

量化投资在海外的历史已有30多年的历史，其投资业绩稳定，市场规模和份额不断扩大、得到了越来越多投资者认可。事实上，互联网的发展，使得新概念在世界范围的传播速度非常快，作为一个概念，量化投资并不算新，国内投资者早有耳闻。但是，真正的量化基金在国内还比较罕见。

随着2010年4月股指期货的出台，量化投资国内市场发展潜力逐渐显现。

稍微接触到资本市场的人，大都听说过基本面投资和价值投资，而对于这方面的天才人物“股神”巴菲特，更是几乎家喻户晓，妇孺皆知。他以企业财务报表的分析见长，擅长挖掘企业的内在价值，一旦买入便长期持有，持续获得稳定高额收益，为股东创造了丰厚利润，无人能及。

相比之下，与价值投资同等重要的量化投资——即借助数学、物理学、几何学、心理学甚至仿生学的知识，通过建立模型，进行估值、择时及选股，则没有那么幸运——在大多数人眼里，量化投资是一个神秘的领域，深不可测，玄奥无比，令人望而却步。世人皆知巴菲特，而对于号称最能赚钱的基金经理人、在20年的时间里创造了年均净回报率高达35%惊人传奇的量化投资大师西蒙斯，却只能成为少数人的专属。

量化投资看似神秘，但并不古老。它从70年代开始逐渐兴起，90年代才大行其道。之所以如此，是因为量化投资有其诞生的特定土壤，需要一系列的条件方能破土而出，这些条件其实相当苛刻。

夏普1963年1月提出了“投资组合的简化模型”，一般称为“单一指数模型”。马克维茨模型费时33分钟的计算，简化模型只用30秒，并因节省了电脑内存，

可以处理相对前者8倍以上的标的证券。1964年，夏普又发展出资本资产定价模型(CAPM)，这是他最重要的突破，不仅可以作为预测风险和预期回报的工具，还可以衡量投资组合的绩效，以及衍生出在指数型基金、企业财务和企业投资、市场行为和资产评价等多领域的应用和理论创新。

1976年，罗斯在CAPM的基础上，提出“套利定价理论”(APT)，提供一个方法评估影响股价变化的多种经济因素。布莱克和斯科尔斯提出了“期权定价理论”。莫顿则发明了“跨期的资本资产定价模型”。

量化投资不会出现在个人投资者为主的时代。个人投资者既缺乏闲暇的时间，也普遍无此能力。随着退休基金和共同基金资产的大幅增加，它们成为市场上的主要机构投资者，并委托专业机构进行投资操作。管理大规模资产，需要新的运作方式和金融创新技术，同时专业的投资管理人也有能力和精力专注地研究、运用这些技术。

量化投资在不经历市场的崩盘，傲慢投资者的自信未被摧毁之前，不会盛行。比较早的时候，华尔街对学术界把投资管理的艺术，转化成通篇晦涩难懂的数学方程式一直持有敌意。他们认为，投资管理需要天赋、直觉以及独特的驾驭市场的能力，基金经理可以独力打败市场，而无需依靠那些缺乏灵魂、怪异的数学符号和缥缈虚幻的模型。在美国，70年代初期表现最佳的基金经理人从未听过贝塔值，并认为那些拥有数学和电脑背景的学者只是一群骗子。

1973~1974年美国债券市场和股票市场全面崩盘，明星基金经理人烟消云散，财富缩水堪比30年代大萧条。当时，颇有先见的投资顾问兼作家彼得·伯恩斯坦认为，

必须采用更好的方法管理投资组合，并创办了《投资组合》杂志，一出刊便获得成功。此后，

随
着8

0年代以

来各类证券和期

权类产品的丰富和交易量的大增

.量化投资光彩炫目，但也具有魔鬼般的力量。它时而风光无限，但也常常坠入深渊。

1987年10月大股灾，黑色星期一，

当天股市和期货成交量高达令人吃惊的410亿美元，价值瞬间缩水6000亿美元。

在此次亚洲金融危机中，著名的长期资本管理公司，

这家来自学术象牙塔的怪才充斥、

主要运用量化投资技术的对冲基金，曾经在市场上呼风唤雨、无往不利，

但偏偏遭遇俄罗斯国债违约这一小概率

事件，陷入破产之境，

迫使美联储集华尔街诸多投资银行之力，加以救助。此外，

始于2007年的金融危机中，量化投资也未能幸免。

虽然麻烦不断，但量化投资依然必要且有效。要知道，

在本次金融危机发生前，

量化基金的表现连续8年超过其他投资方

式。当然，

挫折也会带来量化投资技术的更新和完善，

比如在模型中设定新的变量，

尤其是加入以往并未包含的宏观经济参数。时过境迁，2011年，

量化基金再次表现优异，量化投资依然拥有光明的未来。

德意志银行的董事总经理、

全球量化投资主管罗崑先生在

激烈的竞争中脱颖而出，夺得全球最权威的《机构投资者》

期刊2011年美国和欧洲量化分析第

一名的佳绩。在华尔街40余年排名史上，罕有华人获此殊荣。

最后，我们一起来了解一下量化投资的投资优势：

量化投资区别于定性投资的鲜明特征就是模型。