

量化投资市场的弄潮儿——记基金经理盛丰衍

中国量化投资的大潮正在滚滚前进，而西部利得基金的盛丰衍则是这波弄潮儿中的幸运者。如果再早十年，中国量化市场的种子还未萌芽；如果再晚十年，中国量化投资市场则一如美国已成红海。而现在正处于量化投资最黄金的十年，铲子已然在手，金矿正在眼前。

一路保送的奥数尖子

盛丰衍的求学经历有点特殊，小学二年级的他便被挑选去参加奥数培训，至此凭借奥林匹克竞赛一路保送。初中，高中，本科，研究生，无一例外的是全上海最顶尖的学府。初三的时候盛丰衍以全黄浦区数学竞赛第一物理竞赛第二的成绩直升中国奥数最顶尖的复旦附中理科班。在这里，他遇到了一群同龄中的佼佼者，每个人都显示出非凡的智商和才能。此时高中老师的辅导已经难以填补这群少年的求知欲，而由复旦大学的老师亲自授课。盛丰衍在高中时便已经修完了复旦大学的大学数学和大学物理课程。奥数不同于普通书本上的题目，它没有套路可言，答案需要的是那灵光一闪。盛丰衍可以对着一道竞赛题苦思冥想一个星期，越困难的题目就越让他兴奋，当找到答案之后那种喜悦则无与伦比。对他来说解决晦涩难懂的竞赛题是最大的乐趣。直到现在盛丰衍都会和奥数同窗们讨论偶尔发现的精妙奥数题。一群奔四的“大男孩”在一起，不聊房，不聊钱，却对一道奥数题争论不休，已经成为今天他人眼中一道独特的风景。

高强度训练下的理性思维

十几年奥赛的训练让盛丰衍培养了高度的理性思维，对数字的敏感程度异于常人，从而使得今天作为基金经理的他对市场有着自身独特的理解。

证券投资是这个纷繁复杂世界的缩影。与普遍的观点相反，证券投资并不缺乏信息，在大多数情况下而是信息过多。盛丰衍觉得比起发现一个新颖精妙的投资逻辑，不被错误的逻辑和信息干扰更容易做到，也更有助于投资业绩。也许 100 条投资逻辑中，有 90 条是无关紧要的噪声，有 5 条甚至是给出反向建议，只有剩下的 5 条逻辑才是真正有效的市场规律。在去伪存真的过程中，量化，是理清市场规律一个极好的筛选器，它能够帮助盛丰衍过滤掉大多数的噪声，“也许我的投资逻辑是最少的，但我要保证他们大多数都是对的”。正像盛丰衍最欣赏的投资前辈巴菲特的黄金搭档查理芒格的逆向思维方式那样，“无法找到成功的方法，起码可以避免失败”。不犯任何愚蠢的错误，就足以获得优势。

基于这种投资思维和态度，盛丰衍极其敬畏市场，并且极力规避对自己能力圈的过于自信。盛丰衍觉得所有的投资者，从个人到机构最大的通病就是高估自己的预判能力，都过于自信有着高于平均水平的判断能力。基于常识就知道，这几乎是不可能的。也许是由于公司内部考核，也许是因为需要出资方的认可，基金经理每天做出大量预测。要知道对于市场价格做出有价值的预测是极其困难的事情，更何况要对市场的各种波动都要有自己的判断。如果真有那么多有价值的判断，为什么还有跑输平均水平的一半人呢。要知道哪怕只要有一点点货真价实的投资能力，加上足够的时间投资者便能够战胜市场。真实存在的投资能力带来的是超出平均的收益，但是基于盲目自信的判断带来的只能是风险和交易引发的过多费用。

盛丰衍坚信作为投资者需要非常客观地评价自己的能力圈，然后只在能力圈内做出预测，而对于能力圈之外的价格走势则非常务实地承认“我无法预测”。“我知道自己不知道”有时候比“我知道”更有难度，也更有价值。

用工匠精神做公募基金

精益求精是工匠精神最值得称赞之处，具备工匠精神的人，对工艺品质有着不懈追求，以严谨的态度规范地完成好每一道工艺。在盛丰衍看来，公募基金如同艺术品一般，也应当做好每一个细节。他自嘲说自己的工匠精神来源于对投资的热爱和少许的强迫症，似乎有股内生的力量催使着他把选股策略的每一个细节都做到完美。

如果用一个词语去评价盛丰衍的选股模型，那就是精密。就像瑞士的手表一般，一方面每一个细节都经过充分的打磨，另一方面却追求极致的简洁。一块手表价值几十还是上万取决于每一个细节是否精雕细刻，量化策略也是一样。简单的统计结果只是让我们认识到市场真实运行规律的一个侧影，反复的思考和研究才能够剥离层层迷雾，向背后的真实规律更进一步。而简洁亦有其强大的力量。正如奥卡姆剃刀原理所说的，“如无必要，勿增实体”，如果一个简单的理解就能够刻画市场的规律，那么其他更复杂的解释就应该抛弃。对于买方的量化策略来说无需炫耀其复杂，“复杂”对量化而言时常是扣分项，只要有业绩这一非常客观的评价标准，自然能够得到市场的认可。

工匠精神需要人全身心的专注。日本的煮饭仙人用几十年的时间只为煮一碗白饭就是极致的专注。量化投资是个范围很广的方法论，从衍生品套利到量化选股，从CTA到大类资产配置，每一个点都需要长时间的研究。人类的进化就是分工越来越细的过程，伴随着专业化程度越来越高，劳动效率也越来越高，量化投资也是一样。盛丰衍在了解到量化投资的广度后，选择把所有精力都集中在量化选股上。市场潮流一直在变，基金经理如果追逐一时的

热点，就不能形成自己的积累，反而会在不熟悉的战场中马失前蹄。在成熟的美国市场，即使是期权这种分支衍生品都分不同的专人做个股期权、股票指数期权、国债期权、商品期权等，其专业的深度可见一斑。中国的量化投资一定也需要从业者深耕自己的金矿，而什么都浅尝辄止的万金油则可能会越发引起客户的尴尬。

在盛丰衍看来，FOF 的出现是国内投资分工细化的里程碑，每个管理人只需要在一个点上出类拔萃，都足以在市场上体现其价值。

盛丰衍的从业开始于光大证券自营，接下去从自营到资管，从资管到公募，他的选股策略一脉相承并不断地迭代和进化。真金白银是量化投资策略的磨刀石，从自营的千万到资管的数十亿实盘策略，经过了 5 年多真金白银的实战打磨后，其策略逐渐真正把握住了 A 股的内在规律。

加入西部利得基金之后，盛丰衍开始管理西部利得中证 500 基金。指数基金的合同存在众多约束，使得管理者的投资策略难以充分发挥，但盛丰衍依然凭借对每一个细节的精益求精。在 2017 年众多中证 500 指数类基金中实现了业内最高的信息比率 12.4，在极小的跟踪误差下实现了年化 7.6% 的超额收益率。

百尺竿头，更进一步。盛丰衍和他的量化投资策略，仍然在投资的市场大潮中奋勇前进，努力成为量化投资“弄潮儿”。