

浙商基金查晓磊：AI 投资探索之路

来源：金融界基金

作者：浙商基金 查晓磊

时间：2018.09.21

原文链接：http://fund.jrj.com.cn/fund20yearqbx_zszxl/?to=pc%26from=singlemessage%26isappinstalled=0&from=timeline&isappinstalled=0

AI 已经成为资本市场中被讨论的最为热烈的话题之一。而 AI 尚不能代替人类，在投资领域，需要人类将投资问题细微拆解，将各类成熟且被验证过的投资逻辑和策略输入到 AI 中，在此基础上针对细分问题训练 AI 模型。

alpha go 首次战胜人类棋手，预示着一个新的时代来临。继机器在工业革命后逐步代替各种人的体力劳动，人的脑力劳动被 AI 逐步替代变得更加可能。毫无疑问，AI 已经成为资本市场中被讨论的最为热烈的话题之一。

图像识别、语音识别、无人驾驶、辅助医疗等等，当我们看到 AI 在各个领域应用的案例越来越多、越来越成功的时候，回顾资产管理行业本身，相比前面提到的那些行业，似乎我们离 AI 仍然比较遥远。但有意思的是，金融市场天然就是一个大数据系统，分析师和研究员们每天打交道最多的就是数据，这里有着 AI 最好的学习资源和实验条件。AI 在各个领域发挥其本领的时候，也理所当然在资产管理领域中有其用武之地。alpha go 名字中的“alpha”更激发起大家对 AI 在投资领域中的美好向往。

浙商基金自 2015 年起在大数据和 AI 方面做了很多的思考、探索、实践和积累。如果说传统投资和 AI 投资之间有一个“交锋面”的话，我们可能恰是真真切切处在那个面上的，深刻体会着其中的“道道沟沟坎坎”。

AI 当下的发展水平及投资领域的具体实际，让我们尚不能完全指望 AI 能包办一切。这本身也符合事物发展的一般规律。回想机器代替体力劳动的历史进程，大规模的无人化机器人流水线从来就不是一蹴而就的。起初，冲、刨、铣、车，每台机器都在重复的做着人的某个特定动作，并做到极致。AI 应用的起步也一样，有的精于算，有的精于存，有的精于听，有的精于看，重复执行人的某一项大脑功能，同样，再做

到极致。对于投资领域也不例外，我们首要做的就是将投资问题的方方面面拆解，拆解的越细、越具体，在特定领域 AI 做到极致乃至超越人类大脑的可能性也越大。

其次是投资中的问题定义。围棋中的问题是靠 19×19 的棋盘来定义的，而传统上，即使人在面对资本市场中问题时，相对通用的问题定义方式其实也并不统一和明确，甚至每个人看市场、聊市场、参与市场的体系、维度、框架都是千人千面。但问题的定义对 AI 却很重要。定义不清楚的问题，让 AI 去解决，结果可能反而会令我们大失所望。这其实也是上述我们强调问题拆解的另一面。只有问题拆解的足够细微，问题的定义才有可能更加明确。

另一个重要的问题是 AI 到底学什么？alpha go 是从学习人类历史上的棋谱开始的。类比到投资上，AI 学习的则应是人类投资历史上的各种棋谱——各类成熟且被验证过的投资逻辑和策略。因此，讲到 AI 投资，并非数据的暴力破解，而依然是逻辑驱动的。如果一个 AI 仅仅是从数据到数据，最可能的结果就是面对稍加修改的问题，AI 反而会犯简单的错误。AI 的训练是学习已有的成功经验，在此基础上，针对每一个具体细分问题而训练的 AI 模型，实际上都是一个解决特定问题的小机器人，即使问题的表象千差万别。

逻辑先行，而数据也需紧密跟上。所有模型都是在逻辑的基础上，基于大量甚至海量数据训练的结果。更为重要的是，数据并非数字的简单堆砌，数据是富有逻辑的数字集合，是含有价值的数字集合。有的数据用于前瞻预测，有的数据用于实时验证，而有的数据则用来相互对比。只有将数据本身的定义和定位确定清楚，AI 训练的针对性和鲁棒性才有可能更强。

过往三年多，浙商基金已基本积累起一个基于基本面和交易型逻辑的大数据体系，并且在这个大数据体系上逐步训练出各类 AI 机器人，专门负责解决某一个或某一类特定问题。与此同时，更为重要的是浙商基金整个投研体系也形成了人类与 AI 投资相互协调促进的良好氛围和机制。在某些特定问题上，AI 成为了人类进行投资决策的得力助手。而在 AI 犯错犯傻的时候，人类的经验和小数据逻辑分析能力，也成为了 AI 最为宝贵的学习资源，这个过程往往也是 AI 能力提升最快的阶段。

我们不指望目前的 AI 投资机器人是万能的，但我们期望每个 AI 机器人每天都能进步。