



AI重塑量化投资新范式 行业洞见技术边界与未来

在技术与金融深度交互的今天，量化投资正站在前所未有的变革临界点。一方面，监管框架日趋完善，为量化交易划定清晰边界；另一方面，以大模型为代表的AI技术正在重塑策略研发范式、算力使用逻辑与投资决策体系，推动整个行业迈向认知智能与系统化交易的新阶段。

11月28日，在中国证券报主办的“2025量化行业高质量发展大会”上，由华鑫证券首席数据官、信息技术部总经理崔宏禹主持，宽投资资产CEO严宓，鸣石基金创始人袁宇，平方和投资创始人、总经理吕杰勇，锐联景淳创始人、首席投资官许仲翔，广州守正用奇董事长何荣天等嘉宾围绕“AI重塑量化投资”话题，就技术前沿、策略重塑、行业边界等关键词进行圆桌讨论。

●本报记者 王雪青 王辉 魏昭宇

AI重塑量化底层逻辑

过去一年，大模型的进化速度令人目不暇接，也迫使几乎所有量化机构重新梳理自己的研发体系。当前，AI正在重塑量化投资的哪些底层逻辑？哪些曾被视作“不可突破的边界”，正在被重新打开？

崔宏禹表示，人工智能的大规模应用让量化行业呈现出前所未有的跃迁，而真正的价值在于投研体系与技术能力之间产生“化学反应”。在他看来，各家机构都在寻找属于自己的“桃花源”，而这一过程将因AI的加入而变得更有效率、更加系统。

严宓将行业变化概括为“数据边界的急剧拓宽”。“早期量化研究以结构化财务数据、市场行情数据为主，而如今，公告文本、舆情信息、论坛评论、图像材料甚至音视频内容都成为可以融入类似多模态模型的数据源。但与此同时，要引起重视的是，非结构化数据往往存在数据污染、时间错误等问题，也更容易影响模型稳定性。”她表示，为此，团队必须进行数据清洗、人工校验与结构化处理，使数据真正具备可用性。

袁宇回顾了国内量化的脉络。他认为，中国量化行业从十年前便系统性引入机器学习模型，而AI大模型的出现，让策略研发的边界进一步外延。“在短周期策略中，行业不再只专注在可解释性方面。”袁宇直言，“深度模型带来的收益空间已让全球量化形成共识，它们不一定可解释，但它们确实更有效。”

吕杰勇表示，人工智能的标志性突破是2016年谷歌推出的AlphaGo以及后来的AlphaZero，标志着机器在复杂决策任务中超越了人类。近年来，人工智能的赋能也逐渐体现在量化投资应用中。在传统量化投资中，往往依赖于“老师傅”的经验和能力，但是经验丰富的“老师傅”成长周期久且稀缺，机器学习一定程度上摆脱了对“老师傅”的依赖，并以高效的方式重新定义了研究范式。不过，新模式并非万能，需要经验丰富的人类参与和控制。

AI不是万能钥匙

长期以来，Alpha（超额收益）发现是一套高度工程化的生产线。在AI参与后，因子发掘、特征提取、信号生成的流程都出现了加速跃迁。但是一个常见问题是，AI在回测环境里往往表现惊人，落实到实盘后需要解决诸如解释性不够、样本外波动大、在极端行情下容易失灵等问题。嘉宾们普遍认为，AI虽强大，但绝非万能钥匙。

何荣天表示，大模型本质是文字接龙的概率游戏，无法天然具备因果逻辑。“相关性不能预测未来，因果律才是投资的核心。”何荣天认为，当越来越多机构依赖相似的数据与相似的模型时，“因子拥挤”使市场风险在极端行情中更危险。

严宓认为，模型稳定性面临两大挑战：其一是不可重复性，其二是过拟合难题，这是贯穿量化行业的长期命题。“我们通常将先验知识与经验嵌入模型，通过有一定专业知识的人投以更精准的信息为模型‘加护栏’，在一定程度上减少黑箱效应。”严宓表示。

在吕杰勇看来，AI模型并非完美，可能存在容易过拟合、可解释性弱、过度依赖数据等问题。他表示：“我们反对盲目跟风热点的‘替代式创新’，而是强调基于既有研究优势的‘增量式创新’路径——在稳健的策略体系之上，引入AI等前沿技术。”

袁宇表示，AI时代最被低估的挑战是“技术演进速度非常快”。在他看来，大模型相关知识几乎以“每年一代”的速度更新，人才结构也呈现加速年轻化趋势。“五年前的知识可能已经无法应对今天的应用场景。我们必须不断引入新鲜血液，这本身就是对组织能力的考验。”

人机协同新范式正在成形

展望未来五年“AI+量化”的发展方向，五位嘉宾不约而同地强调了“人机协同”的核心价值，勾勒出量化投资行业即踏入的新周期。

“收益持续守正，量化AI用奇。”何荣天用一句公司口号概括对AI时代的投资哲学，“我们需要在稳健的基础上探索技术创新，而不是盲目追求技术奇点。因为无论技术如何演进，投资的基本规律不会改变，机构需要坚持价值投资理念，运用AI技术提升决策质量而非替代决策本身。”

“我们会全力拥抱AI带来的变化。”袁宇的态度简洁而坚定，“鸣石将持续加大AI技术投入，但我们关注的是技术如何真正创造投资价值，而不是追逐技术热点。”他提醒行业要保持理性，技术是工具，投资是本质。

吕杰勇表示：“AI策略代表的是电脑，人工策略代表的是人脑。在投资上，我们不认为电脑比人脑更强，或者人脑比电脑更强，而是兼容并蓄，人机协同是更优的资源配置思路。”

“从拥抱到融入，AI会变成投研的底座能力。”严宓表示，大模型不会只是工具，而将逐渐成为投研流程的基础架构之一。

“把已知交给机器，把未知留给人。”许仲翔认为，人机协作的边界将更为清晰，人类将在认知、判断与风险管理中承担更重要的角色。



倍漾量化冯霁：

相信AI未来会取代传统量化基金经理

●本报记者 王雪青

当人工智能席卷全球，一个问题变得前所未有的尖锐：基金经理的角色是否会完全被AI取代？

“我坚信人工智能必定会取代传统的量化投资基金经理。”倍漾量化创始人冯霁给出了坚定的判断。这位新锐量化投资人于11月28日在《2025量化行业高质量发展大会》期间接受了中国证券报记者的采访。在他看来，量化投资正在迎来一场结构性重塑，而新范式的大门已经打开。

AI量化需要工程师型基金经理

“人工智能必定会取代传统的量化投资基金经理。而那些不采用人工智能技术的量化机构，在未来3到5年内可能会被淘汰。”冯霁对未来的判断毫不含糊。

冯霁说：“就像数十年前个人计算机和服务器推出，华尔街是最早采用计算机服务器来进行量化投资的。今天的人工智能也是如此，AI作为一个强大的建模工具，我们没有必要理由不去拥抱它。”

“AI量化投资与AI围棋有相似之处。”冯霁举例道，“在AlphaGo推出之前，人类下围棋的开局定式几十年都没有变化，但当有了AI之后，开局方式突然多了很多可能性。量化投资也是如此。”在他看来，随着算力、数据与模型能力的不断提升，

机器在市场学习与模式识别方面的优势将愈发明显。

那么，AI投资时代更需要怎样的新型人才？冯霁认为，在AI投资时代，人将变成背后给机器不断升级的工程师。未来的新型基金经理是复合型人才，既懂投研任务，又能把它转化为人工智能问题，并用AI解决。

“大家的精力会从传统的投研任务转为维护和开发一个更先进的人工智能系统。所需要的人可能会更少，但是这个人对于人工智能技术的理解能力要更高。”冯霁表示。

打造AI原生量化路线

倍漾作为一家新锐的AI量化机构，如何将人工智能应用于量化交易？

冯霁表示，传统量化机构的研发流程通常拆分为因子、信号、模型与策略四条线，同时依赖大量专家经验与领域知识。但在倍漾量化眼中，这四件事是同一件事——本质皆为“机器学习”。“利用人工智能技术端到端地进行建模，这条路是可行的，我预测未来几年将成为主流技术路线。”冯霁说。

正是基于这种根本性的认知差异，倍漾量化选择了一条与行业不同的发展路径：公司没有一名金融背景的员工，几乎清一色是工程背景，由计算机科学家和算法竞赛“金牌选手”组成。

“任何人能想出来的挖掘因子的方式，只要给机器足够多的数据，

AI能更好地挖掘出来，而且质量会更高。”他表示，“人工智能的目的就是取代专家经验，我们也是这个方向非常坚定的践行者。”

从量化私募到“计算公司”

在冯霁看来，倍漾量化的竞争优势，正是来源于对AI的深度投入。“公司在三方面具备领先优势：一是人才密度，我们的人工智能人才无论在国内还是在国际上都处于头部；二是算力规模，倍漾的算力储备比国内任何一所大学都更充沛，数据采购体量位居行业前列；三是自主研发的AI实验平台，该平台专为实时建模与交易任务设计，使研究员能够在最高效的环境中进行实验与迭代。”

正因如此，倍漾量化希望构建的不是一家传统意义上的“量化私募”，而是一家AI原生的“计算公司”。在未来的发展路径上，冯霁明确表达了公司的两级目标：“我们的中期目标是成为一家全球交易的量化管理人；长期目标是成为一个伟大的计算公司。”

冯霁称：“在下一个十年，中国的基金管理人应该可以‘走出去’，进行全球化交易，在国际舞台上同华尔街的老牌金融机构竞技。不管是量化投资也好，还是其他的人工智能应用也好，归根结底是一种新型计算方式。倍漾量化的内核就是一个AI原生的公司，我们希望最终成长为一个智能计算的公司。”

雷菱投资刘晓俊：

前瞻布局ETF 对权益市场充满信心

●本报记者 魏昭宇

11月28日，由中国证券报主办，华鑫证券、西岸集团联合承办，深圳数据经济研究院提供独家学术支持的“2025量化行业高质量发展大会暨金融科技·量化机构金牛奖颁奖典礼”成功举办。雷菱投资合伙人刘晓俊在接受中国证券报记者采访时表示，中国ETF市场规模在短短几年内实现了突破5万亿元的跨越，增长势头迅猛。不过，对比海外市场，中国ETF市场仍有巨大的发展空间。

刘晓俊表示，看好中国股市的长期前景，建议采取“核心+卫星”资产配置策略：部分配置于稳健的ETF套利策略作为防御，部分通过ETF轮动等策略参与股市长期成长，以耐心持有应对市场波动，实现财富持续增值。

ETF市场大有可为

在刘晓俊看来，ETF已成为资产配置的重要工具，其覆盖范围广泛，不仅包括A股宽基指数，还涵盖芯片、半导体等行业，以及纳斯达克、日经、标普500等海外市场指数，甚至黄金等商品类别。基于这一趋势，刘晓俊表示，雷菱投资聚焦ETF赛道，重点打造两类策略产品：一是全球宏观量化ETF轮动策略，通过在不同市场、不同类别的ETF之间

进行动态配置，在控制风险的同时争取中等收益，为客户提供稳健的纯多头策略体验。二是ETF套利及T0策略，定位为“类现金管理工具”。“在私募领域，我们属于较早系统化布局ETF策略的机构，但随着市场持续扩容，预计将有更多同行加入这一赛道。”

在策略设计上，刘晓俊表示：“雷菱的投资理念强调策略的前瞻性设计，必须在构建策略之初就建立完善框架，而非事后补救。以我们主打的两种策略为例：ETF套利策略通过期权工具对冲底层资产的方向性风险，使其不受市场涨跌影响；宏观轮动策略则通过全球配置多元化ETF来分散单一市场风险。这两种策略的潜在风险，如市场波动率消失或全球市场暴跌，我们在设计时已充分认知。”

刘晓俊进一步表示：“在此预知风险的基础上，我们嵌入相应的风控机制，构成策略的核心框架。后续的优化，如引入AI处理数据或适应政策变化，都是在这一稳健框架下的细节完善。这种‘先立框架，后补细节’的模式，确保了策略在面对市场周期与突发事件时具备更强的适应性与韧性。”

看好中国股市

谈及对未来的市场研判，刘晓俊表示，自己对中国股市长期前景

持乐观态度。“当前中国房地产市场进入稳定发展阶段，股市作为居民财富‘蓄水池’的重要性日益凸显。在政策的引导和支持下，股市正成为支持实体经济、推动财富增值的重要渠道，市场整体将呈现震荡向上、螺旋式发展的态势。”

在刘晓俊看来，随着全面注册制改革深入推进和机构投资者占比持续提升，市场正在经历一场深刻的价值重估。这一过程中，那些真正具备核心竞争力和持续成长性的优质资产，将越来越受到市场的青睐。对投资者而言，这既意味着需要以更专业的眼光进行资产甄别，也预示着通过专业化、系统化的投资方式参与市场，将成为获取长期稳健回报的重要途径。

刘晓俊表示，在这样的市场环境中，最适宜的策略是长期持有优质资产，并在风险事件出现时进行适度调整。

“基于这样的判断，我们建议投资者采取分层配置策略。”刘晓俊表示，一部分资金可配置于ETF套利等低波动策略，作为现金管理工具，满足短期流动性需求；另一部分则投入股市长期方向，如ETF轮动策略，承接财富增值的功能。从海外市场经验来看，这种“稳健+成长”的配置方式，既能应对市场波动，也有望在长期中实现资产稳健增长。

2025金融科技·量化机构 金牛奖获奖名单

五年期金牛量化机构(指数增强策略)

宁波幻方量化投资管理合伙企业(有限合伙)
上海衍复投资管理有限公司
海南世纪前沿私募基金管理有限公司
天算量化(北京)资本管理有限公司
上海甄投资产管理有限公司

三年期金牛量化机构(指数增强策略)

上海量派投资管理有限公司
上海宽资产管理有限公司
六妙星(北京)私募基金管理有限公司
上海满风资产管理有限公司
共青城洛沣投资管理合伙企业(有限合伙)

三年期金牛量化机构(宏观量化策略)

上海鸣石私募基金管理有限公司
上海蝶威私募基金管理有限公司
广州守正用奇私募基金管理有限公司
上海锐联景淳投资管理有限公司
上海雷菱私募基金管理有限公司
海南盛冠达私募基金管理有限公司

年度金牛量化机构(宏观量化策略)

上海国泰海通证券资产管理有限公司
上海牧鑫私募基金管理有限公司
上海千象资产管理有限公司
芜湖元康私募基金管理有限公司
江苏苏豪汇升私募基金管理有限公司
北京霍云山私募基金管理有限公司

三年期金牛量化机构(基本面量化策略)

深圳博普科技有限公司
宁波灵均投资管理合伙企业(有限合伙)
杭州锦成盛资产管理有限公司
上海蒙玺投资管理有限公司
玄元私募基金管理(广东)有限公司

年度金牛量化机构(基本面量化策略)

北京信弘天禾资产管理中心(有限合伙)
上海坤望私募基金管理有限公司
上海锐天投资管理有限公司
渤海汇金证券资产管理有限公司
北京佑维投资管理有限公司
上海华年私募基金管理有限公司

三年期金牛量化机构(多空对冲策略)

青岛博弈资产管理有限公司
宁波平方和投资管理合伙企业(有限合伙)
南京盛泉恒元投资有限公司
上海量魁私募基金管理有限公司
致诚卓远(珠海)投资管理合伙企业(有限合伙)

年度金牛量化机构(多空对冲策略)

南京倍漾私募基金管理有限公司
宁波幻方量化投资管理合伙企业(有限合伙)
上海锐耐私募基金管理有限公司
上海黑翼资产管理有限公司
北京信弘天禾资产管理中心(有限合伙)
北京微观博易私募基金管理有限公司

金牛科技创新量化机构

深圳市前海超量子基金管理有限公司
北京微观博易私募基金管理有限公司
上海蒙玺投资管理有限公司
南京倍漾私募基金管理有限公司
青岛博弈资产管理有限公司

量化行业金牛技术专家(2025)

上海锐联景淳投资管理有限公司
深圳市前海超量子基金管理有限公司
张晓泉
南京倍漾私募基金管理有限公司
冯霁
上海甄资产管理有限公司
罗伟杰

金牛成长量化机构

上海文谛资产管理有限公司
上海馨晟私募基金管理有限公司
北京信创投资管理有限公司
北京丰润恒道私募基金管理有限公司
广东凡德投资有限公司