

2019年，新中国走过70年蓬勃向上的发展历程，而基金行业刚过“弱冠之年”。从1998年第一批基金公司成立到现在，公募基金公司数量已增至137家。此外，市场上还有数以万计的私募基金，以及不断入驻的海外机构投资者。随着市场扩容与参与者的不断增加，必然伴随着竞争加剧与人才的流动。

回首基金业21年峥嵘岁月，有人激流勇进，有人华丽转身，也有人黯然离场。如果盘点谁还依旧坚守在第一线，浙商基金董事长肖风、总经理聂挺进便是其中的代表。

## 浙商基金的AI“投资革命”

——专访浙商基金总经理聂挺进

记者 蒋金丽

放眼全球，美国华尔街巨头们正积极拥抱金融科技，并大量引入AI（人工智能）学者与技术专家，拓展人工智能对金融领域的深度赋能。而当下，国内也有不少金融机构开始在人工智能领域的探索，浙商基金就走上了这条特色化发展之路。

2011年底，肖风离开一手创建并执掌13年的博时基金，引发业内轰动。面对媒体的询问，他回应：“要去做不一样的事情。”此后，肖

风加盟万向控股，担任副董事长。2015年3月，受万向控股任命，他以浙商基金董事长的身份重回公募，开启了“科技驱动价值”的投资创新之路。

随后，博时基金原投资总监聂挺进也加盟浙商基金，主管投研。近日，一个骄阳似火的午后，在浙商基金的总经理办公室，这位从业十多年的公募老将接受了《国际金融报》记者的专访。

## 拥抱“AI梦”

“一家怀抱理想的基金公司。”聂挺进这样形容浙商基金，“当初也是下了很大的决心才过来。”

加入浙商基金之前，聂挺进在博时负责研究投资工作。当时，聂挺进已经在深圳安家立业，正是怀着“打造一家科技驱动的精品特色型基金公司”的理想，2015年，他举家从深圳搬迁至上海，入职浙商基金。

彼时，浙商基金旗下只有4只公募基金，总规模5.21亿，位列同业后位。对于聂挺进而言，加盟浙商基金无异于创业。

“我和肖总曾深入探讨，基金公司真正的优势是什么？浙商基金要如

何在行业中立足发展，确立自己的价值？”聂挺进说，“肖总早在博时基金期间，就意识到大数据与科技对资产管理的深远影响，而余额宝的诞生也深深触动了他。因此，从最开始，我们就确立了浙商基金的科技属性。”

过去，公募基金凭借着牌照和平台优势，培养了大批优秀的研究、投资人才。随着大资管行业蓬勃发展，人才流动越来越频繁，“公奔私”成为一股潮流。在公募浸淫多年，聂挺进深知基金行业的痛点。

聂挺进认为，公募基金发展 20 多年来，仍然存在着三个待解决的痛点：一是基金的超额收益很难被复制、追溯和预期，加之人才的流失，导致基金的用户体验并不好；二是投资者教育不到位，基民往往在高点申购、低点赎回，以至于长期以来都是基金公司赚钱，而基民不赚钱；三是 13 万亿元的公募规模中，货币基金的占比超过六成，优质的权益产品仍然相对较少。

“我们想改变这一现状。”聂挺进表示，所以浙商基金明确了要做以智能投资为支撑的特色型精品化公司。AI 作为一种科学的方法论，通过与金融的结合，期望造就一种新型的生产关系。而所有这一切的最终目标，其实仍然是回到资产管理的信托本质——为投资者创造更大的价值。

同时，他也认为，与欧美等成熟市场上百年的发展历程相比，中国市场的蓬勃动力与资本红利，未尝不是一次可以实现“弯道超车”的机会。进入以人工智能为代表的第四次工业革命时代，能够率先实现信息化、系统化改造的企业，将有更大的可塑性和发展潜力。

在这样的背景下，与传统基金公司的发展路径不同，新管理团队下的浙商基金定调“科技驱动价值”，力求通过大数据与人工智能的方式，不断构建新的资产管理方式与投资“护城河”。

## 让情怀落地

如何打造全新的“人机互动”的投研体系，是浙商基金这几年来一直尝试做的事情。

何谓“人机互动”？在聂挺进眼中，是基金经理和机器人相互赋能：基金经理输出知识和经验，机器人则协助人类做出高效决策。

聂挺进坦言，推行这套投研体系并非易事。“相比计算机设备等硬件的投入，如何让投研人员愿意打破传统的工作模式，花费精力把自己的能力固化到机器人身上，是更困难的地方。”

浙商基金为此做了很多努力。在组织架构上，实现了主动权益与智能

投资团队的相互融合，并计划将智能与主动权益部门彻底合二为一。工作中除了将互相赋能纳入绩效考核外，在办公座位上也做了特别的调整——智能投资团队坐在办公室最中间，而其他投研人员坐在周围，方便随时交流。

“仅仅是这样一个小小的变化，都会使得大家的心态和投入有所改变。”聂挺进告诉记者，过去两年，浙商基金 IT 团队也大幅扩张，就是为了尽快打造这样一个“人机互动”的投研模式。

而对于机器人后来居上，公司内的基金经理是否会担心被降维、被取代？面对记者的疑问，聂挺进认为，应该换个角度来看待。“对新事物缺乏敏感度、没有创新和创意的基金经理，即便没有 AI，也会逐渐丧失竞争力。只不过，以前是迫于同行竞争，现在还包括了 AI 技术和投资体系的竞争。”

“但基于当前的技术水平，机器人不会完全取代基金经理，更重要的是赋能基金经理。”聂挺进补充道，投资本身的样本集比语音识别、面部识别要复杂得多，里面有大量的人类工作可以去做。

聂挺进认为，在投资领域，AI 目前暂不具备主动创造智慧的能力，而更多的是学习优秀人类的成功经验，去追踪和增强已知策略。因此，基金经理不用担心自己被机器人完全取代。浙商基金追求的人机互

动，是基于 AI+HI（人类智能）的投资体系，来打造“超人”基金经理。

## 四年磨一剑

浙商基金围绕智能投研与智能投资方面做了一系列尝试和努力，不断提升自身优势，构建竞争壁垒。

经过四年多的打磨，浙商基金推出了国内首只基于工程学的人工智能基金——浙商智能行业优选混合，率先采用人工智能技术全面赋能基金投资，实现人机结合的智能投资模式。

据了解，这只基金的特别之处在于，投资信号由 300 多个经过深度学习的“机器人”发出。它们训练有素，前期已经追踪了 3000 多个行业的基本面数据，学习了 80 多位市场上排名前 50%的基金经理、超 500 位券商分析师和行业专家的智慧。运作后，还会根据市场环境和要素的变化进行知识的更新迭代，目前以月均 10%的增速进行机器人迭代。

至于投资水准，浙商基金的目标是，争取每个机器人可以达到优秀人类基金经理最优状态的 70%-80%的水平，从而实现分散投资、降低回撤。这 300 多个机器人同样面临着残酷的优胜劣汰，表现优异者可以

分配到更多的投资金，而拖后腿者则可能被“下架”。纯 AI 基金的基金经理职责更多的是调配、训练、安排机器人上岗。

## 摸着石头过河

运用 AI 技术的基金产品，既是国内公募基金首例，放眼国际也鲜有先例。从业的十几年里，聂挺进曾多次前往华尔街考察。以前去都有明确的收获，会知道指数基金、企业年金、职业年金、社保基金、养老金是未来的发展方向。“这些都是人家摸索了二三十年的东西，所以你有很好的学习目标。”

近年来，华尔街金融巨头拥抱金融科技，引进人工智能顶级学者、教授和科技公司高管已经屡见不鲜，华尔街与硅谷之间的互动连接也越来越密切。

大趋势似乎已经确定。去年下半年，当聂挺进再度远赴美国调研人工智能在投资领域的实践时，他发现国内其实已经基本跟上了华尔街的步伐。从智能金融、智能投顾再到智能资管，不同的领域都有一批优秀的行业先行者在探路前行。

“船开着开着，突然进入了未知的领域，从一个有地图的区域进入没有地图的状态。所以我很难断定，未来基金行业会发展成什么样子。”

聂挺进对此感慨颇深。

既知前路艰难，浙商基金为何还要做开拓者？用聂挺进的话来说，创新本身是一件稀缺且难能可贵的事情，也正因为如此，它才有价值。

## 避免重复的错误

近年来，大数据和云计算得到广泛使用，AI 在投资中的应用也初露头角。肖风和聂挺进都意识到，传统的小作坊式投研模式需要改变了，未来投资中机器智能和团队协作将发挥越来越大的作用。

浙商基金董事长肖风在 2014 年出版的《投资革命》一书中写道：“工业革命把人变成机器，信息革命把机器变成人。移动互联网在这两年迅速发展，我们所熟悉的很多经济规律和价值创造规律被冲击、被改变，进而将给资产管理行业带来颠覆性的变化。”

人机结合考验的不光是技术层面的问题，如何将工程师文化带入到传统金融公司，如何结合两种不同背景的文化特质，碰撞出精彩的火花，考验着管理者的智慧。

于是，浙商基金提出“科技驱动价值”的口号，在企业文化建设上不断强调文化融合，并着手搭建“人机互动”的投研模式。旨在通过引



入另类数据与 AI 技术，在投资领域实现数据信号化、信号策略化、策略模型化、模型可视化，使得投资组合的超额收益可复制、可追溯、可预期。

聂挺进把这个投资创新的过程比作“挖井”。“我们知道，挖井的过程非常痛苦，首先你要找对方向，然后持续投入。过程中会有难处，但也许再往下多挖几米，水就出来了。”聂挺进认为，当下浙商基金深入研究的另类数据、AI 技术与金融知识图谱，将共同筑造未来智能投资的理论基础。

创新的过程中难免走弯路，为了找到最佳的机器人学习方式，浙商基金就曾同时对阿尔法 Go 和阿尔法 Zero 两套思路进行了内部测试。经过实践并追踪，最终发现阿尔法 GO 的方式更加可行，即机器的投资逻辑最终来自于优秀人类的智慧和经验，而只有人机互动才能创造更大的价值。

对于试错的过程，聂挺进选择“接受它，并避免再犯同样的错误”，他说，“这才是持续投入的意义”。

创新从来都是一条少有人走的路。前几年异常火热后来表现平平的大数据基金，也许会让业界对 AI 投资心存余悸。浙商基金之所以不畏争议、坚定科技创新，也许正如肖风在《投资革命》一书的开篇所言，

在移动互联网时代的巨浪席卷之下，一些投资规则必然被重构。“我逐渐明白，要么完成蜕变，逐浪而行，甚至踏浪而歌；要么抱残守缺，甚至逆潮而动，最终被巨浪拍在沙滩上。”