

量化对冲英雄传（一）：西蒙斯，破译金融世界的密码

“既然我们会做模型，那就不妨跟着模型走。所以，在 1988 年的时候，我决定百分之百地依靠模型交易。而且从那时起，我们就一直都这么做。”

2010 年时，已经功成名就的詹姆斯·西蒙斯（James Harris Simons）在麻省理工学院做了一次演讲，其间回溯了当年从“基本面投资”转向完全“依靠数据模型进行交易”的原因：不愿再被阴晴不定的市场形势所折磨——“大概 10 年后我发现，如果你做 fundamental trading（基本面交易），那么某一天醒来时，你可能会发现自己是个天才；然而第二天，所有的头寸都朝着不利于你的方向走，你觉得自己像个傻瓜。”

西蒙斯肯定不是傻瓜，这位自小便数学天分过人的美国人，年轻时潇洒徜徉名校、学界，将纽约州立大学石溪分校数学系打造为全美数学圣地，与中国人所熟知的数学大家陈省身共同创立了“陈-西蒙斯理论”，并于 1976 年摘得几何学界最高荣誉——维布伦奖，那一年他还只有 38 岁——人生就已到达璀璨高峰。

但西蒙斯将开始下一段辉煌的航程，他将创立世界上最成功的对冲基金——大奖章基金，并将率领一批科技天才寻求量化投资的命门。他们的业绩光芒耀眼，其特立独行之姿态又成为华尔街至今不灭的传奇。

长岛小镇上的科学隐士们

西蒙斯的文艺复兴科技公司总部位于纽约长岛的一个港口小镇上，这里曾是美国独立战争时期谍报中心。公司那座木头与玻璃结构的一层建筑，看上去像是大学里的一座研究所，而不是冷傲的金融机构。在这家对冲基金公司的心脏地带，有一间 100 来个座位的礼堂，每隔半个月，这里就有一场科学演讲，内容涉及到有趣而实用的统计学，聆听演讲的成员大多是西蒙斯搜罗而来的顶尖科研人才，研究领域广泛分布于数学、物理学、统计学、社会学等多个领域，在这里，公司鼓励自由开放的交流和工作进程中的深度融合，但是在面对外界时，他们讳莫如深，对公司投资细节守口如瓶。

西蒙斯不喜欢来自于华尔街的金融界人士或商学院的毕业生，在他那儿，是否具有良好的数理逻辑，乃是进入文艺复兴科技公司的“叩门砖”。这一点，人尽皆知。

没错，这是一群“宽客”，一群利用复杂的数学模型和计算机软件，在金融市场中寻觅投资机遇、搏取交易价差的科学家。20 世纪 70 年代以来，随着电脑技术的发达兴起，以及各类证券、期权类产品的丰富和交易量大增，量化投资浪潮蓬勃翻涌，“宽客”们应运而生。

西蒙斯不是华尔街第一个宽客，大奖章基金也不是首只量化基金，但年复一年的利润增长、不败神话，已使大奖章基金当之无愧地成为业界神话。

作为文艺复兴科技公司的旗舰产品，大奖章基金 1988 年创立，1989 年，该基金进行了

一次策略修整，坚定地降低持仓时间，转向高频交易。自此之后，其业绩奇迹就不断上演：

1990 年净回报率 55.9%，翌年 39.4%，之后两年分别是 34%和 39.1%；1994 年美国债券市场

回报为负 6.7%，但大奖章基金却净赚了 71%。此后依然。

即使遇上 2000 年美国科技股股灾，以及 2008 年海啸般的全球金融危机，大奖章基金都平稳度过了惊涛骇浪，不仅战胜了股指，更分别斩获了 98.5%和 80%的巨额回报。

这架赚钱机器究竟何时能停下来？！人们惊呼，百思不得其解。

“掌门人西蒙斯就是比其他人更杰出，团队比别的公司更聪明。”有人干脆简单下了断语。

从 1988 年到 2008 年的 20 年间，大奖章基金的年平均回报在 35%左右，而考虑到该基金每年 5%的管理费和 40%的提成的话，其收益率更要远远超出这一水平，足以藐视金融大鳄巴菲特和索罗斯。

当然，基金的体量不可同日而语：巴菲特的伯克希尔公司市值已超 3000 亿美元，而在 1993 年，西蒙斯切断大奖章基金的对外窗口，只向内部员工开放时，大奖章的资产管理规模尚只有 2.8 亿美元。在历年的高额收益之后，目前，大奖章基金的规模在 50 亿美元左右，但自 2002-2005 年期间，它已为投资者支付了 60 多亿美元的回报。

对抗“随机漫步”的价格市场

大奖章基金可投资于全球范围，在商品期货、国债、汇率期货、股市等多个领域广泛涉足，西蒙斯带领着一支约 150 名雇员的团队日复一日琢磨研究这些交易。

与巴菲特那种深入分析产业形势和公司财务状况，通过长期投资而获利的方法相比，西蒙斯走的是完全不同的道路，他们不仅依赖估值模型、统计数据来择时、选择投资标的，而且在交易上也只作非常短期的持有。

“要像壁虎一样，平时趴在墙上一动不动，蚊子一旦出现就迅速将其吃掉，然后恢复平静，等待下一个机会”——对自己的交易策略，西蒙斯曾有过简短形象的描述。在专业人士看来，这种方法“在投资时进行短线方向性预测，通过大量的交易和杠杆，利用波动差来获利”，本质上属于市场中性策略，不太受市场牛、熊风格的影响或制约。同时，与 90 年代叱咤风云的长期资本管理公司（LTCM）相比，大奖章基金的投资目标并不是进行对冲，而是通过量化策略交易获利。

60、70 年代，有效市场假说也开始兴起，按照这一理论，证券的当前价格已反映了其背后的全部信息，其价格的变化是“随机漫步”，预测未来的价格是徒劳无益的。

如此说来，西蒙斯妄图在漫天飞舞的金融信息世界中进行预测、寻找规律，无异于以卵击石，白费力气。但西蒙斯看起来并不相信这一点。

这位数学天才，早年在麻省理工、哈佛辗转任教时，曾有一段在美国国防部下属的非营利研究机构——美国防御分析研究所任职的经历，当他入职时，该研究所在普林斯顿建立了一个密码破译分部。

现在尚不清楚那一段经历对西蒙斯产生了多大的影响，或许在骨子里，西蒙斯就有着一份不甘于宁静学术生涯的叛逆天性，而且随后他还因反战言论而不幸被研究所开除。也有可能，在研究所那种致力于情报分析、密码破译的浓厚氛围中，西蒙斯已不自觉地被激发起了在事件的随机序列中寻找某种规律的兴趣。

据说西蒙斯亲自设计了公司投资上运用的最初数学模型，此后，他又把防御分析研究所的密码分析员伦尼·鲍姆请出山，后来还延揽了伯克利博弈论专家埃尔温·伯莱坎普，正是后者，与西蒙斯共同决定将大奖章基金引向高频交易。

西蒙斯的用人有些独辟蹊径，继物理学家、统计学家之后，多方面新生力量还在源源不断地被他吸纳进入文艺复兴科技公司：计算机科学家、天文学家、社会学家乃至语音识别人才，例如，他曾从贝尔实验室挖来了语音学科方面著名的科学家彼得·韦恩伯格。

“交易员和语音识别工作人员的相似之处就在于，他们总是在猜测下一刻会发生什么。”西蒙斯这样说。

他们的工作对外界透露得少之又少，人们仅通过有限的信息知道，在这批高智商人才的

共同努力下，大奖章基金的量化策略模型一直在不懈地进行调整，其频率远超同行。90 年代后期，西蒙斯又通过收购，将原摩根士丹利的统计套利工具整合进了自己的“军火库”，自此，大奖章基金演变成真正的多策略基金。

冷暖自知的投资旅程

2010 年初，西蒙斯正式退休，在对冲基金奋斗多年之后，他的身家已令人咋舌。据福布斯杂志的统计，截至 2012 年 9 月，西蒙斯的身价高达 110 亿美元，在福布斯全球富豪榜上位居第 82 位。

文艺复兴科技公司的其他宽客们，也同样享受着大奖章基金所带来的常人难以企及的财富。除了十分优厚的薪酬，他们平日还可以享受所在小岛和杰斐逊湾周边的专享休闲区。西蒙斯尚在任时，也喜欢驾驶着自己的豪华游艇，带着员工前往专属度假区放松。

在世界上，知识、智商与财富的距离或许从未如此之接近。不过，美丽的神话、巨大的财富背后，同样意味着超强的工作压力：2006 年 3 月，公司的一位员工，37 岁的麻省理工毕业生，因不堪工作压力，枪杀了与自己感情破裂的妻子后饮弹自尽。

摘自：“华宝兴业官方微信订阅号‘环球凉热’”