

## 量化投资方法发展前景

姜国华 北京大学光华管理学院 会计学副教授 博士生导师

我国的机构投资者一直以来基本是通过公司基本面分析来选择股票，通过研究员深入分析宏观经济和微观基本面等来预测公司业绩，评估股票价值，然后进行投资决策。其优点是能较为准确发现股票的错误定价，但缺点较多。首先，需要投入大量人力物力，因而投资成本较高；其次，因为人力物力的限制，投资对象相对有限，风险分散程度较低。这种方法适合规模较小的机构。当资金规模很大时，个股分析投资方法的劣势更为明显。大资金很难有效投出去，因为若投资对象较多，投资机构没有足够的人力去深入分析这么多的公司；若投资对象较少，大资金产生较大价格冲击，投资机构很难在合适的价格上买卖股票。

量化投资应用大量数据和统计方法，从数据中挖掘规律，并据此进行投资。该方法无需对公司进行深入分析，而是寻找一些共同特征大量选股。因此，量化投资可以投资更多股票，同时降低系统风险和投资成本。此外，量化投资尽量避免主观判断，从而降低了投资者情绪的影响。随着我国股市规模和投资机构资金规模的扩大，量化投资方法成为必然的发展趋势，是我国基金行业“生产方式”的历史性变革。我国股市存在着机构扎堆投资、抱团取暖的问题，其结果是市场同涨同跌现象严重，股市波动率和系统风险增大。量化投资在一定程度上可以避免这种问题。量化投资需要一定的机制创新来配合，监管机构应允许卖空机制和金融工具创新，以利于市场分散和对冲风险。