倒是全程挨到了。”他坦诚地剖析，“如果我们不在当时放开部分策略的风控约束，回撤会很小。这是我们发展过程中很大的挫折。”

这次“踩坑”让李骧更加坚信：一家量化机构的生存与发展，关键在于战略定力。“你一旦改变了你自己的朴素原则，大概率就要出问题。”他坚定地说，“我们的发展定力很简单，就是稳字当头，获取全频段上纯粹的阿尔法收益。”围绕这一目标，蒙玺投资构建了多元化的策略矩阵，采用多因子选股模型，并从全球200多个数据源构建因子库，并持续在另类数据上不断深挖。“我们通过对卫星图像、社交媒体、网络流量等另类数据的分析，能够发现传统财务数据无法捕捉的投资机会，这在我们的低波动产品中已成为阿尔法收益的重要来源。”

这种定力，直接体现在他对规模的克制态度上。他提出了一个在资管行业颇具颠覆性的观点：“客户的资产是负债。”他进一步解释：“你募来了资金，就得交给客户一份满意的答卷。如果你交不上来，这就是负债。这些资金最终都会离你而去，你损失了收入，更损失了客户对你的认同。”因此，在业绩未达到他认定的“第一

梯队有竞争力”的标准前，他坚决不放规模。公司遵循“策略储备先于资管规模；人才储备先于策略储备”的原则，公司近150亿元的资管规模中，短周期策略约80亿元，阿尔法选股类策略约30亿元，形成了覆盖主流指数的全频段布局。“我们的目标是从单一风格深耕，迈向全频段阿尔法优势，为投资者提供差异化的收益来源。”

正是这种清醒，让蒙玺投资在近十年里，实现了每年年底的人员总量和管理规模都高于年初的稳健增长。支撑这份定力的，是李骧在人才和技术上“前瞻性布局”。

“我们管理规模才20来亿元的时候，团队就有四十多人；50亿元时，就有了六七十人。”他解释，“我们认为，对于量化机构，技术是重中之重。技术的储备需要先有人作为基础。”他勾勒出蒙玺投资的发展逻辑链：以超前的人才储备、技术储备、策略储备，驱动优异的投资业绩和规模成长。“绝不能等规模大了再去搞团队，那时就晚了。”

在内部治理上，这位自称“不擅长与人打交道”的理工男，却展现出“共情能力”。他认为，公司最核心的角色必须站在员工角度思考，“我自己也做过投研，我很清楚我要什么”。

为此，蒙玺投资设计了一套极具吸引力的激励体系。例如，公司投研团队的“提成制”，让核心投研员工能按比例提取收益，上不封顶；“合伙人制度”则直接对贡献突出者进行股权奖励。“一定要打开每一个同事的晋升通道，”李骧说，“没有人希望自己的人生是一眼望到头的。”他相信，“好的机制能够催生出人的善意”，让员工乐于协作，共同推动业务发展。

价值“追随者”：正心正念与社会责任

在本次访谈尾声，话题从冰冷的数字与模型，转向了温暖的社会价值。李骧的神情明显松弛下来，语气中多了一份使命感。

“我们这个行业诞生了DeepSeek，”他主动提及了量化行业的榜样——幻方投资，语气中带着敬意，“DeepSeek已经给我们这个行业做好了榜样，那我们顺着这个路线，去承担更多的社会价值，我觉得理所应当。”

他是这么说的，更是早早开始这么做的。近年来，蒙玺投资的社会价值践行主要围绕两个维度展开。一方面是纯粹的科研捐赠。李骧身兼上海市浦东新区数理金融学会名誉理事、南七量子科技交流中心理事等职，多年以来不仅在科研领域持续进行个人捐赠，更积极推动同行参与。“我在业内有一些关系不错的中科大校友和同业的老朋友，可能我和另一家头部量化创始人说‘钱还不够，你做点捐赠’，他第二天就打款了。”李骧坦言，多年以来他都希望通过平台化的运作，让外界看到“整个量化行业都在社会公益和社会价值上不断

努力”，而非某一家、某几家机构的独舞。

另一方面，是李骧对前沿硬科技的天使投资，如能源与物理学的新兴交叉领域等。“可能短期实现不了太多经济价值，但我们愿意在早期参与进去，亏了就亏了。”在他看来，随着企业发展获得收入，有责任去推动一些可能定义人类未来的新技术落地。

谈及行业个别机构因小问题引发的风波，李骧微微蹙眉，言辞恳切而谨慎：“这对我们整个行业一定是负面影响。”他认为，量化机构应秉持“正心正念”，行为方式要有利于行业健康发展，“我们不能损害或透支外界对这个行业的信任”。

展望未来十年，李骧的愿景清晰而坚定：蒙玺投资首先要努力成为中国综合能力最优秀的头部量化机构之一。“我不希望它是规模最大的，但要是第一梯队的优秀机构。”更进一步，他期待蒙玺投资未来能成为“全球范围内具有影响力的优秀机构”。

这位市场的“观测者”、规律的“拟合者”，正以他独有的节奏，在这场探寻真理的无限旅程中，稳健地跑向下一站。

规律“拟合者”：从理论化学到“无限谜题”

李骧的职业生涯始于一次主动的“偏离”。从中科大本科到布朗大学理论化学硕士，他本应沿着博士之路步入学术殿堂，却因对交易的浓厚兴趣毅然回国。“我属于量化领域的‘民间派’，”他坦承，“没有海外机构的光环，也不是公募或银行系出身，就是纯粹的兴趣驱动。”

理论化学的训练，是用Fortran语言建模，推导化学反应。这套通过编程“拟合”客观规律的研究方法，与量化投资底层相通，但李骧认为，专业背景并非关键，核心驱动力在于思维与心性。在他的带领下，蒙玺投资将技术驱动奉为核心信条，致力于在低延迟交易和AI赋能等前沿领域构筑核心竞争力。“量化竞争的本质是技术竞争，”他直言，“我们在很早之前就自建了行业领先的低延迟交易系统，现在实现了小微秒级别的延迟，并每年保持千万级的IT投入，以确保技术的持续领先。”

“这个行业，首先得有数理统计能力，”他表示，“但在此之上，实事求是，对客观规律本身怀有巨大好奇，这一点至关重要。”他坦言自己不喜欢人际周旋，更享受与客观规律打交道：“我始终相信，这个世界是遵循着某些客观规律的。”

这种对规律的敬畏，外化为他极力推崇的“成长性思维”。他将自己视为一个可不断优化的“模型”：“假如以前的做法得到了不好的结果，那我就去调整。我个人感受如何，这不重要，如何把事情做好才重要。”这种思维也贯穿于公司的技术迭代中。蒙玺投资早在2019年便率先使用AI辅助投研，并于2025年初成立AI Lab，整合平台资源，持续发力端到端建模与深度学习。“AI正在深度赋能我们的投研体系，从因子挖掘到组合优化，从交易执行到风险控制，已全面融入投资流程。”李骧补充说。

他将量化投资比喻为一个“永远都解不完的谜题”。“我们会不断逼近谜底，但永远无法完全掌握。这就像搞科研，是突破人类认知边界，但你永远不能说完全看到了市场的所有规律。”说到这里，他眼里闪过一丝光亮，“这非常有意思。”

这种“有意思”的背后，是常态化的挫折。他毫不讳言，“如果你不感兴趣，量化行业真的很痛苦，因为你面对更多的是挫折。”而支撑他走下去的，是那种解开谜题、突破挑战、逼近真理的纯粹快感。