

公募基金高质量发展之路

国金基金姚加红:

深研技术锤炼AI引擎 坚守初心践行量化使命

□本报记者 王宇露



姚加红,国金基金总经理助理兼量化投资中心总经理。11年投资管理经验。现任国金量化多策略、国金量化多因子、国金中证A500指数增强、国金智远量化选股混合的基金经理。其管理的国金量化多因子获第22届基金业金牛奖“五年期开放式股票型持续优胜金牛基金”奖项。

应对挑战 助力构建多元生态

经历了中国量化投资从青涩走向成熟的过程后,姚加红对行业演变有着清晰的认识。从早期的神秘小众,到私募高频策略的狂飙突进,再到如今多元化策略的百花齐放,中国量化投资行业已进入一个全新的发展阶段。站在当前时点展望未来,机遇与挑战并存,对从业者的远见与定力提出了更高的要求。

姚加红介绍,过去十年,中国量化行业的第一波浪潮由私募机构引领,其核心在于高频交易技术与另类数据的运用。这种模式在流动性充裕、波动性显著的市场中创造了惊人的稳定超额收益,但也天然受制于策略容量与市场交易量。随着头部私募管理规模迅速膨胀,高频策略的边际贡献衰减,同质化竞争加剧。2023年公募量化产品的崛起,在某种程度上是发展的必然:当私募在高频“内卷”中收益被摊薄,反而让公募长期耕耘的中低频、基本面量化选股能力显现出比较优势。

“行业正经历从‘高频为王’到‘多元竞合’的深刻转变。未来,量化行业的竞争将不再是单一维度的‘快’或‘频’的比拼,而是一场涵盖数据广度、算法深度、算力强度、策略多元性与风控精细度的全方位综合较量。”姚加红表示,与此同时,监管政策的演进,旨在规范市场秩序、引导资本健康发展,也在推动行业从依靠技术套利向提升定价效率、服务实体经济本源回归。

面对未来,姚加红坦言,量化行业面临多重挑战。首先便是“规模魔咒”,任何策略的超额收益随着管理规模扩大都会面临天然衰减压力,对数百亿元的头等产品来说尤为明显。其次,策略潜在趋同可能引发市场共振风险,以及永不停歇的技术竞赛,都对从业者提出了更高的要求。此外,如何做好投资者教育,让大众理解量化投资的本质,建立合理预期,也是行业健康发展的基础。

面对行业的变局与挑战,姚加红强调,团队将继续深化在人工智能量化模型上的领先优势,积极拥抱如大语言模型等新一代技术,探索其在金融数据处理、策略生成等领域的应用潜力,保持技术敏锐度。团队亦认识到传统多因子框架的补充价值,正进行针对性补强,形成“最前沿”与“最经典”相结合的复合能力。

对于规模挑战,国金基金对明星主动量化产品将实施严格的管理,以守护其业绩锐度;同时,顺应行业趋势大力发展指数增强系列产品,满足广大投资者对“贝塔+稳定阿尔法”的需求,形成矩阵化的产品体系。另外,还要深化风控体系,确保产品在大资金体量时的稳健运作。

最后,他强调保持策略独特性对行业生态多样性的贡献。“我们深信,避免同质化既是降低市场系统性风险的关键,也是自身长期生存的基础。坚持我们基于AI的差异化路径,本身就是对行业多样性的一种贡献。”姚加红表示。

国内量化基金的崛起,常被市场标签化为“微盘行情”的幸运儿。然而,深入研究国金量化多因子基金背后的故事便会发现,这份持续五年的优异成绩,远非单一风格红利所能概括。作为这只金牛基金的掌舵人,国金基金量化投资中心总经理姚加红对此有着深刻的感触。

这份优秀的答卷,是团队前瞻布局人工智能、默默深耕技术的“慢功夫”结晶;是面对行业范式迁移与“规模魔咒”时,保持战略定力、构建多元产品矩阵的理性回应;更是量化投资方法论在助力市场稳定、改善持有人体验、赋能行业高质量发展进程中,一次扎实深入的实践。

国金量化多因子荣获第22届基金业金牛奖“五年期开放式股票型持续优胜金牛基金”,见证了一个团队凭借远见与技术,在时代浪潮中踏出坚实足迹;也预示着当基金行业迈向高质量发展时,那些坚持理性、专注创新、敬畏风险的量化力量,必将为行业发展注入持久动能。

前瞻布局AI 锤炼稳定策略体系

早在2016年至2020年,当如日中天的量化私募在高频领域争锋,而公募量化产品因种种限制难以“抗衡”时,国金量化团队选择以专户业务为试验田,从零起步,专注打磨人工智能策略。“当时国内量化界仍聚焦于多因子框架与高频策略,我们团队已开始对人工智能与机器学习赛道全力投入,系统性研发MLP神经网络模型。”姚加红介绍。

这一选择的意义,随着技术洪流的奔涌而愈发凸显。过去十年,硬件算力与算法效率大幅跃升,同样一套方法论,过去需要耗时一年来迭代,如今可能只需一小时。这种指数级的技术赋能,使得国金量化团队能够探索更为复杂的数据关系,捕捉更为隐秘的市场规律,并以前所未有的速度进行策略迭代。

姚加红形象地比喻称,这如同直接切入时代的主航道,仅是硬件升级带来的效率提升就以千倍计,团队持续深耕算法领域还在不断拓宽策略能力的边界。正是这次前瞻性的战略选择,构成了国金量化多因子差异化的根本优势。

这段四年多的“地下生长”时期,为团队积累了宝贵的实战经验,锤炼了稳定的策略体系,也验证了其AI框架在真实市场环境下的有效性。其专户管理规模稳步增长至20亿元,获得了专业机构投资者的认可,更为后续的公募基金爆发奠定了坚实基础。2020年,随着市场环境变化与自身策略成熟,团队将主战场转向公募基金,并凭借此前深厚的积淀迅速崭露头角。

姚加红介绍,其策略框架与传统多因子模型形成鲜明对比:不追求因子的经济意义与人工可解释性,而是构建一个能够自动生成并筛选有效“子策略”的元框架,一切以样本外模拟的稳健性和对未来预测的有效性为准绳。这种重结果、轻过程的纯粹数据驱动理念,解放了人力,也避免了过度依赖先验知识可能带来的偏误,在复杂多变的市场中展现出独特的适应性与进化能力。

如果说国金量化团队自身构建的智能引擎是“舞姿”惊艳的核心原因,市场环境提供的广阔“舞台”也不容忽视。回顾过去,尤其是2022年至2023年,国金量化多因子表现突出,姚加红坦言,组合确实正好处在当时具备潜力的风格上,包括市场关注的微盘股,有一定的暴露敞口,但这并非基于主观预判的押注,而是量化模型在“充分阿尔法最大化”策略导向下的选择结果。“策略的本质是‘量化选股’,模型指向哪里,组合便向哪里倾斜配置,力求将模型的预测能力转化为极致的超额收益,这是一种对量化纪律的坚定执行。”他解释道。

不过,随着基金规模快速跃升,这种高弹性策略在面临2024年初市场极端波动时,也经历了压力测试。这促使团队在风控层面进行了系统性升级,包括对风格敞口实施严格标准差限制,并引入基于个股流动性的精细化控制,使组合在保持阿尔法进攻性的同时,构筑了更好的防御能力。

践行量化使命 赋能高质量发展

2025年5月,证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》,旨在解决基金行业存在的经营理念偏差、功能发挥不充分及投资者获得感不强等问题,“高质量发展”成为基金行业的核心主题。在姚加红看来,量化投资以其独特的方法论,在这一进程中扮演着至关重要的角色。

一方面,量化策略在A股市场扮演着“波动率吸收者”的角色。“量化模型的盈利来源之一就是利用市场的非理性波动,当价格过度偏离价值时,基于反转等逻辑的量化策略会进行反向操作,有助于熨平短期极端价格波动,并向市场提供流动性。”他解释道。尽管在极端系统性风险中,量化产品也可能因产品共性面临压力,但从长期和整体效应来看,一个健康发展的量化行业,有助于降低市场的非理性波动,使价格更贴近基本面,这正是资本市场高质量发展的内在要求。

另一方面,对于广大基金持有人来说,量化投资的核心价值在于其业绩归因清晰的天然属性。《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》以及《公开募集证券投资基金业绩比较基准操作细则》近期发布,业绩比较基准的重要性被提到了前所未有的高度。姚加红强调,无论是主动量化还是指数增强,都有相对明确的业绩比较基准,这使得投资结果可以相对清晰地区分出来,帮助投

资者建立合理预期,明白自己承担的市场风险和获得的超额收益分别对应什么,有助于引导投资者从追逐短期排名,转向关注长期稳定的超额收益能力,践行长期投资。对于资管行业来说,则推动了评价体系向衡量超额收益稳定性等更科学的维度转变。

赋能公募高质量发展,量化投资行业自身也需承担责任。姚加红呼吁,一个百花齐放的生态是市场有效发挥价格发现功能的基础,行业应鼓励策略多元化,避免同质化风险。国金量化坚持自身AI特色,正是对多元化的践行。同时,量化不是“黑箱魔术”,也并非“稳赚不赔”,行业必须加强投资者适当性管理与教育,用通俗语言向投资者解释量化的原理、收益来源与风险,打破“赎回买新”“追涨杀跌”的怪圈。此外,在前沿技术的极致追求上,必须坚持把合规风控置于首位,确保所有策略与交易行为在法律规范与监管框架内进行,维护市场公平秩序。

展望未来,姚加红对A股市场及量化投资充满信心。“随着制度改革深化、长期资金入市、投资者结构优化,A股市场有望变得更加成熟。在此过程中,量化投资以其清晰的风险收益属性,持续进化的阿尔法挖掘能力,以及对市场稳定性的积极贡献,必将成为值得投资者信赖的长期选择。”他表示。