
量化投资与对冲基金丛书简介

最近十年来，量化投资已成为欧美资本市场发展的热点与焦点，一举成为国际投资界兴起的一个新方法，发展势头迅猛，和基本面分析、技术面分析并称为三大主流方法。由于量化投资交易策略的业绩稳定，其市场规模和份额不断扩大，得到国际上越来越多投资者的追捧。

过去 20 年收益率最高的基金，是文艺复兴科技公司的大奖章，其客户平均年收益率高达 35%；而过去 4 年高盛旗下的量化基金规模翻了一倍，超过 1000 亿美金。由此可见，量化投资已经成为机构投资者的重要利器。

量化投资对于基金公司/资产管理公司而言，有着非常明显的价值：

首先是容易冲规模。一个有效的量化模型是可以在多个产品上进行快速复制，从而迅速做大做强。这一点在巴克莱的指数增强系列产品上得到最明显的体现。截至 2011 年底，巴克莱量化基金管理规模超过 1.6 万亿美金，超过富达基金，成为全球最大的资产管理公司。

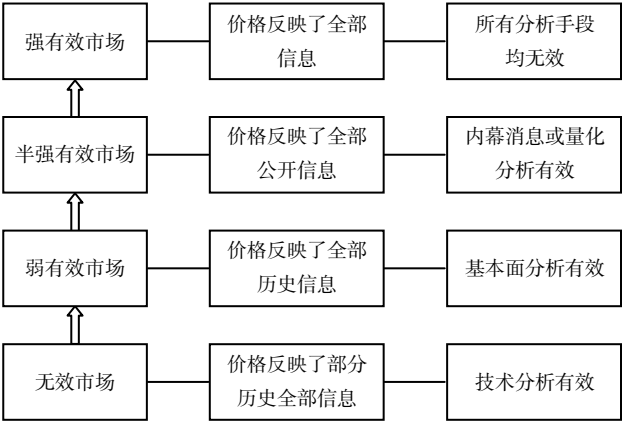
其次是可以获得绝对收益。利用量化对冲方式，构建与市场涨跌无关的产品，赚取市场中性的策略，适合追求稳健收益的大机构客户，例如保险资金、银行理财等。这个产品的代表性公司就是目前全球最大的对冲基金 BridgeWater，旗下的旗舰产品 Pure Alpha 过去 5 年共赚取超过 350 亿美金。

再次是杜绝了内幕消息和老鼠仓。量化投资只利用公开数据，通过数学模型的运算，挖掘出隐藏在公开数据后面的信息，从而战胜市场，从方法论上就杜绝了内幕消息的可能。在交易过程中利用复杂的 IT 系统进行程序化交易，使得老鼠仓也无法成为可能。在国内金融市场监管日趋规范的情况下，量化投资必然会成为投资研究的主要方法。

量化投资的理论基础

说到量化投资的理论基础，就要从市场有效性假说说起，下图是市场有

效性假说的一个层次图。从最右边的来看，技术分析、基本面分析和量化分析代表了有效市场的三个不同层次。在无效市场，技术分析是充分有效的，这在中国资本市场最初的 10 年得到了很好的体现；当市场进入弱有效市场后，可以依靠基本面分析获得超额收益，2000 年—2010 年这十年基本上属于这个时代；我们可以观察到，当市场进入半强有效市场后，也就是从 2010 年开始，大部分基本面分析的产品已经无法获得超额收益，此时国内市场已经进入半强有效市场。当然当市场进入强有效市场后，则无论哪种方法均无法战胜市场，那时候只能被动指数化投资。



传统的有效市场假说认为，在半强有效市场，只能依靠非公开信息（内幕消息或者私人消息）来获得超额收益。但是我们可以知道的是，非公开信息并不是只有内幕消息和私人消息，还有另外一个获得非公开信息的方法，就是利用数据挖掘的方法，从公开的数据中挖掘出非公开信息，也就是量化投资的方法。这也就是在美国等成熟市场（基本上进入半强式有效市场状态），量化投资可以得到蓬勃发展的原因。

随着中国市场有效性的提高，中国开始进入半强式有效市场阶段，再加上监管层对内幕消息的监管越来越严厉，使得通过这种方法获得非公开信息的方式越来越难，因此量化投资就成为一个最好的获得非公开信息的科学理论与技术。

很多人会问：“量化投资仅仅是一个昙花一现的概念，还是一个可以长期有效的科学理论？”通过上述对有效市场假说的分析，已经得到了明确的答

案：量化投资是在半强式有效市场中的最佳分析理论，也几乎是唯一可行的分析理论。

量化投资与对冲基金丛书

2011 年年底，电子工业出版社出版了丁鹏博士的专业著作《量化投资——策略与技术》一书，其前身只是为了培训新来的金融工程研究员而撰写的讲义，但是出版后一个月内第一版就脱销了。后来又多次印刷，依然供不应求，整个市场对于量化投资方面的书籍和读物的渴求非常大。在这种情况下，电子工业出版社向中国量化投资学会发出邀请，由丁鹏博士作为主编，联合策划了“量化投资与对冲基金丛书”，立刻得到了业内专业人士的热烈响应，并且积极参与其中，丛书涉及策略、技术、理论、外版经典、人物传记等方向。

强大的技术后援团——中国量化投资学会

放眼国内，2009 年开启了“中国量化投资元年”，2010 年 4 月股指期货出台，2011 年年底，上海交通大学金融工程研究中心举办了第一届中国量化投资高峰论坛，2012 年 1 月，作为国内第一本全面介绍量化投资策略方面的教材《量化投资——策略技术》正式上架，2012 年 6 月，国内第一本《量化投资与对冲基金》杂志刊发。从 2012 年开始，量化投资与对冲基金的各类论坛、会议、组织如雨后春笋，层出不穷。而随着国债期货、转融通、期权等一系列产品的推出已经提上监管层的日程安排，未来中国量化投资与对冲基金时代，已如滚滚长江，浩荡而来。

2012 年 3 月中国量化投资学会（<http://chinaqi.org>）成立，仅仅半年，就从十几个人的兴趣小组发展成为中国最大的量化投资的研究团体，会员遍及全国各地，甚至北美、欧洲、我国港台地区均有相应分会成立。

中国量化投资学会的宗旨是：构建研究合作、资源分享的平台，让热爱量化投资的研究员、投资者、产品设计人员分享经验，搭建人脉，共同推动量化投资在中国的发展。

美好前景

未来 10 年，量化投资与对冲基金这个领域是少有的几个可以诞生个人英雄的行业，无论出生贵贱，无论学历高低，无论有无经验，只要你勤奋、努力。脚踏实地地研究模型，研究市场，开发出适合市场稳健赢利的交易系统，实现财务自由，并非遥不可及的梦想。

在中国目前的很多领域，赚钱已经变成一件非常困难的事情，在量化投资与对冲基金领域，完全依靠自己的勤奋与努力。一个持续稳定赚取的模式，不是靠关系和背景就可以实现的，而要靠着自己的聪明才智和脚踏实地的工作。

让我们一起拥抱中国量化投资与对冲基金黄金时代的到来！