



理解本土市场需求的 数量研究及支持体系



国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

目录



金融工程业态思考



国信金融工程团队构架及功能



适应本土市场的策略体系



符合专门需求的定制服务模式



向成熟市场过度过程中的新盈利模式



2011年量化策略重点方向

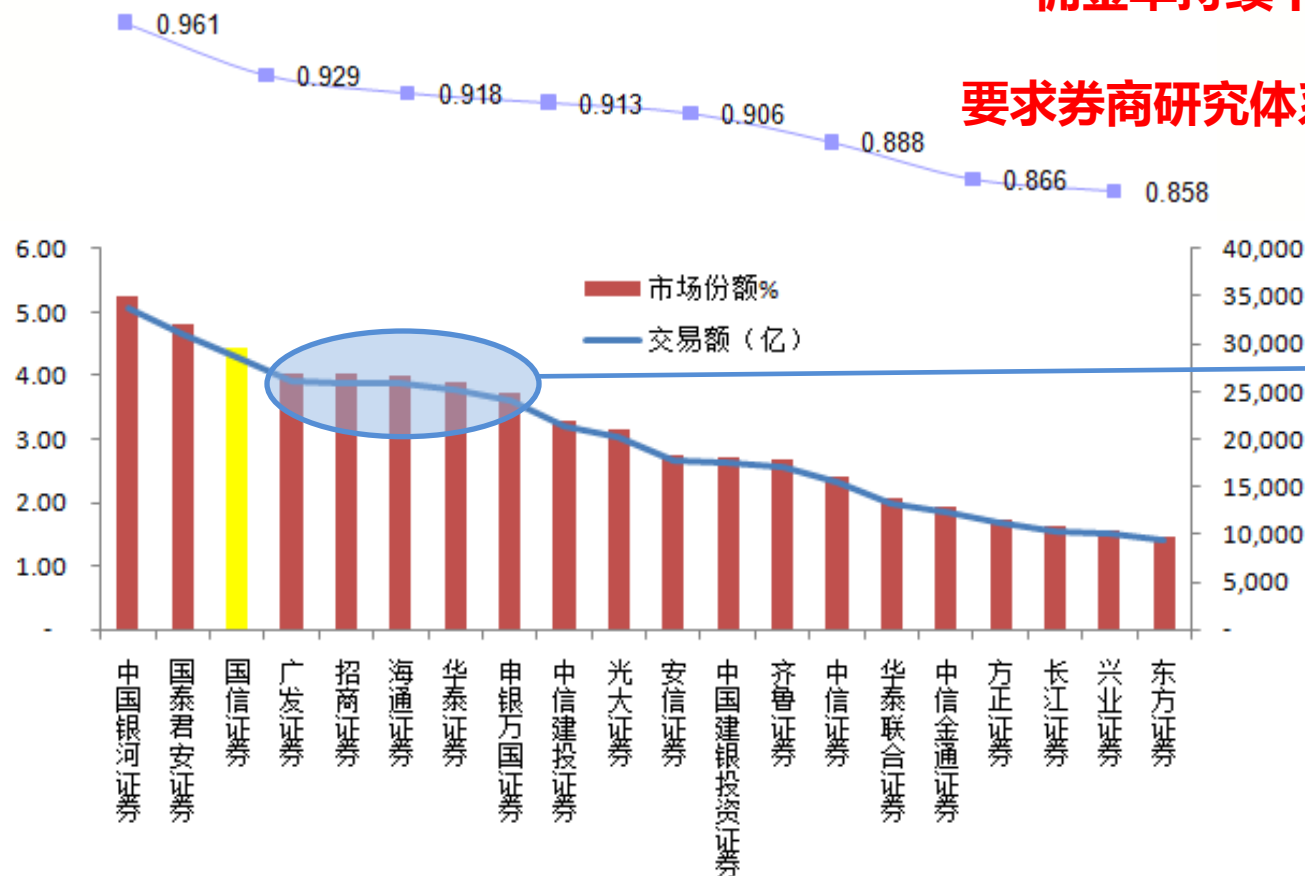
券商佣金结构及竞争态势 (2010年1月至9月)



三个月移动平均佣金率 %

佣金率持续下降及竞争格局

要求券商研究体系形成新的竞争点



第二军团的市场
份额和研究实力
都非常接近

卖方研究，切蛋糕？金融工程可以做蛋糕



投资支持：择时、配置、选股

产品设计竞争：未来两年公募新产品以被动、量化、分级、创新ETF为主流，规划中占70%以上，代表了未来佣金增量来源的主流。

数据服务和支持
标准化服务，边际成本持续降低

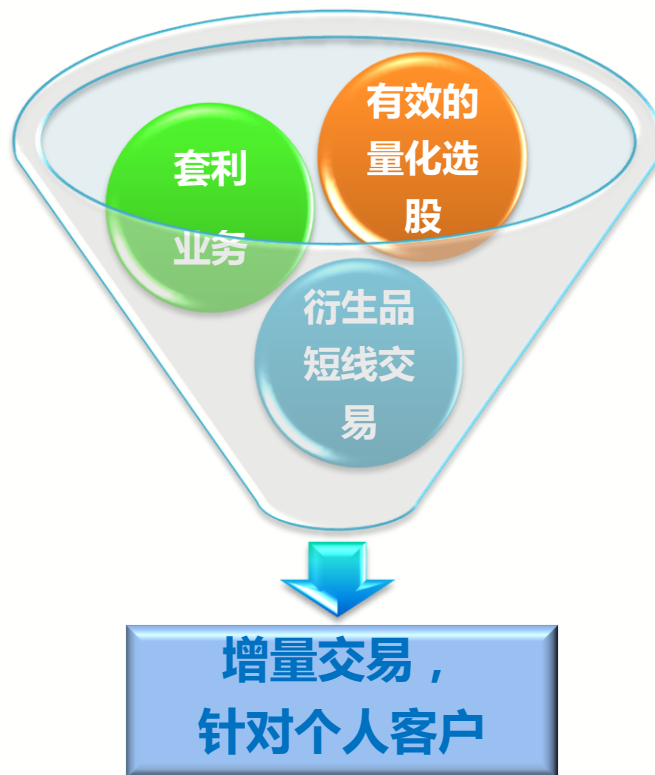
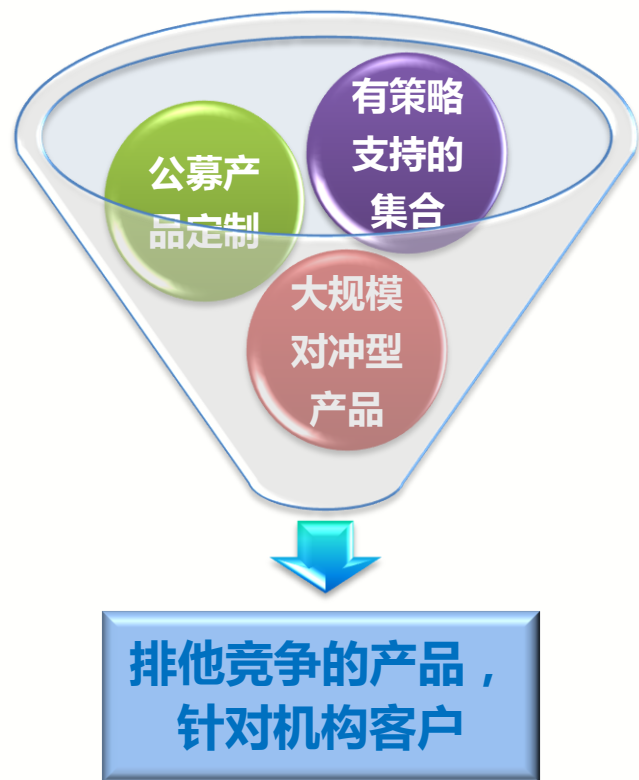
金融衍生品的投资应用：
套保、套利、投机——
必然出现

非公募产品：对冲型、
集合型、特殊定制型——
—排他服务

策略、产品、交易、后
台支持的强强联合——
爆发增长期迅速抬高竞
争门槛

NEW

金融工程具体在哪些方向可以实现增量？



算法与程序化交易：目前经纪业务竞争格局下最有可能打破竞争局面的利器。

金融工程能为客户做什么？



金融产品分析（包括基金、
理财产品和衍生品）

客户需求分层调查——准
专业化大户应成为重要目标

更为专业和细化的服务模式、
流程化展示和管理

在高通胀背景下，各种类型的金融产品将更大比例地占据客户资产，降低客户整体风险。金融工程的优势在于准确分析这些产品并为客户进行分层需求的满足。

目录



金融工程业态思考



国信金融工程团队构架及功能



适应本土市场的策略体系



符合专门需求的定制服务模式

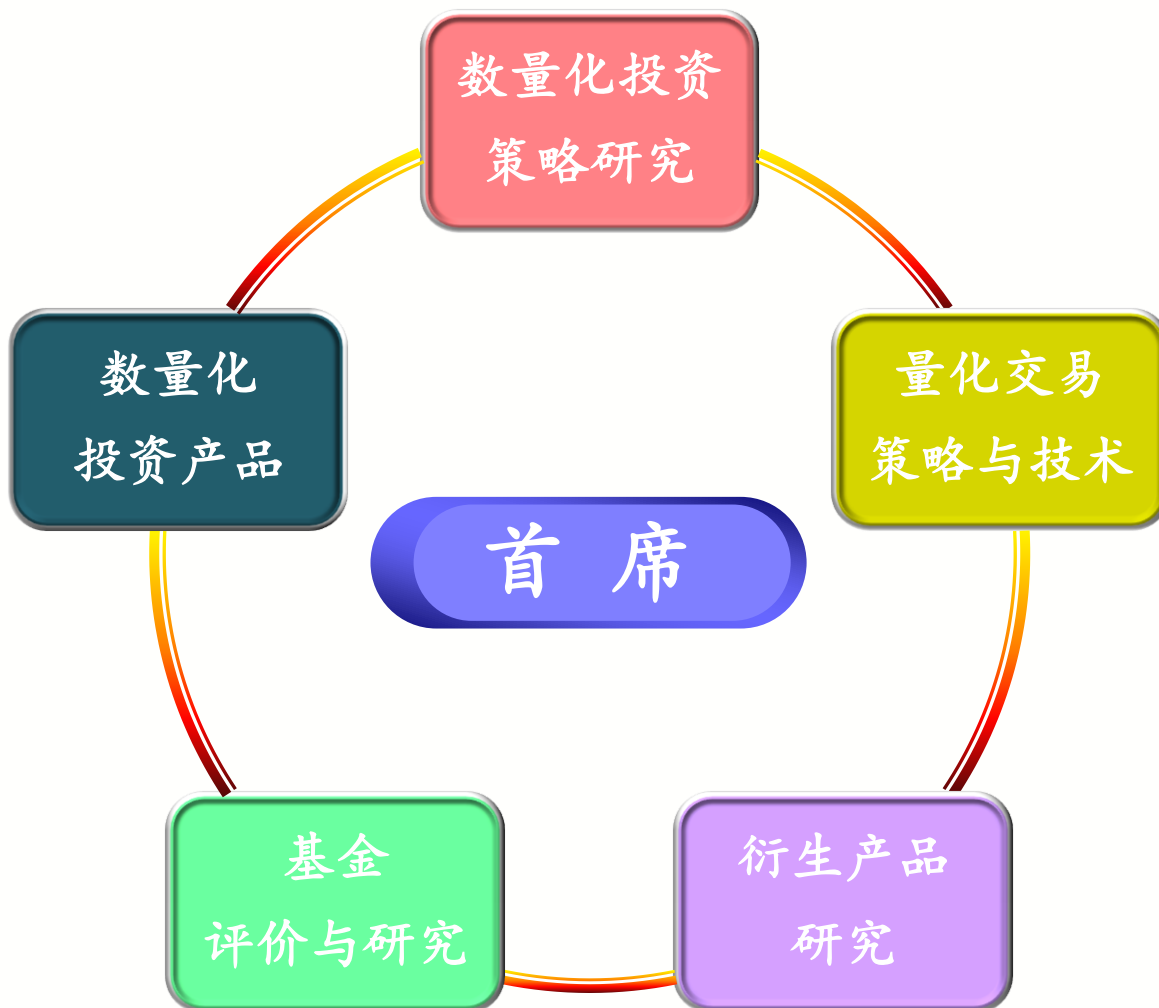


向成熟市场过度过程中的新盈利模式

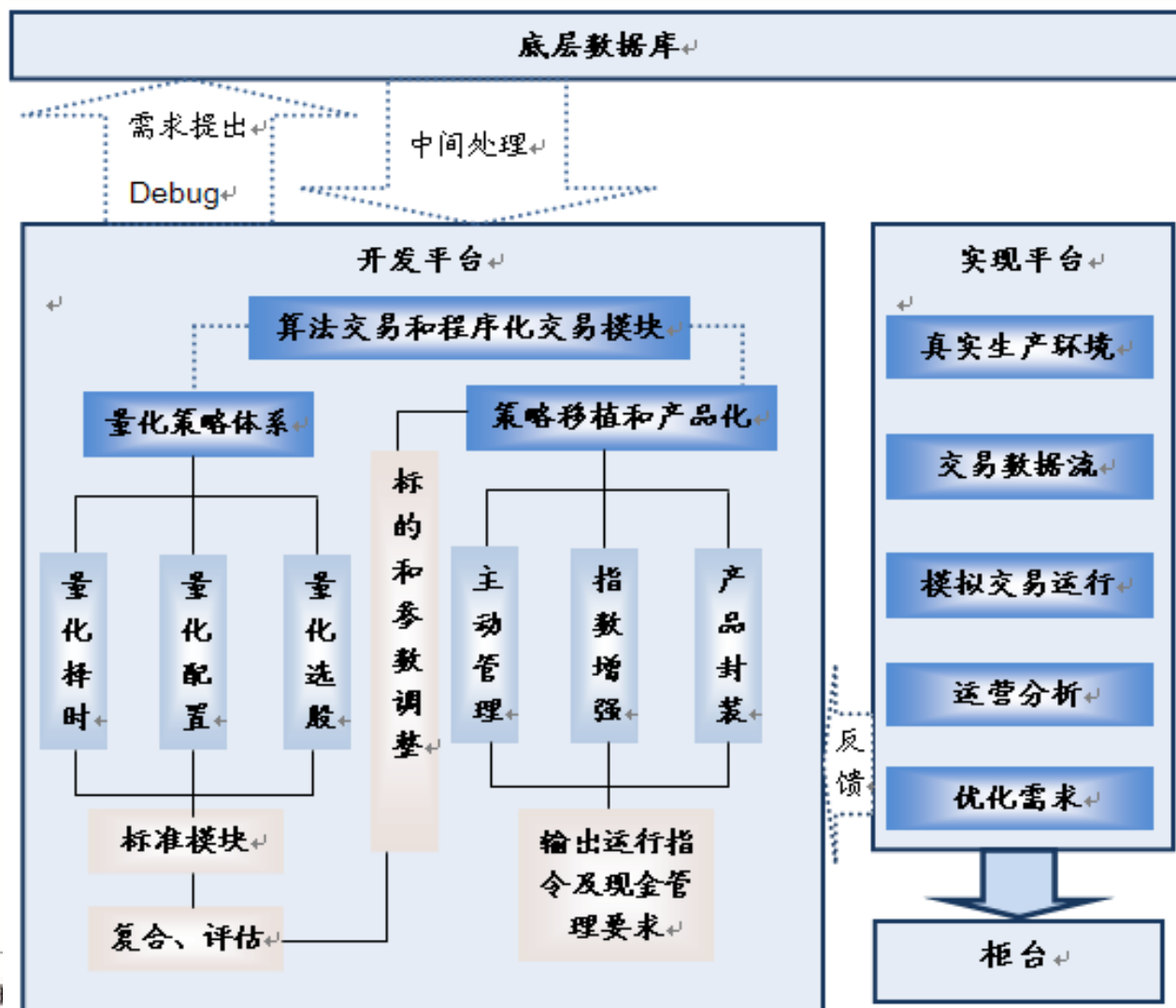


2011年量化策略重点方向

团队构架



团队工作环境



团队功能解析



小组		职能	具体内容
数量化投资策略组		量化策略开发及维护	择时、资产配置、选股
		策略的产品化及跟踪	策略落地、流程化、历史还原、压力测试、方案包装
数量化投资产品组		创新型产品开发	应用到新型金融工具或结构化的产品
		股指期货交易及套利	股指期货单边交易、期限套利、alpha套利
量化交易策略与技术		股指期货套保及套利、产品化	结合量化策略的套保体系及产品开发
		算法交易及程序化交易	交易实施层面的研究及商业化
基金评价与研究组		TOT及银行端结构性产品	私募基金评价、tot产品发行
		基金研究及评价	公募基金评价

研究成果列表PART1



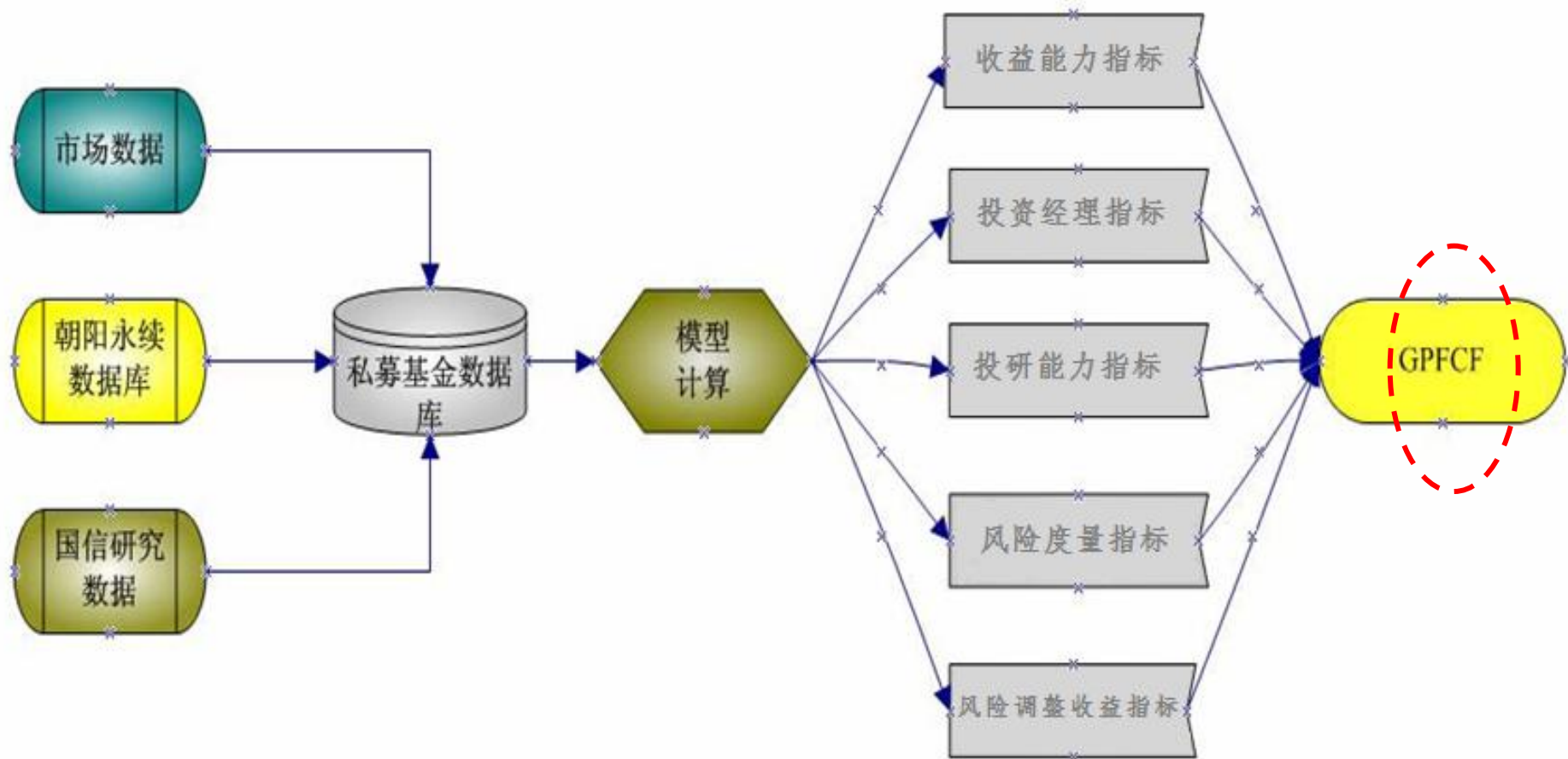
策略定位	策略名称	跟踪负责人	跟踪及应用状态
择时	EMS择时策略	阳瑾	跟踪
择时	变点择时	林晓明	周报
择时	大盘统计特征	戴军	周报
择时	系统风险	黄志文	周报
择时	小波分析+支持向量机择时	秦国文	未跟踪
择时	左侧择时	董艺婷、郑云	优化中
择时与配置	GSRS在大类资产和行业资产配置中的应用	黄志文	周报
选股	CART行业内决策树	赵学昂	优化中
选股	GSMS资金强弱选股策略	焦健、阳瑾	跟踪及委托应用
选股	区分度动量选股	董艺婷、程景佳、郑云	周报及委托应用
选股	宏观因子选股	程景佳	优化中
选股	基金收益缺口	郑云	模块化
套利	配对交易	林晓明	四季度起跟踪
配置	ETF结合股指期货	程景佳	委托应用、案例分析
配置	基于景气指数的行业配置	戴军	委托应用
配置	聚类分析与行业热点	戴军	周报
配置	正Alpha行业配置	董艺婷、郑云	周报及委托应用
配置	基于Gini系数的Beta值控制策略	林晓明	优化中
配置	投资时钟	林晓明	未跟踪
配置	核聚类及行业轮动	焦健	拟跟踪

研究成果列表PART2

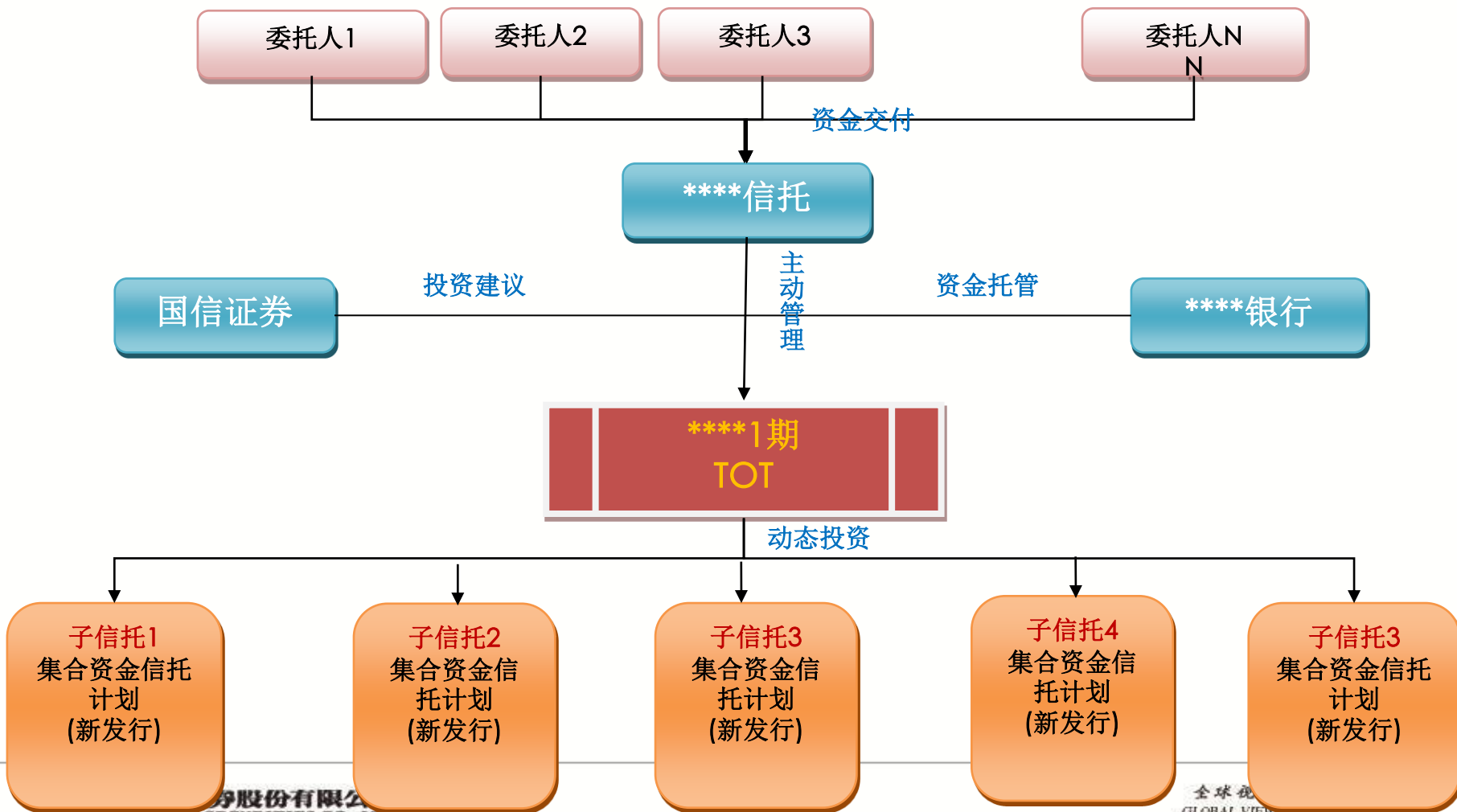


策略定位	策略名称	跟踪负责人	跟踪及应用状态
指数基金	指数基金建仓策略比较	秦国文、戴军	委托应用
指数基金	大样本指数抽样复制方法比较	戴军	委托应用
指数基金	增强指数化投资	戴军	委托应用
指数基金	复制策略	阳瑾	委托应用
指数基金	成分股替代、预测	周琦	委托应用
产品服务	结构性分级基金敏感性分析模板	焦健、赵学昂	委托应用
套利监控	A股市场Greeks交易源分析模板	焦健、周琦	委托应用
套利	事件冲击及其套利应用	毛甜	优化中
套利监控	股指期货冲击测算、红利预测、套利空间分析	周琦、赵学昂	日报/周报
交易策略	市场不同阶段不同股票的算法交易策略	徐左乾、戴军	委托应用
交易策略	高频数据下的程序化交易	秦国文、戴军	营业部应用
基金仓位	基金仓位监测及择时应用	秦国文	周报
行为金融	投资者行为分析与跟踪	戴军	将纳入周报
股指期货	股指期货期现、跨期、Alpha套利策略支持	戴军、黄志文、秦国文	营业部应用
股指期货	ETF/LOF结合股指期货的投资机会	戴军、黄志文、秦国文	委托/营业部应用
基金研究	公募基金评价及配置	杨涛、彭甘霖	优化中
基金研究	分级基金、封闭式基金投资价值，私募基金评价	康亢、刘洋、彭甘霖	周报
基金研究	基金销售适用性方案，基金风险评价	杨涛、黄志文、刘洋	定期跟踪
基金研究	TOT主动配置策略	彭甘霖、杨涛	委托应用

国信私募评级框架



TOT主动管理框架



目录



金融工程业态思考



国信金融工程团队构架及功能



适应本土市场的策略体系



符合专门需求的定制服务模式



向成熟市场过度过程中的新盈利模式



2011年量化策略重点方向

量化策略体系：从知走向行



策略

:

知



行

突发事件

群体事件

演变

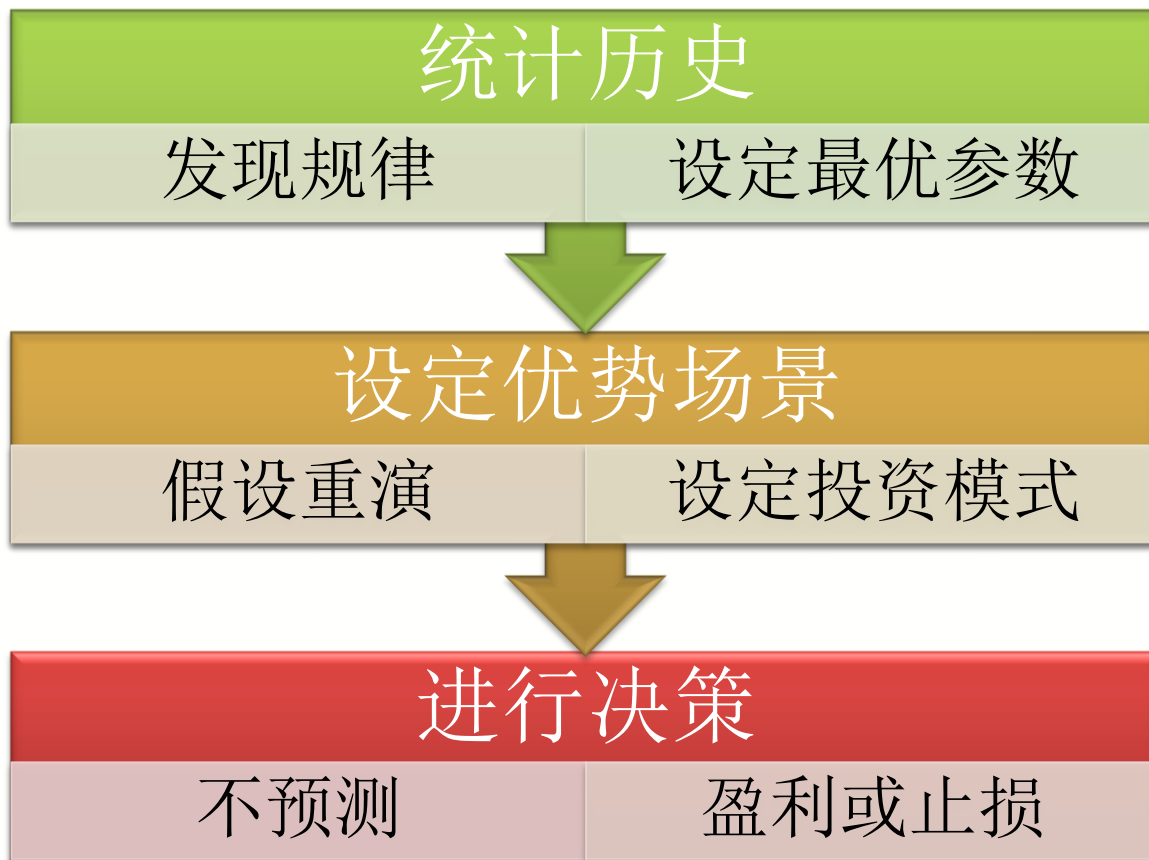
未来严格不可知

循环往复

频度、关联



假设历史重演的模式化策略——A股市场慎用



统计策略适用环境及问题



适用条件1

- 能够保证足够的交易频度



适用条件2

- 有对冲 β 的工具



适用条件3

- 历史足够长,统计检验严格



风险1

- 机会成本、下方风险、系统风险



风险2

- 参数过度优化、路径依赖



风险3

- 市场内在逻辑发生改变

理解本土市场的量化策略



解读历史

发现具有经济学意义的规律

摆脱参数及路径依赖



设定决策机制

假设规律发生的机制延续

建立符合投资目标的参数体系



进行决策

不预测 不干扰

符合市场规则的交易及风控

理解本土市场——变中决胜



市场的自然演变

经济结构变化

公司管理能力变化

上市公司行业结构变化

市场参与者结构变化

市场流动性变化

市场环境及金融产品创新

理解本土市场——从准确描述走向预测



预测型择时

- 自适应
- 信息流
- 行为模式+博弈



预测型配置

- 先行因子筛选
- 预期调整
- 相对优势集群配置



预测型选股

- 高频数据挖掘
- 传导链
- 加入冲击预测的选股

目录



金融工程业态思考



国信金融工程团队构架及功能



适应本土市场的策略体系



符合专门需求的定制服务模式

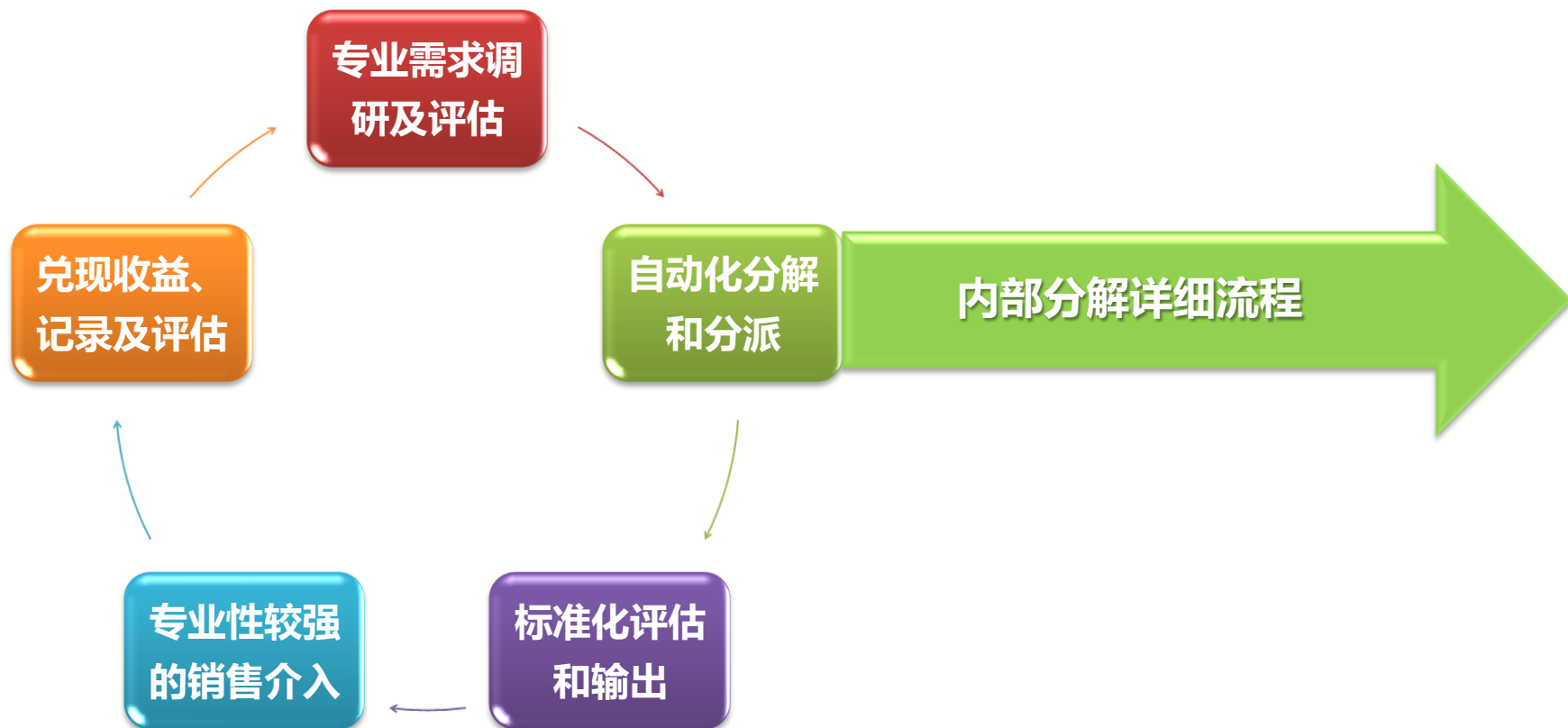


向成熟市场过度过程中的新盈利模式

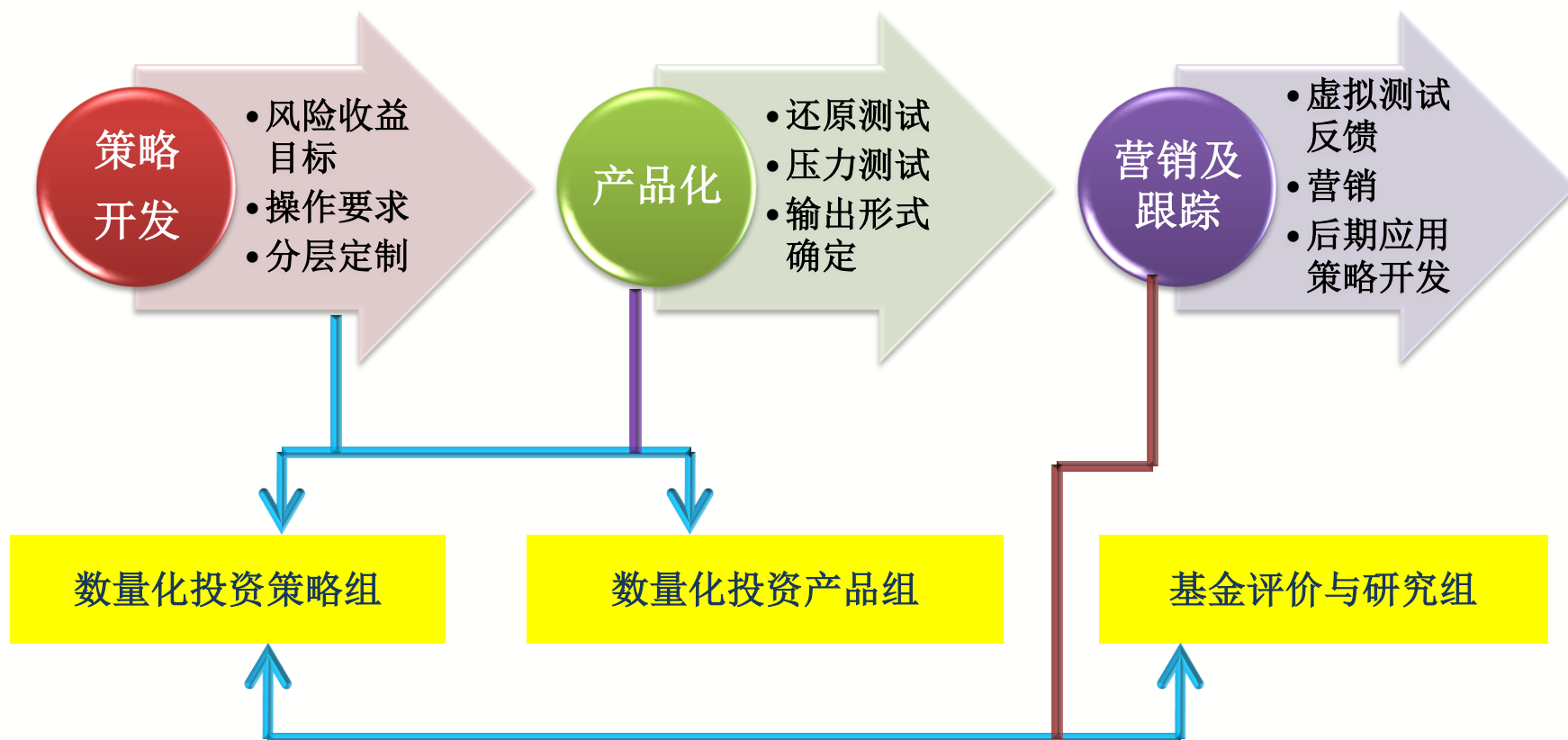


2011年量化策略重点方向

专业化定制服务流程



策略及产品定制流程



目录



金融工程业态思考



国信金融工程团队构架及功能



适应本土市场的策略体系



符合专门需求的定制服务模式



向成熟市场过度过程中的新盈利模式



2011年量化策略重点方向

中远期市场可能出现的变化及机遇



市场结构

- 市值规模持续快速增长，组合管理必要性提高
- 风格、行业、板块分化程度加大速度加快，个股非系统性风险持续提高
- 个人投资者主流逐渐进入七零后、八零后、高知人群比例上升

金融产品

- 股指期货、期权类产品成为新的赚钱工具
- 风险收益偏好分层，低风险及固定收益类产品需求迫切需要被满足
- 渠道专业化提升速度惊人，产品线成为金融行业创新前沿

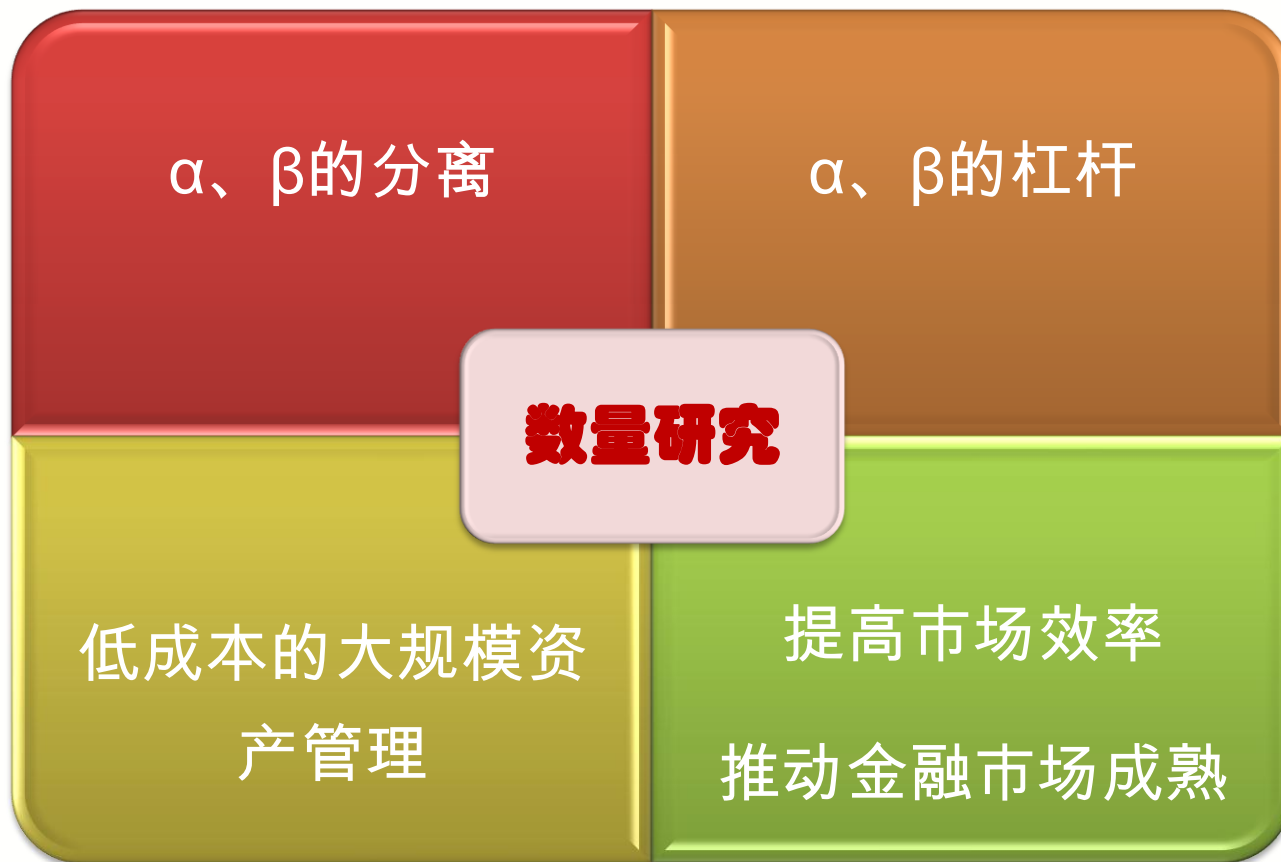
市场需求

- 专业化的管理模式和交易模式，从机构客户开始
- 股指期货和下一轮牛熊交替将促使A股市场出现风险管理需求
- 产品创新的需求处于历史最高水平，门槛仍在持续提高

量化策略的优势具备发挥的基础



数量研究将能做什么？



目录



金融工程业态思考



国信金融工程团队构架及功能



适应本土市场的策略体系



符合专门需求的定制服务模式

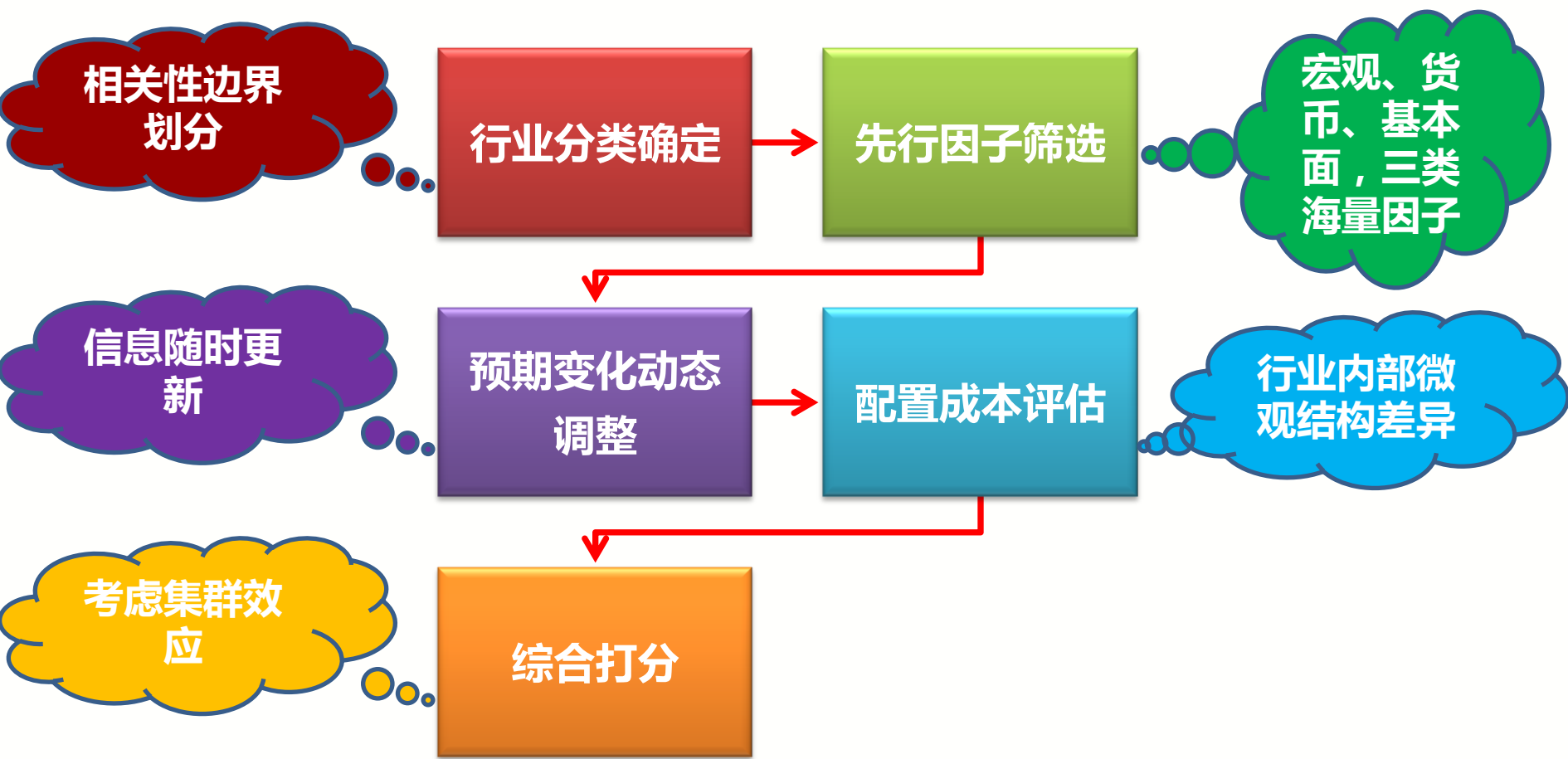


向成熟市场过度过程中的新盈利模式



2011年量化策略重点方向

行业配置体系——行业分化将在未来数年愈演愈烈





行业先行因子寻找示例（交运行业）

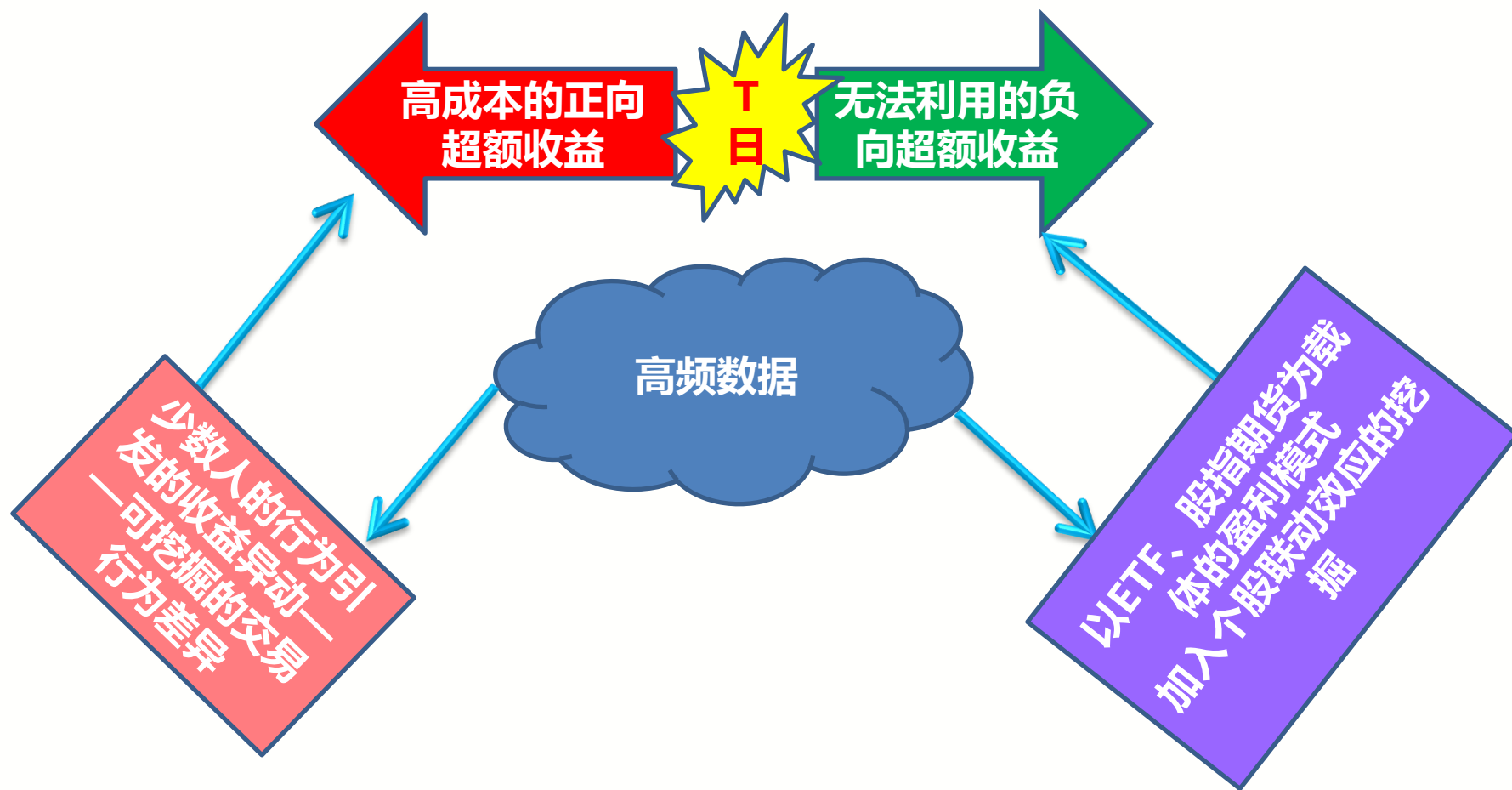
	物流	交运（剔除物流）			
CCFI: 东南亚航线	同步	先行	中国出口集装箱运价指数		
进出口金额: 当月同比	无	先行			
SSYACI: 玻利瓦尔港-鹿特丹	无	先行	太平洋海岬型船指数		
SSYPCI: Rbrts-高雄	先行	无			
SSYACI: 图巴朗-鹿特丹	先行	先行			
CCFI: 韩国航线	同步	无	CHIBOR7天	物流	交运（剔除物流）
CPI: 当月同比	无	滞后	银行间回购利率加权平均	无	先行
SSYACI: 综合指数	无	滞后	银行间回购利率隔夜	无	先行
SSYACI: 汉普敦-鹿特丹	无	滞后	银行间回购利率7天	无	先行
SSYACI: 跨大西洋往返航次期租	无	滞后	人民币存款基准利率3个月	无	先行
SSYACI: 诺吉普-塔兰托	无	滞后	人民币存款基准利率6个月	无	先行
SSYPCI: 综合指数	无	滞后	人民币存款基准利率1年	无	先行
SSYPCI: 兰波特-鹿特丹	无	滞后	人民币存款基准利率2年	无	先行
SSYPCI: 太平洋往返	无	滞后	人民币存款基准利率3年	无	先行
CCFI: 日本航线	滞后	无	人民币存款基准利率5年	无	先行
CCBFI: 金属矿石	滞后	无	银行间国债收益率1年期	先行	无
RPI: 当月同比	滞后	滞后	银行间国债收益率7年期	先行	无
货物吨公里 (FTK): 欧洲航线: 当月同比	滞后	滞后	银行间国债收益率10年期	先行	无
CCBFI: 成品油	滞后	滞后	银行间国债收益率20年期	先行	无
			汇率日元	先行	无
			CHIBOR加权平均	先行	先行
			法定准备金率	先行	滞后
			银行间国债收益率3年期	滞后	先行

量化决策支持体系——配置层面衔接策略与产品

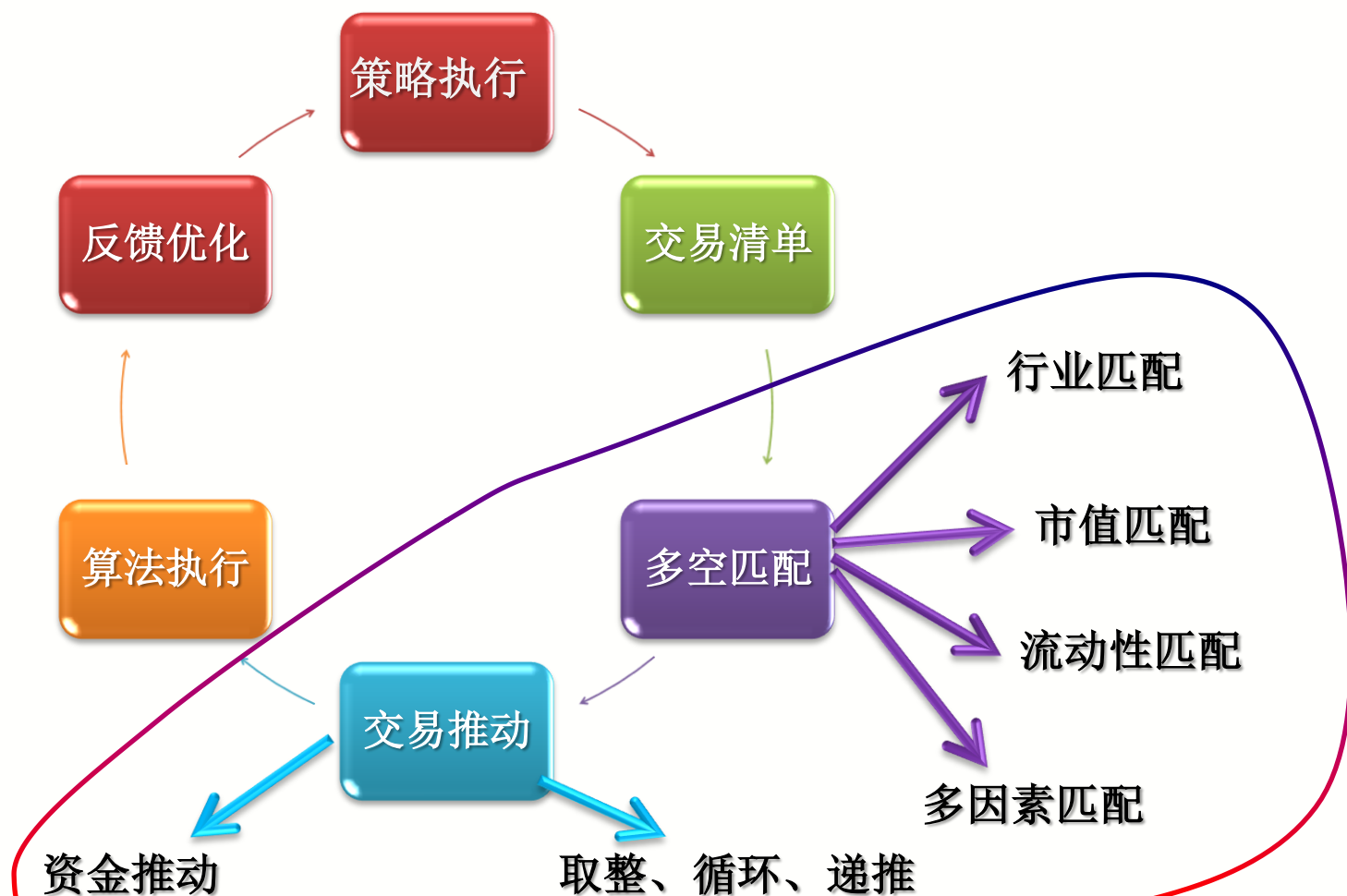




事件交易——利用事件冲击效应



交易策略支持体系 - 降低交易环节损耗



敬请关注

国信金融工程展示平台

<http://www.smartfe.com>



创造价值 成就你我
Create Value, Self-realization

分析师 董艺婷 dongyt@guosen.com.cn

SAC执业证书编号: S0980210030026

2010年12月22日