

---

## 浙商基金副总经理聂挺进：未来投资的关键在于头脑与系统的融合

2016年12月19日 来源：上海证券报 作者：丁宁

在公募基金乃至整个资产管理行业，浙商基金是较早、也是目前为数不多设立“首席数据官”的基金公司。

浙商基金副总经理兼首席投资官聂挺进认为，“未来的投资”胜出的关键，在于头脑与系统的融合；而资产管理公司的核心能力，也将从组合管理延伸到数据管理——团队不但可以积累、分享数据，还能通过数据平台发现新的规律，产生新的策略。

在此预期下，浙商基金做“3.0版本”的大数据资管产品的战略定位应运而生。“浙商基金要做一家大数据驱动的资产管理公司，我们正在重新定义‘先进的投资’。”聂挺进说。

### 大数据的“正确打开方式”

行业内并不缺乏“大数据”的拥趸，但像浙商基金这样，如此坚定拥抱大数据的资产管理公司却不多。

“我们更像是一家科技公司。”聂挺进选择用此略带争议性的观点作为采访的开场白。在这位管理社保、年金达8年之久、管理规模逾100亿元的资管老兵的身旁，坐着公司的首席数据官汤诗语——一家资产管理公司专设首席数据官一职，业内鲜见。

在聂挺进看来，随着互联网时代信息搜集方式的革命性转变，未来资产管理公司的竞争力不但体现在策略生成能力上，更可能体现在数据获取和处理能力上。

“未来资产管理行业的发展，主战场将从以前的信息化过程，向上下游两端进行延伸。一方面，在数据源的基础上，资产管理公司要逐步积累更广泛、更实时的大数据；另一方面，通过人工智能的方式，更前瞻、更多维的对数据进行处理、判断。”聂挺进判断。

事实上，目前业内已有多只名称各不相同的大数据基金，产品大体是在多因子模型框架内加入以舆情热度为主的数据，形成新的输出。而在聂挺进的认知中，这些产品被归类为大数据的“1.0版本”。

“第二代大数据产品跟第一代有所不同，数据的前置性将大大提高，逐步扩散到消费行为发生时产生的数据，如支付数据、电商数据等，这类大数据可以辅助投资决策。”聂挺进表示。

以正在发行的浙商大数据智选消费为例，其依托的大数据来自三个方面：一是国内第二大支付商通联支付提供的一手脱敏刷卡消费数据；二是浙商基金依托大数据智能投研平台搭建的大数据体系；三是公司投研部门设置首席数据官及数据团队，对大数据进行自主挖掘及深度分析。

聂挺进告诉记者，目前浙商基金在内部已搭建起了六大数据维度体系。除了目前行业普遍关注的舆情数据外，公司还搭建了支付、新闻、电商、专业论坛、研究交易等维度数据，这些数据被整合在一起，进行实时的数据驱动。

做好数据积累后的下一步，就是数据处理方式的革新。在清洗整理的基础上可以考虑通过机器学习、深度学习、迁移学习的方法，弥补人脑处理大数据先天计算能力不足的劣势，把大数据处理的方式用人工智能算法进行开发。同时，革新后的方法也能利用人脑在小样本逻辑经验判断上的优势，形成新的投资策略——由此升级成大数据产品的 3.0 版本。

“我们正在探索大数据投研的路径，我们正在重新定义‘先进的投资’。”这位从博时基金来到浙商的资管老兵，谈及现在所做的事，依然显现出年轻人的兴奋。

平台为先 不疾而速

尽管希望将公司贴上充满“未来感”的标签，但在“成长”这件事上，聂挺进和浙商团队却显得比较“气定神闲”——这与科技公司爆发式跨越式的节奏似乎并不一致。

“正是因为我们正在走一条没有人走过的路，所以不会很快；而从回归资产管理行业本源这个角度说，只有走得稳才能走得远。”聂挺进表示。

事实上，在“大数据驱动”的定位下，浙商基金正着力与通联数据合作打造并不断优化基于互联网技术的智能投研平台。

聂挺进介绍，未来公开性的财务数据只是投资大数据体系中的支柱之一，此外还有大量的研究数据、论坛数据等非公开或非结构化数据，将通过投研平台强大的数据收集和处理能力，内嵌进整个投研体系过程，最后便捷高效地输出到专业投资者头脑，形成最后的决策。

“这将解决人工智能、大数据分析、研究过程积淀等几个问题。”聂挺进表示，在这套系统里，从查资讯到最后的绩效评估，都是用智能化、数据处理的方式嵌入进去；同时，通过大数据分析积累形成知识库，未来在知识库中发现规律、发现可能的投资机会。

例如，从 2015 年二季度开始，智能投研平台数据监测频繁提示生猪价格上涨，同时显示母猪存栏数不断下行。在平台上猪价反转、禽产业去产能信息持续出现，投研团队据此跟踪研究，认为畜禽产业链反转时点已经到来，并遴选弹性较大品种投资。

公开资料显示，去年三季度浙商聚潮产业成长对民和股份进行了重点配置，而这个个股也对基金净值的表现起到了重要推动作用。

作为浙商基金主管投研的副总经理和首席投资官，聂挺进的精力一部分放在智能投研平台的搭建和投资绩效的不断提升上；另一方面，还通过一系列投资管理流程创新，着力打造高效产出投资策略和投资经理的系统化平台。

许多初创型基金管理公司的一个发力点是通过高分成机制网罗一批成熟的明星基金经

理迅速形成产出和规模扩张；而聂挺进未来三年的重要目标是通过智能投研平台的不断提升和激励管理机制的不断创新，内生性地培养出 5 名以上五星级基金经理，令绝大部分公募产品线成为长期五星级基金。

“事实上，从我们接手这家公司以来，公募产品发行速度并不快，更多在做存量产品提升和能力积累。我们不追求大而追求精，每发行一个产品必对该产品投资策略、投资经理和投资执行流程有充足信心。”

经过一番调整，浙商基金的管理层在去年完成更迭。股东对于新一届管理层亦充分放权，不追求短期盈利。用聂挺进的话说，只为“不疾而速，把基础打好”。

“股票分子和分母赛跑”

而回归到投资这个“本源”上，聂挺进认为，明年上半年股票可能略优于债券，尤其是受益于经济复苏的龙头公司值得重点关注。

展望 2017 年，聂挺进预期，企业盈利能力回升，将使得企业资本支出企稳并有望恢复一定程度的增长，不少行业经历了长期低迷后，劣质产能不断退出，市场集中度大幅提高，优秀企业的盈利很有可能出现较大幅度增长。

在其看来，房地产市场销售可能回落，而新开工温和，持续去库存，将使得地产未来投资平稳，并可持续。基建投资仍是政府维持经济稳定的重要抓手；出口先行指标有利于经济复苏。特别是欧美经济的复苏对中国外需的正面影响不容忽视。

“这轮经济复苏强度较为温和，而且可持续性大于 2012 年底至 2013 年初。明年通胀中枢抬升，2017 年上半年 CPI 中枢可能在 2.4% 以上，全年处于温和通胀状态。”聂挺进表示。

2017 年受美国加息、通胀回升的影响，国内货币政策的空间将受到限制，流动性边际上收紧，无法将概念、主题转化为企业盈利的公司面临持续的估值收缩压力，真正兑现了成长的公司会有较好的表现。

在大类资产层面，聂挺进判断，上半年股票可能略优于债券，尤其是受益于经济复苏的龙头公司；具体到行业层面，其对石化、银行、医药、集成电路、电力设备、冷链、轨道交通、农化产业链等较为看好。