

# 量化人才价值之变：从“因子猎手”到“AI品味把关人”

当一家量化私募,借助自研的AI Agent矩阵,仅用7天时间便完成了过去需要90天至180天才能跑通的研究流程时,一个清晰的信号已经释放:AI在量化投资领域的渗透,已从锦上添花的辅助工具,演变为足以重构行业生产力基座的核心基础设施。

然而,效率的指数级跃迁,也将行业抛向一个充满悖论的新境地。当因子挖掘的边际成本被大模型压至几乎为零,当策略回测的效率提升数倍并成为多家头部机构可以公开列举的业绩时,量化私募之间的人才争夺战,已悄然进入了“后AI时代”:会调参、会用大模型,是不是稀缺能力?当人人都手握AI利器,真正的护城河又将筑于何处?

近期,中国证券报记者深度调研了多家量化私募及行业第三方机构后发现,AI的全面渗透正在重塑量化行业“理想人才”的画像,竞争的焦点正从显性的“模型军备竞赛”,转向更隐性、也更具决定性的人机协同能力、研究“品味”以及对另类数据与多频段策略的系统性融合能力。

● 本报记者 王辉



视觉中国图片

## 人才筛选标准生变

在量化行业,数理统计与计算机科学的复合背景,一直是人才招聘的“硬门槛”。但近两年,这道门槛之上,更关键的筛选标准正在浮现。

“过去,熟练使用AI工具更多是加分项;现在在中高阶研究岗位中,这已经接近硬性要求。”蒙玺投资相关负责人对中国证券报记者表示,行业对“理想人才”的定义已发生明显变化,“现在更稀缺的是能够把AI工具真正融入研究流程的人才”。在其看来,候选人能否用大模型快速阅读论文、生成实验框架、辅助代码调试,会直接影响其研究产出速度。

但“会用AI”仅仅是表象。深入采访中,多家机构不约而同地指向了一个难以写入招聘启事,却在面试中愈发具有决定性意义的特质——研究“品味”。

“品味这东西没法写进职位描述,但面试两轮就能感觉出来。”蝶威量化相关负责人给出了一个极为精准的刻画:面对一个信息比率(IR)很高的回测结果,有的候选人第一反应是兴奋,有的人第一反应却是“哪里漏了”。“后者现在越来越值钱,因为AI把生产因子的边际成本压到了几乎为零,能筛掉99%噪音的人才才是稀缺品。”

这一判断揭示了行业人才价值支点的深刻后移。当AI能够在一夜之间生成数百个候选因子时,研究员的核心价值已不体现在生产环节,而在筛选与证伪环节。对此,天演资本相关负责人明确表示,在人才招聘上,公司不以工作年限作为评判标准,而是更看重实质研究和主动思考的能力,尤其看重候选人的“实验设计与研究判断力”。业内人士也表示,AI工具正进一步放大高质量洞察的价值,“使其真正成为第一生产力”。

值得注意的是,蝶威量化还澄清了常见的认知错配:微调大模型、推理加速、分布式训练等工程任务,属于AI基础设施团队的责任范畴。“让一个量化研究员去调整LoRA的

超参数,相当于让基金经理自己去搭交易系统的撮合引擎,错配了。”对研究员而言,真正的要求是“对自己研究方向有足够深的理解,深到能判断AI给出的东西是不是对的”。

至此,更清晰的人才画像浮出水面:在扎实的数理与编程功底之上,能够将AI作为高效协作者,并凭借深厚的领域理解与批判性思维,对AI的产出进行独立判断与严格把关。这种判断力,正是机构人士眼中研究“品味”的实质。

## 做“垂直Agent构建者”

人才标准的演变,根植于投研流程的深刻变革。AI对量化投研的渗透,已经不只是单点任务的自动化,而是覆盖研究链条全流程的系统性再造。

蒙玺投资负责人向中国证券报记者详细拆解了这一链条:在前端,AI可辅助快速扫描海量论文、公告与研报,提炼潜在变量;在中端,AI承担起代码生成、数据清洗、特征构建和异常结果检查等任务;在后端,AI已能深度参与组合优化、风险监控和策略归因。天演资本亦提供了量化佐证:其升级后的数据系统,策略回测效率提升3倍以上,数据分析吞吐量能力增长5倍以上。

在这种深度渗透之下,研究员与投资经理的角色,正在经历根本性的转向。

“研究员和投资经理的角色确实在变化。他们更像是研究系统的设计者,AI输出的评审者和投资逻辑的最终把关人。”蒙玺投资这样定位新角色。蝶威量化则给出了一个更为具象化的表述:研究员的终极产出,正从过去的“一个策略”,变为“一条会持续产出策略的流水线”,即“垂直Agent的构建者”。

这背后,是人机协同关系的根本性重组。研究员不再是单纯的终端前编写因子代码的“策略开发者”,而是将自身在某细分方向上的研究方法论,沉淀为可自动运行、持续迭代的工作流体系。正如天演资本所言,“AI现在已经从单纯的问答助手演变成为了项目助

理,但研究项目的负责人还是研究员。”

效率的提升令人振奋,但瓶颈同样存在。这个瓶颈并非来自算力,而是来自人的“认知带宽”。

“AI一晚上能给你几百个候选因子,你看不过来;看过来了也容易麻木,把噪音当信号。真正卡住产出的,从来不是算力,是认知的带宽。”蝶威量化相关负责人一针见血。

好买财富旗下新方投资研究员郭新宇提示了另一重风险:技术层面的“协同幻觉”——多个智能体在复杂任务链中可能相互放大错误,且目前缺乏有效验证机制。此外,AI在数据清洗环节可能引入不易察觉的偏差,在因子挖掘中更易陷入“过拟合陷阱”。这些问题在量化投研对严谨性要求极高的背景下,构成了具挑战性的风控难题。

如何破解?蝶威量化给出了其在实践中的解决方案:让多个AI Agent角色——假设的、找反例的、做归因的、做风控审计的——在内部进行交叉验证。“它们之间会争论、会推翻彼此的结论,最后留下来的东西是有完整逻辑链路的,只是那套逻辑比较复杂,但并不是不可解释。”

这再次印证:在人机协同的新范式中,人类角色的后退是假象,其真正的位置是向价值链更高处迁移——从执行者,变为架构设计与终审裁决者。

## 深度融合定胜负

如果AI工具像编程能力一样,正迅速成为行业标配,那么一个无法回避的问题是:它会加大量化策略的同质化,还是降低同质化?

对此,受访机构形成了近乎一致的判断:短期看,同质化是宿命。“大家用着差不多的开源模型、差不多公开的另类数据、差不多的回测框架,做出来的东西不可能差太远。”蝶威量化相关负责人直言:“同质化是宿命,效率是分水岭。”在其看来,算力军备竞赛和模型架构创新很难成为真正的护城河——头部机构之间的差距没那么容易拉开,而开源生态又把追赶成本压得很低。真正的差距在于

“怎么把AI的效率推到极限”,“同样一套工具,有的团队一天迭代两轮,有的团队迭代二十轮”。

蒙玺投资则从中长期视角提供了判断:AI也可能降低同质化。因为AI真正的价值在于帮助不同机构更深入地挖掘自身独特的数据、研究经验和交易体系。“谁能把AI与自有数据、市场理解、策略框架和执行能力结合得更深,谁就更有可能是差异化优势。”

梳理受访机构的布局思路,更为立体的竞争图景正在展开。效率的极致挖掘只是其中一个维度,更深层的竞争发生在另类数据、逻辑推理、跨市场能力的系统性融合上。

蒙玺投资与天演资本共同提出的“全频段布局”,是这一思路的典型代表。在蒙玺投资的阐述中,量化策略的竞争已不再是单一频段、单一资产的竞争,而是低频基本面、中频量化、高频微观结构之间的系统协同。“AI可以在不同频段中发挥不同作用:在低频端辅助处理文本、公告和另类数据;在中频端帮助进行非线性特征组合和动态因子筛选;在交易端提升对订单簿、成交行为和市场冲击的建模能力。”这样的体系天然具备更长的生命周期,可以捕获更多元的超额收益。

天演资本表示,其策略布局已实现全频段覆盖,并针对不同频段进行有机融合,覆盖交易行情、财报基本面、分析师预测、新闻舆情乃至ESG等多元数据。在模型层面,其集成了多种网络结构,“既包含线性和经典机器学习,也有前沿深度学习”。

郭新宇表示:“未来的成功者不是一味追求全自动无人投研的机构。真正的核心竞争力点在于深度融合能力——能否将顶尖的AI基础设施,与自身深厚的数据资产、组合管理能力以及风险控制体系深度绑定。”

这意味着,当AI成为标配,量化行业竞争的底层逻辑正在从“武器代差”回归“内力与招式”的比拼。新赛点的胜出者,将是那些能极致驾驭AI效率、拥有卓越研究品味,并将技术深植于多元、系统化中的机构。行业人才争夺战的本质,正是对这种稀缺的、高阶的判断力与系统构建能力的竞速。

# 工具化投资成新宠 基金标签“失灵”引争议

● 本报记者 王鹤静

随着近期科技行情如火如荼,高弹性的工具型基金产品聚焦特定细分板块,一跃成为新一代互联网投资者手中“锋利的矛”,受到热烈追捧。持仓更加灵活的主动基金积极投身于工具化改造之中,为方便投资者选择,给产品“贴标签”成为行业常态。

然而在合规约束下,由于持仓信息披露滞后,部分主动基金出现了产品标签与实际投资运作错位的情况,引发投资者热议。业内人士提示,主动产品的标签往往源于历史持仓,时效性相对滞后,无法保证投资者“所见即所得”,不一致的话可能会带来不良的持有体验。

在投资人士看来,主动基金工具化的下一程,更在于如何做出更深厚的研究,比如在同一赛道内是否具备细分领域轮动能力、在细分领域内是否具备阿尔法选股能力以及是否具备精细管理能力,阿尔法才是主动基金的核心竞争力。

## 标签与实际情况错位

5月21日,A股机器人板块迎来反弹,多只权重股大涨,而某只在互联网平台被贴有机器人主题基金标签的主动产品,当日基金净值却出现明显下跌。

2026年基金一季报显示,该产品持续聚焦智能机器人产业链,前十大重仓股中涵盖多

只机器人产业链个股。该基金当时在互联网销售平台的宣传材料显示,该基金重点聚焦机器人产业链投资。

该基金当日的实际表现与产品定位的错位,让不少冲着机器人标签配置该基金的投资者颇为困扰。在互联网平台引发热烈讨论。值得注意的是,今年二季度,该产品变更了基金经理,或导致该产品的投资策略出现调整。新任基金经理近期表示,机器人赛道一直是重点关注和布局的方向之一。在AI走向通用人工智能的过程中,包括机器人在内的“硬科技”领域上中下游,都有望涌现出能够分享到技术革命成果的优质公司。

该基金在互联网平台的宣传材料近期也有更新,表述内容已变更为“锚定中国‘硬科技’领域,深挖行业景气度持续改善、行业竞争格局优良的细分赛道”。

## 主动产品标签可能滞后

不仅仅是此次的机器人主题基金,此前也出现过贴有军工、半导体等主题基金标签的产品,因实际表现与历史持仓不符,引发投资者的热议。

近年来工具化投资需求激增,主要面向个人投资者的互联网销售渠道开始积极推广此类主动产品。为方便投资者挑选、提升资金匹配效率,部分互联网平台会根据基金的上一季度持仓给产品“贴标签”。

比如,某互联网销售平台的App首页按

照AI电力、全球科技、存储芯片、半导体设备、国产算力等热门概念,通过“贴标签”的方式对主动产品做划分。中国证券报记者从业内了解到,一些中小基金公司出于自身发展考虑和对规模的诉求,在互联网平台的助推下,已经着手对存量的主动产品进行工具化改造。“这其实从基金产品的实际净值表现就能看得出来,有些已经和上一季度持仓出现了背离。但在非财报披露期,基金公司在合规要求下不会公开做宣传。”沪上某公募基金市场人士透露。

相比被动基金有跟踪标的指数的强制约束,天相投顾基金评价中心有关人士提示,主动基金的标签一般是根据产品要素、近期净值、持仓数据等综合计算认定,其在时效性上相对实际持仓会有一定的滞后。若将主动基金的标签作为卖点以迎合市场热点风格,存在较大的问题。该类产品的基金经理可能会根据市场行情或个股数据动态调仓,无法保证投资者“所见即所得”。

## 阿尔法是核心竞争力

随着《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》的实施,公募基金行业批量调整存量基金业绩比较基准即将拉开帷幕。尤其对于这些追求工具化投资的主动基金而言,如何通过调整业绩比较基准进一步加以规范和约束,成为业内关注焦点。

“业绩比较基准不仅要贴合基金的实际

投向,也要将权益权重提升至产品的真实运作水平,防止基金经理通过单纯堆高贝塔仓位来制造虚假的阿尔法。此外,基准应该事前明确、事后可解释,不能变成事后取巧,比如在产品跑得好时不调整,而在产品跑得差时换基准。”某公募基金经理表示。

得益于科技行情的持续推动,聚焦科技赛道的主动基金迎来蓬勃发展。兴业证券金融工程团队提示,此类产品尤其需要明确产品定位和界定适合的基准,避免跟基准产生较大偏离。并且,这种打法很大程度依赖于市场的活跃程度,只有当市场活跃时,资金才会涌向多条新兴成长主线;而当市场热情减退时,这些产品也可能面临挑战。

在当前科技板块整体处于高位的情况下,有业内人士预计,聚焦于AI产业趋势的工具型产品波动率可能会显著放大,由于产品的持仓集中度高,回撤也会同步放大。并且,此类产品会面临非线性放大的赎回压力,互联网渠道投资者高位申购、回撤后快速赎回是常见模式,这可能会倒逼基金经理在不利时点被动减仓,所以负债端管理同样重要,基金管理人需要在互联网渠道及时和客户沟通策略变动、行业变化等,管理好投资者预期。

有志做优做强的工具化主动基金,需要证明自己在同一赛道内是否具备细分领域轮动能力以及精细管理能力。在上述基金经理看来,工具化投资的下一程,关键在于贴更多标签,而是能否做出更深厚的研究,阿尔法才是公募主动基金的核心竞争力。

# 多空分歧加剧 百亿资金净流出

● 本报记者 张舒琳

5月26日,A股市场继续呈现鲜明的结构性分化格局。全市场个股下跌数量多于上涨数量,但深证成指、创业板指均收涨。ETF涨幅前十名均被有色金属与黄金股ETF包揽,前一交易日大涨的科创板芯片设计ETF、电网设备ETF则跌幅居前。

值得关注的是,资金“边涨边撤”,5月25日超400亿元资金从ETF市场净流出,宽基指数ETF、芯片相关ETF资金净流出较多。

## 有色金属与黄金股ETF领涨

5月26日,有色金属与黄金股全面爆发,有色ETF富国居全市场涨幅首位,截至收盘,有色ETF富国涨3.86%,其跟踪的指数中,铜、铝两大板块的权重合计超50%,并涵盖稀土、钨、钼等战略金属品种。另外,黄金股ETF国泰、黄金股ETF工银、黄金股ETF华夏等多只ETF涨超3%。

科技硬件板块出现明显回调,多只科创板芯片设计ETF跌超3%。电网设备、医药、消费等板块表现不尽如人意,相关ETF普遍收跌。

股票型ETF成交额方面,5月26日,科创芯片ETF嘉实以72.88亿元居首位,较上周日均成交额放量约16%;创业板成长ETF华夏成交18.16亿元,较上周日均成交额接近翻倍。

跨境ETF方面,中韩半导体ETF华泰柏瑞以72.87亿元成交额居首位,但较上周日均成交额117.97亿元大幅萎缩。恒生科技ETF华夏、恒生科技ETF华泰柏瑞、香港证券ETF易方达均较上周实现大幅放量。债券型ETF方面,科创债ETF整体活跃。其中,科创债ETF南方成交83.19亿元,较上周日均成交额40.90亿元接近翻倍;科创债ETF汇添富成交81.47亿元,较上周日均成交额53.95亿元也大幅放量。

## 宽基指数ETF遭大量资金净流出

5月25日,市场情绪火热,但资金“边涨边撤”,全市场ETF合计净流出约436亿元。

宽基ETF遭遇大规模净流出。其中,四只大型沪深300ETF当日合计净流出逾217亿元,沪深300ETF华泰柏瑞净流出65.60亿元,沪深300ETF华夏净流出57.41亿元,沪深300ETF易方达净流出47.90亿元,沪深300ETF嘉实净流出46.32亿元。同时,上证50ETF华夏、中证500ETF南方净流出额均超过30亿元,科创50ETF华夏、中证1000ETF南方、创业板ETF易方达等净流出额均超过10亿元。

此外,随着芯片半导体相关ETF大涨,多只相关主题ETF均遭遇资金净流出,多空分歧加剧。5月25日,科创板芯片ETF嘉实净流出7.50亿元,半导体设备ETF国泰净流出5.04亿元,科创板半导体ETF华夏净流出3.73亿元。

不过,主题ETF资金流向结构化,部分产品获大额资金净流入。5月25日,消费电子ETF华夏净流入6.88亿元,居全市场首位;通信ETF华夏、有色金属ETF南方净流入额均超过5亿元,工业有色ETF、机器人ETF华夏等均有较多资金净流入。

## 科技板块内部或出现切换

近期,市场热度在科技板块集中体现。华宝基金认为,从目前来看,上市公司一季报业绩超预期、景气度扩散,流动性环境维持宽松,风险偏好未出现趋势性逆转,市场底层逻辑未被破坏。此外,科技成长内部切换为大概率事件,成长风格有望向“二次点火”型资产扩散,也就是既有产业趋势、又有业绩兑现斜率的方向。当前市场正在从“买修复”转向“买增长、买增长变化率”。

中欧基金认为,科技和周期板块是业绩改善的核心驱动力,建议均衡配置科技与周期板块分享经济复苏与成长。在科技主线内部重点关注算力硬件及国产算力,在周期板块关注具备规模效应的能源化工领域优质企业。此外,偏低利率水平下,红利资产对配置型资金的吸引力持续提升。

5月26日涨幅居前的ETF		
简称	涨幅(%)	
有色ETF富国	3.86	
工业有色ETF万家	3.79	
黄金股ETF国泰	3.72	
黄金股ETF工银	3.66	
黄金股ETF平安	3.58	
有色金属ETF天弘	3.57	
有色ETF鹏华	3.51	
黄金股ETF华安	3.50	
黄金股ETF华夏	3.49	
有色金属ETF南方	3.46	

5月25日资金净流入规模居前的ETF		
简称	5月25日资金净流入(亿元)	
消费电子ETF华夏	6.88	
有色金属ETF南方	5.79	
通信ETF华夏	5.36	
机器人ETF华夏	4.44	
工业有色ETF万家	3.85	
医药ETF易方达	2.91	
能源ETF汇添富	2.18	
智能驾驶ETF华泰柏瑞	1.81	
通信ETF国泰	1.65	
储能电池ETF广发	1.64	

数据来源/Wind 制表/张舒琳