

量化私募集体跨界AI领域 暗自较劲有奇招

继年初DeepSeek爆火后，“量化+AI”的成功路径引爆投资圈热情。国内头部量化私募纷纷下场，在人工智能领域展开了一系列重磅操作。

尽管均为量化同行，但各家公司AI道路上的战略选择和打法风格迥异，堪称“八仙过海，各显神通”。多家头部私募创始人下场创立科技公司，目标跳出了金融场景，向AI+医疗等垂直领域进击。也有私募加大AI实验室投入，或是加码创投公司的投资布局。

下一个改变世界的专项大模型、超级科技助手何时出现？对此，行业都在期待和追寻着答案。

● 本报记者 张舒琳

头部量化机构入局

近日，量化巨头均投资展现出在AI领域的探索态势。由灵均投资董事长蔡枚杰创办的科技公司点富科技，曝出在家庭健康领域的大动作。据蔡枚杰介绍，点富科技正与国内顶级医院专家推进合作，将医生诊疗案例、指南解读、临床思维链等数据结构化，且专家全程参与数据标注、模型逻辑等维度的审验，从而构建健康咨询领域的“专家智能真身”。

蔡枚杰透露，目前，孕产和心理方面的智能真身已经过多轮专家和用户测试，未来，这类应用还将从孕产服务向儿童健康、形体美容、慢病管理（如糖尿病饮食指导、高血压调理等）等领域逐步推进。

在业务架构层面，点富科技与灵均投资几乎完全隔离。“无论是团队，还是资源配置，以及企业文化产品等，两个公司都是分离的。灵均投资仍然专注于量化投资，点富科技则专注于多场景技术应用，用AI解决人们日常生活的痛点。”蔡枚杰表示。

加码AI研发

多家量化私募正探索AI垂直领域应用。此前，时代复兴私募宣布，借助自研的AI模型能力，与国内重点科研机构协作，针对某种罕见病，在生物医学领域实现了突破。

今年以来，多家量化私募创始人下场，成立人工智能公司，或发力AI实验室。今年4月，明法投资合伙人解环宇旗下的玖思科技子公司上海数启寰宇人工智能科技有限公司成立。据了解，该科技公司主要聚焦金融



视觉中国图片

应用场景。

今年5月，知名量化私募念空科技创始人王啸成立了上海全频思维人工智能科技有限公司（简称AllMind），专注于研究通用大语言模型（LLM）相关底层算法和工程技术的创新。据王啸此前透露，短期内会着手训练基于金融数据的专项大模型，未来还会和学术及产业界合作，在新材料、医药研发、AI助手等领域尝试大模型的应用。

同样是今年5月，由宽德投资首席投资官徐御之实际控制的上海维智灵思人工智能科技有限公司成立。今年7月，该公司旗下宽德智能学习实验室（简称WILL）招聘计划显示，作为宽德投资独立孵化的AI研究实验室，WILL致力于实现通用性超级科技助手。汇聚顶尖AI人才，始于但不局限于金融场景，将朝着整个人工智能的星辰大海启航。

此前，蒙玺投资、鸣石基金等知名量化私募均公开宣布加码AI研发。

还有头部量化私募通过创投平台布局AI领域，如九坤投资创始人打造的科技投资平台九坤创投，重点投资人工智能、机器人、航空航天、消费电子等科技赛道。九坤创投已投的项目中，包括具身智能公司原力灵机、智能割草机器人厂商来牟科技，以及聚焦相干量子计算的玻色量子等。

“九坤投资近年来持续在人才和技术方

面布局，已经慢慢超越单一场景，重点是开放协作地推动垂域大模型的研发，加速AI在其他重要应用领域的落地。”九坤投资相关人士对中国证券报记者表示，待时机成熟再公开披露具体进展。

量化与AI融合成大趋势

在新一轮AI竞赛中，量化机构已成为一股不可忽视的势力。此前，业内就有过关于“为什么DeepSeek出自量化团队，而国内大厂却集体错过DeepSeek”的探讨。

“模型存在幻觉问题，核心原因之一是缺乏高质量的数据。”蔡枚杰直言，算力和算法靠投入大量资金可以得到解决，而高质量的数据资源以及思维方式十分难得。量化机构在长期投研实践中形成的高质量数据处理、高效模型迭代、严格风险逻辑，以及精准概率决策能力，恰恰是构建可信的AI智能体所需要的因素。

从底层逻辑看，蔡枚杰表示，量化投资与AI在方法论上同质同源，无论是量化模型挖掘市场规律，还是AI智能体复刻专家经验，核心都是通过高质量数据与算法模型，实现对复杂系统的预测或辅助决策。

这种同源性体现在三个维度，一是目标一致，都以数据驱动决策；二是能力同构，AI发展所需的算力、算法、数据三大支柱，恰恰也是量化

投研体系的核心资产；三是思维契合，量化强调的“假设-验证-反馈-修正”闭环机制，与AI模型依赖持续数据反馈与参数调优的训练迭代如出一辙。

在人才层面，量化机构也展现出独特优势。蔡枚杰表示：“量化偏好具备数学建模能力、工程实现意识和闭环验证习惯的人才，这种‘问题导向+系统思维’的特质，在AI应用研发中同样关键，量化机构在实盘环境中培养的快速验证、实战迭代能力，也恰好符合AI产品开发的需求。”

对于未来量化与AI的融合行业趋势，一位百亿级量化私募创始人认为，或体现在多个方向，一是医疗健康领域，量化机构对数据质量与逻辑闭环的追求，能补足当前AI医学健康的需求；二是心理陪伴领域，心理咨询师的缺口非常大，且服务质量高度依赖个人经验，难以规模化，而量化擅长的“概率思维”和“行为建模”，可帮助AI识别情绪波动模式；三是教育科普领域，如构建个性化学习智能真身；四是财经法税领域，未来，或能覆盖税务筹划、遗产安排、中小企业法务咨询等长尾需求。

蔡枚杰表示，未来，点富科技将锚定复刻顶尖专家专业思维及人文关怀、探索助力解决民生刚需等方向，持续推进在身体健康、心理健康、形体健康、财富健康的探索，用AI技术打破专家服务的时空壁垒。

量化多头策略迎大考 行业竞争步入精细化比拼阶段

● 本报记者 王辉

近期，A股主要股指在年内高位区域持续震荡，前期领涨的科技成长主线热度下降，个股赚钱效应明显减弱。在这一背景下，量化多头策略业绩呈现显著分化，头部机构凭借全频段阿尔法与多维度策略迭代展现出更强韧性。面对因子衰减、成本攀升及合规趋严等多重挑战，量化行业正加速向平台化、人工智能（AI）化及多策略演进，以适应愈发复杂的市场环境，行业竞争步入精细化比拼的新阶段。

业绩面临考验

11月以来，市场进入股指高位震荡、个股分化格局，量化多头策略面临严峻考验。百亿级量化私募蒙玺投资相关负责人直言，在此市况下，“量化多头策略承压明显，短期内部分传统因子和风格类信号有效性出现变化，导致策略超额获取能力减弱”。

上海蝶威私募创始合伙人魏铭三提供的数据显示，在10月市场赚钱效应边际回落时，量化多头产品当月仍实现了约0.93%的平均回报率和1.5%的超额收益率，优于同期主观多头策略的表现。但某第三方渠道机构的数据显示，第四季度以来，多数头部及腰部量化机构在超额收益率方面出现明显分化。

这种分化在11月以来的行情中继续演绎。念空科技总经理王丽观察发现，随着中小盘和微盘股有所回暖，量化多头策略里的指数策略超额收益迎来快速修复，而量化选股策略内部则出现鲜明的割裂：“风格偏小市值与风格偏大股票的量化选股，阶段性表现有显著差异。”

蒙玺投资相关负责人进一步表示，那些“凭借全频段阿尔法策略布局，捕捉更为多

元超额收益”的机构，近期实现了强劲稳健的业绩。与此相对应的是，一些策略单一、迭代缓慢的机构近期整体业绩表现不尽如意。

面对市场的复杂变化，一家匿名的腰部量化私募负责人坦言，近期其策略风格已明显转向防守。“近一两周量化指增策略的超额收益衰退，在市场处于高位、赚钱难度增加时，我们主动收敛了组合的整体风格暴露，不再追逐短期热点。”该负责人表示，“同时，我们加强了对回撤的控制，通过严格的风险预算管理，确保组合在波动中保持稳健。”他认为，超额收益的获取虽面临挑战，但并非无处可寻，关键在于策略的精细度和风控的纪律性。

策略积极迭代

指数高位震荡、个股持续分化，如同一面镜子，照出了量化策略内在的运作难点与进化方向。

魏铭三将相关难点归纳为三大挑战：一，因子有效性下降，过去两年表现突出的“小盘+高波动+高成长”因子，出现收益递减，模型需要在因子权重和持仓集中度上“动态降低拥挤因素”；二，综合交易成本显著攀升，在日均万亿成交额的高流动性环境下，不少量化策略在中小盘股票上高度重叠，撮合成本、冲击成本显著上升，对交易执行、盘口微结构建模提出了更高要求；三，合规边界日益明晰，量化策略需在回转效率、交易节奏与监管要求之间寻求新平衡。

为应对这些挑战，不少头部、腰部机构正展开多维度迭代。蒙玺投资介绍，其应对措施包括：积极布局全频段趋势预测以降低单一频段失效风险；不断改进算法与成本建模以控制滑点；以及引入另类数据等，不断降低对

传统数据和因子的依赖。该机构表示，其核心理念是“用动态风控代替被动持仓，降低回撤幅度”，上述调整在近期震荡偏弱的市况中较为有效。

魏铭三表示，其所在机构的应对策略是通过“多周期、多因子组合”来弱化单一拥挤风格，并增加了“红利、价值、质量类因子权重”。同时，在信号层面引入更多如产业链数据、公告/研报文本等结构化和非结构化信息，旨在提高对风格切换与主题轮动的响应速度。

前述匿名腰部量化私募负责人称：“现在必须沉下心来做更深的数据挖掘和基本面逻辑嵌入。”该机构近期尝试将更多的宏观周期和行业景气度数据纳入模型，尽管增加了研发复杂度，但这是应对因子衰减、获取差异化阿尔法的必经之路。对于策略拥挤度，他表示出成熟的心态：“任何一个有效的策略都会面临拥挤，关键是比市场想得更早、更远，并在拥挤到来时有能力切换。”

值得注意的是，近期的市场震荡分化，本身也为量化策略创造了某些特定机会。王丽认为：“量化指数增强策略通常在市场震荡、个股分化大的环境下，超额积累较快；反之，在大盘暴涨或者暴跌的环境下，容易出现负超额。”有私募人士进一步解释，因为震荡市中个股与指数的偏离度加大，选股能力强的模型更能发挥优势。

竞争锁定多个维度

2025年无疑是量化策略运作的“友好年份”，无论是从业绩表现、募资规模还是产品备案数量来看，量化行业都迎来了高光时期。

魏铭三提供的一组数据颇具说服力：今年前三季度，全市场私募证券产品备案量同比大增近九成，其中量化产品备案占比高达

44.30%，同比增长超100%。在量化细分策略中，量化多头产品备案量居首，“是今年备案增长的核心力量”。

在行业大发展的背景下，平台化与工程化成为投研主流。蒙玺投资观察到，越来越多的机构更倾向于把研发投入至可复制、能复现的生产线建设上，提高策略迭代速度和质量。这种转变意味着量化行业的竞争已从算法的单点突破，升级为系统工程的整体较量。

与此同时，AI与大模型的深度应用已从概念走向常态。魏铭三称，相关技术“在量化行业的因子挖掘、文本解析、风控预警中的应用已从试点走向常态化。”某头部量化私募负责人也印证了这一趋势，其表示，今年以来“AI与机器学习的深度应用，逐渐开始成为驱动量化策略的重要力量”。

另外，全频段与多策略布局成为提升量化私募业绩韧性的关键。蒙玺投资表示，由于单一频段或因子的有效性逐步衰减，布局全频段策略是提升超额能力和穿越周期韧性的必然选择。

在多策略方面，王丽表示，量化私募的产品线研发正往多策略、多资产方向发展。魏铭三则表示，行业正向多资产、多策略的平台型量化管理人方向演进，目标是提升资金效率和平滑净值。

值得注意的是，市场资源向头部集中的马太效应加剧。蒙玺投资认为，资金正集中于经营稳定、业绩稳健、产品线丰富、工程化程度较高的头部机构，相比业绩的爆发性，资金更偏好业绩的长期稳定性。

展望未来，魏铭三的判断代表了行业的共识：今年量化多头在框架和风格上已经基本定型，后续更多是在现有体系内做“精细打磨”，而非大方向的颠覆式调整。这意味着，量化行业的竞争将进入更深、更细、更考验综合实力的新阶段。

守护投资者利益 深耕价值创造

（上接A01版）深圳31家公募基金管理费率和托管费率显著下降，累计向投资者让利超60亿元。

在投教服务端，行业机构积极完善客户陪伴体系，打造特色投教平台，提升投资者满意度。数据显示，深圳7家基金投顾试点公司服务客户约36.37万户，服务资产154.06亿元。

通过以上全链条、多环节系统性优化，深圳公募基金行业逐步形成了管理人尽责、投资者信任感日渐增强的良性发展生态。

全方位协同 共塑价值创造新生态

当前，公募基金行业正处于从重规模向重投资者回报转向的关键期。深圳凝聚各方力量，在推动中长期资金入市、强化机构投研能力等关键处发力，共同塑造价值创造新生态。

——加强监管协同与央地联动，优化“长钱长投”生态。依托央地协同机制，深圳证监局联合深圳金融管理局、人社局、国资委等部门，聚焦中长期资金入市、养老金融等关键议题建立常态化沟通协作机制，携手推动政策在深圳落地见效。

为进一步疏通长期资金入市渠道，深圳成立由深圳证监局、人社局指导，银行、证券、基金等机构参与的养老金专委会，搭建跨部门、跨市场的合作平台。

市场各方积极实践，推动各项政策在深圳“落地生根”：企业年金加快落实长周期考核，金融机构企业年金率先开展个人投资选择权试点；保险公司推进长期股票投资试点落地；基金公司与保险、银行理财、信托等机构全面加强合作。

在多方推动下，“长钱长投”成效渐显。截至9月底，深圳公募基金管理的社保、年金等养老金产品规模超2万亿元，较去年底增长超10%；平安保险和太平保险已在深圳设立私募基金开展长期股权投资。

——提升机构专业投研能力，夯实价值创造基础。提升投资者回报，重点在于提升机构投研能力。行业机构纷纷结合自身优势，加大投研资源投入，探索差异化发展路径：有的深化金融科技赋能，打造智能投研平台；有的建立“老带新”人才传承机制，强化团队力量；有的加强与科研机构合作，构建覆盖“产学研”的产业跟踪体系……

打造坚实地基，方能擎天架海。投研能力硬核进阶，为基金规模质量双升筑牢根基。截至9月末，深圳权益类基金规模达2.13万亿元，今年以来增长23%；指数基金快速发展，今年以来规模增长达31%，较2020年底增长267%。深圳全部公募基金持有A股流通市值超1.32万亿元，较去年年底增长超20%。

通过全方位、多层次的协同推进，深圳公募基金行业在凝聚共识、畅通合作机制、提升专业能力等方面取得显著进展，为行业行稳致远奠定了坚实基础。

多维度赋能 积极服务国家战略

在推进改革过程中，深圳公募基金行业通过丰富产品创新、强化投研支撑、打通融资渠道，引导资金持续流向科技创新、绿色低碳、区域协同等重点领域，积极发挥资本市场服务实体经济的枢纽功能。

——聚焦技术创新，引流金融活水浇灌新生产力。深圳公募基金公司围绕新产业、新业态、新技术领域组建专业投研团队，加大科技主题产品布局。截至9月底，深圳科技主题基金数量达495只，规模5060.90亿元，比二季度末增长60.94%，积极参与首批科创板ETF发行，募集资金超110亿元，有效支持了科技创新与产业升级。

——精耕养老产品，助推银发经济发展。深圳建立跨部门工作机制，联合印发工作方案，引导机构持续优化养老金融产品供给与服务。截至9月底，深圳养老目标基金数量达53只，基金规模合计142亿元，今年以来增长超30%；58只基金纳入个人养老金名录，Y份额基金规模今年以来增长近60%。

——发力绿色金融，支持低碳转型与可持续发展。深多部门联合出台《关于统筹做好深圳绿色金融大文章 支持碳达峰试点城市建设的行动方案》，提出一系列具体措施，引导资金投向绿色产业。截至9月底，深圳绿色主题基金规模1123.34亿元，环比二季度末增长22.33%。

——促进境内外资本双向奔赴，推动区域协同发展。依托“双区”优势，深圳积极推动产品创新，丰富QDII、港股通等跨境投资工具。截至9月底，深圳有70只ETF产品被纳入北向港股通合格ETF名单；存续QDII和港股通产品规模达2767亿元，与2020年底相比增长超10倍。大力支持区域协同发展，深圳公募基金投向粤港澳大湾区企业标的规模超7000亿元。

新征程立足新起点。面向未来，深圳证监局表示，将紧扣“防风险、强监管、促高质量发展”的工作主线，坚持底线思维，健全全链条风险防控机制，牢牢守住风险底线；强化机构治理与合规内控，严打违法违规行为，筑牢投资者合法权益保护防线；引导行业持续提升核心投研能力，更好地服务国家战略和居民财富管理需求。

深圳作为粤港澳大湾区核心引擎城市和中国特色社会主义先行示范区，资本市场活力充沛、科创与金融深度融合、金融生态开放且富有韧性。业内机构纷纷表示，将继续发扬敢闯敢试、敢为人先的精神，在服务国家战略、构建“长钱长投”生态、深化投资者保护等方面持续攻坚，为金融强国建设贡献坚实力量。