

基金业“清华力量”： 万亿资产管理人的投资长跑

□本报记者 王雪青

4月26日,清华大学迎来建校115周年校庆日。从清华园的紫荆花开,到资本市场的风云激荡,一批又一批从清华校园走出的基金经理,成为推动中国资管行业发展的重要力量。

据不完全统计,清华大学毕业的私募基金经理423位,48位任职于百亿级私募;清华大学毕业的公募基金基金经理逾190位,管理规模合计约1.86万亿元。

从公募到私募,从主观到量化,清华系基金经理群体,恰好构成一个观察中国资管行业成长进化的典型样本。

近期,中国证券报记者采访了十余位来自清华的私募基金经理。他们中,有的是资管行业AI变革的弄潮儿,有的是长期投资的坚定践行者,有的走过大半个地球,有的融汇多个领域……虽经历各异,但“行胜于言”的作风与“自强不息”的态度是贯穿其间的底色。

借助他们的思考,可以从侧面观察中国资管行业的变迁,眺望行业发展的方向。



规模可观业绩突出

“我1992年进清华的时候,没有人能预见互联网会如此重塑世界,更没有人想到有一天AI会写论文、做投资。”超量子基金创始人、国家级长江学者讲座教授、清华大学Irwin and Joan Jacobs讲席教授张晓泉对中国证券报记者表示,“我在清华读过英语、计算机、经济学三个方向,正是这种对不同领域的好奇心,让我在三十年后能够把语言理解、算法思维和金融逻辑融合在一起,做一些有意义的事情。”

张晓泉是学者型基金经理,超量子基金也是少数入选哈佛案例库的量化资管机构。随着

AI浪潮席卷而来,来自清华的基金经理正成为推动资管行业发展的重要力量。

从私募行业来看,据私募排排网不完全统计,截至2026年3月底,清华大学毕业的私募基金经理共有423位。有近三年业绩展示的93位清华系私募基金经理平均收益率为64.83%。

在423位清华系私募基金经理中,任职于百亿级私募的有48位,占比11.35%。他们分别来自合晟资产、星石投资、聚鸣投资、敦和资管、北京正定私募、平方和投资、东方港湾、高毅资产、盘京投资、景林资产、九坤投资、宽德

私募、诚奇私募、超量子、玄元投资、红筹投资、中欧瑞博等。其中,17人同时担任所在机构的实际控制人。

再看公募基金行业,据天相投顾基金评价中心统计,截至2026年4月17日,清华系公募基金经理(在管产品)人数逾190人,其中硕士学历超160人,博士30人;将在管产品规模进行汇总,合计管理规模为1.86万亿元。

在公募业绩上,天相投顾基金评价中心统计显示,以偏股主动基金经理为例,截至2026年4月17日,具有5年及以上业绩的清华系基金

经理,在年化收益率上的表现比其他基金经理更为突出,与此同时,波动及最大回撤也略有放大。

另据Wind统计,在清华毕业的公募基金经理中,管理基金规模在100亿元以上的超30位,如华夏基金曲波、徐猛,汇添富基金胡昕炜、杨璿、马翔,鹏华基金方昶,前海开源基金吴国清,银华基金方建等;任职超过10年且年化收益率超过10%的“双十”基金经理有诺德基金陈国光、罗世锋,东方红资管周云,万家基金黄兴亮,兴证全球基金何以广,南方基金卢玉珊等。

何以“清华系”

在投资方法论层面,清华系基金经理总体具有多重共性。

一是行胜于言的实证作风。“清华的工科基因让我们天然地不信故事,而是相信数据和验证。做量化投资,每一个策略都要经得起回溯和实盘检验,这和清华培养的工程师思维一脉相承。不是理论上讲得通就行,而是要在真实环境中跑得通。”张晓泉表示。

平方和投资核心合伙人兼投资总监方壮熙的观点如出一辙:“除了坚实的数理功底与严谨的思维能力,清华对我最大的影响当属‘行胜于言’的校风。它教会我认清自己的能力边界,扎实做好自己的本分,力争把每一处细节锤炼到极致。”

二是自强不息的探索精神。“清华培养了我持续开拓未知领域的探索精神,即‘自强不息’。”因诺资产创始人、总经理兼投资总监徐书楠表示。作为早期回国的海外量化投资人,徐书楠于2014年创办因诺资产,较早将人工智能方法应用于投资研究与实盘框架。经过12年发展,公司已形成逾130人的专业团队,管理规模约300亿元。

“量化投资是一场永无止境的长跑。自我从业以来,仅阿尔法策略就经历了多因子、深度学习、大模型等多次巨大的体系变迁。如果不能持续努力地求索,终将被市场淘汰。”徐书楠说。

富国基金的基金经理孙权表示,清华对其

最大的影响在于学习方法与思维方式。“它让我能够专注于新兴产业,并持续跟踪产业变化。”另据天相投顾基金评价中心统计,清华系基金经理在管的主动权益基金主要呈现成长风格,集中在科技赛道。

三是解决难题的韧性。“清华学业压力大,这种高强度训练形成的抗压能力和持续攻坚的习惯,在投资领域非常关键。”张晓泉表示。

北京时代复兴投资管理有限公司董事长周俊表示,清华让自己对困难祛魅,再难、再复杂的问题,都不给自己设上限,坚信总有解决办法。“在清华,到处都是牛人,他们面对复杂问题‘上手就干’的状态,是一种本能。耳濡目染,我也会用类似的标准要求自己。”

四是对结果负责的务实态度。泓贝投资创始人邵希说:“FOF管理需融合自上而下的宏观判断、自下而上的资产研究,以及对子基金的尽调筛选,并通过多资产配置优化组合。更重要的是,在变化的市场环境中不断修正研究框架,以更好地适配市场。我们通过把投资框架、市场变化、客户需求这三点结合起来,做好务实投资,并最终对交付给客户的结果负责。”

五是对受托责任的底线思维。“‘厚德载物’的底色,让我对受托责任有着很高的自我要求。”邵希告诫自己和团队,“把客户的钱,当作家人的钱来珍惜;把客户托付的事,当作自家的事来办好。”

AI时代 资管行业走向何方

当AI浪潮袭来,无论主观还是量化方法论都受到深刻影响,基金经理的核心竞争力也在发生根本性的迁移。

多位受访基金经理认为,如果说过去二十年,资管行业的关键词是“人”,那么未来十年,“系统”的重要性将显著提升。AI将更加深刻地影响资管行业。

一个明显趋势是,近年来,中国资管行业从主观投资为主走向量化和系统化迅速崛起。

“这种变化是必然的,但不是替代关系,而是分工深化。”张晓泉表示,“量化和系统化崛起的背后,是市场有效性在提升,获取信息优势的难度逐渐增加;同时,投资者变得更加理性,他们开始关注策略的可解释性、风险收益比和稳定性,而不是单纯追逐明星基金经理的‘神话’。”

周俊表示,“不管是主观还是量化,投资最终解决的是同一件事:做好价值发现与定价。要把价格定对,就得敢用任何有效的方法,多多益善。”

这也引出了另一个话题,AI与量化会否挤压主动基金经理的生存空间?

对于这个问题,包括多位深耕量化策略在

内的基金从业者,都给出了否定的答案。

“最近五年,量化投资表现出对市场惊人的适应性,本质原因是国内市场的波动特性为统计学模型提供了更好的机会。”徐书楠认为,“但是,这种优势并非永久性的,随着市场机构化进程的发展,量化投资的超额收益也会逐渐衰减,量化与主观仍然会作为长期有效的两大类投资模式长期共存。”

“主观投资用量化工具提升研究效率,这事很早就做了;量化投资领域基于主观的经验建模,处理非结构化信息,也在很多年前就开始了。”周俊说,“主观和量化的分野,只是一个阶段性标签。往后走,一家优秀的投资机构一定是一整套体系,主观和量化都被吸纳进去,融合互补。”

“基本面主观投资和量化系统化投资长期来说会融合。”贝莱德基金权益、多资产及指数首席投资官王晚京表示,“世界有很多面,投资也需要观察很多因子。不是所有东西都可以主观裁量,同样地,不是所有风险都能被数学模型预知。让机器去做机器擅长的事,人做人擅长的事,然后有机结合。”

“量化更积极主动地拥抱了先进生产力,主观投资也必须革命自己,以适应新的时代。”华安合鑫董事长袁巍认为,“未来,主观和量化会更加融合,主观应向量化学习做现代化资管。”

“从美国、欧洲等成熟市场来看,量化的发展并没有削弱那些优秀主观基金经理的价值,反而提高了门槛。”邵希表示,“对FOF来说,二者并行发展是非常积极的,它让收益来源更加多元,也让组合构建有了更丰富的工具箱。”

在资管行业变革中,基金管理人该如何保持竞争力?

“过去,基金经理的核心竞争力是信息获取和个人判断——谁能更早、更深入地理解一家公司或一个行业,谁就能赚到超额收益。但当AI能够在几秒钟内读完几千份研报、实时追踪几个数据指标时,传统意义上的勤奋和信息优势就不再是壁垒了。”张晓泉说。

在多位清华系基金经理看来,保持竞争力有三个关键因素。一是对AI的驾驭能力,未来最稀缺的不是会写代码的人,也不是会看报表的人,而是能在投资语言和技术语言之间自如切换的人。

二是对“非稳态、不确定性”环境的应对能力。AI和量化模型的优势在于从历史数据中提取规律,但市场最危险的时刻往往是规律失效的时刻——地缘冲突、技术革命、流动性危机等,基金经理的认知框架、逻辑推理和应变能力是不可替代的。

“基金经理的核心竞争力从来没变过,就是对未来的长期判断能力、下注的能力和风险管理能力。这是本质,其他都是手段。”在袁巍看来,中国资管进入了一个多策略的时代,大家都应该利用AI提升自己未来的长期判断能力、下注的能力和风险管理能力。

三是价值观和信任的建立。能否清晰地向投资者解释策略逻辑、坦诚地面对回撤和失误、在短期业绩压力下坚守长期纪律,这些软实力会在技术越来越强大的时代变得越来越重要。

“回首来路,每一次转身都要求我们走出舒适区,重新做学生。未来十年的资管行业,变化的速度只会更快。”张晓泉说,能持续学习、持续进化的人,才能持续保持竞争力。这也是“自强不息,厚德载物”的真正含义。