

## 慢钱头条

搜公众号

搜文章

100万文章，搜索你想要的

[推荐](#) [原创](#) [视频](#) [周榜](#) [月榜](#) [公众号](#) [股票](#) [保险](#) [基金](#) [信托](#) [私募](#) [证券](#) [债券](#) [期权](#) [银行](#) [外汇](#) [期货](#) [原油](#) [房地产](#) [贵金属](#) [理财](#) [投资](#) [其它](#)

[这！里！每！天！都！有！红！包！领！（点击领取）](#)

[慢钱头条](#) > [私募工场](#) > 克里夫·阿斯内斯：量化天才的宽客人生

# 克里夫·阿斯内斯：量化天才的宽客人生

私募工场 2017-06-27

举报



拿起手机微信扫一扫关注后查看

第一时间给你独家内幕

公告声明：

[私募工场](#)：专业才是匠心

业绩鉴定：[guo5\\_guoguo](#)

投顾\资金：[506743560@qq.com](#)

认购咨询：15034081448

克里夫·阿斯内斯（Clifford Asness），1966年10月1日出生在美国纽约皇后区的一个普通中产阶级家庭。父亲是一名律师，母亲独立经营一家医疗教育公司。在宾夕法尼亚大学取得[商学院](#)和工程与应用科学院的两个学士学位之后，他进入了芝加哥大学商学院并成为尤金·法玛教授的学生和助教。

但阿斯内斯并没有如恩师所愿走上学术研究道路。在高盛的暑期实习之后，他在1994年正式加入，并帮助该行建立了数量团队。1997年，他自创了AQR资本管理公司（AQR Capital Management），并在1998年邀请高盛的同事、芝加哥大学的同

班同学David Kabiller等成为其合伙人。

在很长的一段时间里，高盛前量化神童克里夫·阿斯内斯创办的AQR资本管理公司都被认为是华尔街表现最突出的量化对冲基金之一。

“我们试图为基金营造一个应用学术研讨会的氛围。” 阿斯内斯说，“如果你能让一群激进犀利的资产管理者形成一支理性的团队，那你就拥有了一件美丽的尤物。”

他因直言批评奥巴马而出名。

他叫阿斯内斯，芝加哥大学金融学博士，是象牙塔走出的资金管理者。

2012年，国际权威[财经杂志](#)《彭博市场》推出的第二届全球金融50大最具影响力人物，阿斯内斯入选。

1988年，他创建了一家叫AQR的对冲基金公司。

截止到2015年6月，AQR名列全球对冲基金管理资产规模排行榜第二， 712亿的资产规模与2004年度悉尼市的GDP相当。截止到2016年12月，短短1年半的时间，公司管理资产又增长了1000多亿，已达到1752 亿美元。

表 1 全球对冲基金管理资产规模排行榜 Top 20（截至 2015/6）	
管理人	管理资产规模( 亿美元 2015/6 )
Bridgewater Associates(桥水联合)	1688
AQR Capital Management (AQR 资本管理)	712
Man Investments (曼氏)	522
Och-ziff Capital Management (奥奇-齐夫资本 管理)	468
Standard Life Investments (标准人寿投资)	394
BlackRock Alternative Investments (贝莱德另 类投资)	334
Viking Global Investments (维京全球投资)	320
Winton Capital Management(元盛资本)	316
Millennium Management (千禧管理公司)	304

该公司今天有26 名合伙人及693 名员工，研究团队有着超过18年的研究经验，在顶级学术期刊上发表论文若干。同时又有扎实的实践经验，公司运用量化工具来处理基本面信息和管理风险，采取系统的研究驱动型方法来管理另类及传统策略。少有的“学术研究+量化投资”双轮驱动型公司。

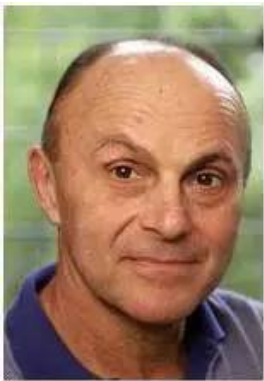
在整个AQR，你会发现成熟的学者，其中许多人仍然在世界领先的大学供职。他们与全球学术界密切联系并为很多大学提供财政支持。

这些研究对投资界专业人士具有重要的意义和长久的价值。

为什么这家公司这么特立独行？

他们的基因究竟有何不同？

这还得先从另外一个著名的经济学家说起。



1993年，法玛与弗兰奇创立了三因子模型，这一研究成果最终让他获得2013年诺贝尔经济学奖。弗兰奇还一直维护着模型的基础数据(后来扩充到5因子)。

Current Research Returns

Because of changes in the treatment of deferred taxes described in FASB 109, files produced after August 2016 no longer add Deferred Taxes and Investment Tax Credit to BE for fiscal years ending in 1993 or later.

	January 2017	Last 3 Months	Last 12 Months
Fama/French 3 Research Factors			
Rm-Rf	1.94	8.84	22.59
SMB	-0.95	4.78	10.42
HML	-2.76	9.60	18.67
Fama/French 5 Research Factors (2x3)			
Rm-Rf	1.94	8.84	22.59
SMB	-1.22	6.26	13.29
HML	-2.76	9.60	18.67
RMW	0.05	0.36	1.78
CMA	-1.00	2.69	5.49

这个模型主要是说除了市场风险外，市值和估值同样会影响股票的回报。更直接地说，小盘股和低市净率的价值股会有更好的回报。这个模型给华尔街对冲基金提供了新的玩法，为他们带来了数以亿计的真金白银。

终于说到赚钱这事上了，于是阿斯内斯登场了。。。。

带着这个重大发现，他前往高盛成立了“全球阿尔法”对冲基金，实践这个被称为“价格动量/趋势”的发现，在获得巨大回报之后，联合3位同事自立门户，以10亿美元在1998年创建了AQR，把发现的动量策略和价值投资以及各种学术研究新

发现结合到一起。

原来赚钱始于学术，只有不断地深入研究，对模型优化，才能持续的赚钱。。。

突然间明白了什么叫书中自有黄金屋。

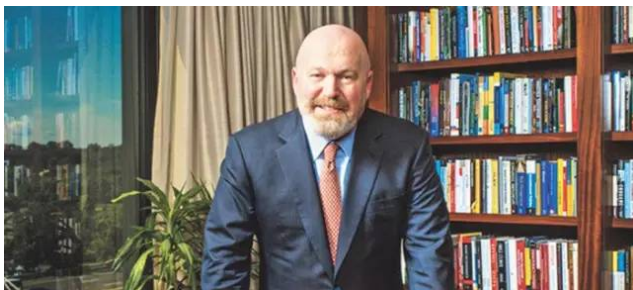
如今这个时代，内容付费才终于让知识分子重新拾起属于他们的尊严，而阿斯内斯自始至终都依靠知识赚钱，为自己也为投资人赚钱。他是学以致用楷模。

虽然，对数量模型的高度依赖成就了阿斯内斯，但他也曾因此一败涂地。如今，经历过大起大落的阿斯内斯仍然坚信模型的力量，模型也帮助他东山再起。

### 金融学术精英闪耀华尔街

1966年10月1日，克里夫·阿斯内斯出生于美国纽约皇后区。阿斯内斯的家庭是美国典型的中产阶级家庭，他的父亲是一名律师，母亲则是当时美国少有的女强人，独立经营着一家医疗教育公司。

优越的家庭环境让阿斯内斯接受了良好的教育，再加上他本人超高的学习天赋，高中毕业之后，阿斯内斯顺利地进入了美国顶级名校之一的宾夕法尼亚大学。在宾夕法尼亚大学学习期间，阿斯内斯如鱼得水，大学学业对他来说就是小菜一碟，因此他最终取得商学院和工程与应用科学院的两个学士学位，这也为他日后用数理思维研究金融奠定了坚实的基础。



1988年，年仅22岁的阿斯内斯前往芝加哥大学商学院攻读数量金融学博士学位，师从2013年诺贝尔经济学奖获得者、著名经济学家尤金·法玛教授。在博士就读期间，阿斯内斯在尤金·法玛的引领下进行了资产定价的实证研究，这些研究极大地影响了阿斯内斯日后的投资策略。

1992年，阿斯内斯在协助尤金·法玛完成了金融界最负盛名的论文之一《股票回报的交叉选择》之余，也完成了自己的博士论文。他在论文中表示，通过价值挖掘和跟随趋势可以持续跑赢市场并取得长期利润，这一观点得到了尤金·法玛的高度认同。



在高盛工作期间，擅长数理逻辑的阿斯内斯通过算法和计算机模型将尤金·法玛的小盘价值股理论付诸实施并从中获利，这个模型在1996年为高盛旗下的全球阿尔法基金带来了140%的收益。

1997年，仅有3年工作经验、还算是职场新人的阿斯内斯离开了高盛，自创了AQR资本管理公司，并在1998年邀请高盛同事、芝加哥大学的同班同学David Kabiller等成为其公司的合伙人。

阿斯内斯执掌的AQR，投资策略迥异于华尔街其他机构，这家公司喜欢持有无人问津的股票，等到它们的真实价值被市场重新认识，早有布局的AQR自然就从市场的热情中获益颇丰。

当然，作为对冲基金，AQR也有一套搞笑的做空机制。阿斯内斯喜欢做空那些高估值的成长股，即便有无数人看好，他也依然坚持做空。

2000年，阿斯内斯对科技股泡沫的准确判断让他一战成名。当年8月，美国科技股泡沫正被市场吹得五光十色，AQR逆势而行，开始做空高价科技股并买入其他行业的低价股。但在泡沫破灭之前，这一做法被华尔街人士所嘲笑，因为此举让AQR承受了巨大的账面损失，公司管理的资产从10亿美元一度跌至4亿美元。

不过，阿斯内斯却异常坚定，还发表了一篇题为“泡沫逻辑”的论文，粉碎了支持科技股高估值的理论：“当谬误统治世界时，总要有人指出穿着新衣的皇帝。”

成也模型 败也模型

从高盛时期开始，阿斯内斯的量化模型一直帮助他博取超高收益，基本保持了每年两位数的高回报率。但是，这一模型却没有躲过美国次贷危机对金融市场的强力冲击，2007年和2008年，阿斯内斯倚仗的投资策略模型遭遇了空前的滑铁卢，以至于市场一度风传AQR将倒闭。



虽然，那次美股大跌看似与数量模型紧密相关，但阿斯内斯却依然站在了模型的一边，坚持为模型开脱。阿斯内斯当时在给投资者的信中这样写道：“没有什么模型会一直有效。然而，这一次与模型本身无关，而是因为太多的人采用了相同的策略，就同其他曾获得成功的定量和非定量投资策略一样，当过多的人试着同时逃离同一投资策略时，此类投资者将陷入困境。我们知道这是此类投资面临的一个风险因素，但同其他人一样，我们低估了风险发生时的危害程度和扩散速度。”

但是，阿斯内斯对模型的信心并没有带来好运。祸不单行，2008年的全球金融危机给了AQR又一记重创。在2007-2008年这两年之间，AQR旗下旗舰产品——绝对回报基金净值腰斩，最惨的时候跌去了50%以上，AQR也不复往日的辉煌，公司管理的资产规模缩水过半，从2007年9月巅峰时的391亿美元急剧下跌到了2009年3月的172亿美元。

阿斯内斯及其AQR可以说是一败涂地，在正常情况下，这家基金公司不太可能继续在在残酷的美国对冲基金界混下去了。





然而，阿斯内斯对模型深信不疑：“我们强烈感到，其他许多使用同一选股模型的投资者的离场给未来回报带来了巨大的机会，我们将为客户利用好这一机会。”也正是这份信念与坚持让AQR最终从废墟中站了起来。

2009年既是阿斯内斯和AQR跌落谷底的一年，也是他们东山再起的一年。通过与投资者的积极沟通，改善交易策略和发行新基金等一系列积极举措，AQR绝地反弹，旗下绝对回报基金在2009年取得了38%的正回报，并在今年前9个月上涨了约10%。

近几年，阿斯内斯及其AQR每年都以漂亮的成绩单告诉投资者：模型不是万能的，但模型不会因为一场危机就此死去，模型依然能够帮你走得更远。

来源：有金有险

·END·

私募工场

---

扫码立即关注私募工场



扫码快速注册会员



资金方扫码快速入驻私募工场

投顾扫码快速入驻私募工场



拿起手机微信扫一扫关注后查看

第一时间给你独家内幕

姓名 请输入2-5字中文姓名

电话 请输入手机号

立即查询

### [量化超级宽客：量化投资的秘密、秘诀与未来\\_宽潮](#)

北京大学金融校友系列讲座实录（节选）演讲正文：冯永昌：同学们好！今天非常高兴受金融校友会邀请来做一个量化投资的分享。之前这个讲座来的好多都是业界大佬，有知名经济学家、PE大佬和互联网金融权威人士，我自己的领域是量化投资。从我自己学统计到后来成为国内最早一批公募基金的量化从业者，再到2010年最早一批量化私募从业者，在国外做过量化研究员，并且成立了一家做量化投资软件的企业。在量化投资这个生态圈/产业...

### [期货程序化实盘培训（深圳宽客量化培训第二期）\\_深圳宽客聚会](#)



期货程序化实盘培训课程简介连续两届期货大赛获奖高手，实盘策略、实盘讲解、实盘操作！课程亮点一、千万级别实盘资金运行策略，作为讲解案例！从实盘运行策略、资金、执行予以解析；二、9大实盘策略（加密）赠送使用权，涵盖均线、动能，摆动，突破等。可以精准的传递和老师同步信号，不存在理解上差异；三、每个赠送的实盘策略目前都在真金白银的运行；四、50%以上的课时需学员实践操作；五、提供实盘自动化交易实时跟单信号...

## 成为一名专业“宽客”的精髓\_宽客快报

成为一名专业“宽客”的精髓当我第一次被问到“宽客”这个词是什么意思的时候，我当时简单的称之为帮捣鼓数字的人成为一名专业“宽客”的精髓。造出来的交易金钱的系统。事实的情况和我这样简单的解释差不了多少，在更多的接触了这个行业之后，我认为做一个“宽客”的精髓可以理解成为：收集一切有价值的信息，并把这些信息转化为走势预测或算法改进的要素，建立我们称其为量化交易模型，包括（但不局限于）：1.基本面数据2...

## 【宽客@Tebon】海外对冲基金与再保险（4）\_德邦资管 | 好投资

点击上方“德邦资管|好投资”拿干货哦上篇文章我们继续讨论了对冲基金运营再保险公司这种模式的现状，通过一个业界知名的对冲基金支持的上市再保险公司——第三点再保险（ThirdPointRe）为例，并且回顾了整个对冲基金行业参与运营再保险公司的行为，继续探讨了整个对冲基金运营的再保险行业的困境和背后的原因。至此，我们透视了两家最具代表性的再保险公司：绿光资本再保险（GreenlightCapitalRe...

## 著名的量化投资机构AQR和阿斯内斯\_星潮FOF

本文部分节选自：有金有险风险小史（二十八）：作为一名宽客，你不能不知道的AQR每一个要在量化领域做研究的人，无论业界还是学界，都绕不开一个叫做AQR的企业名字，原因主要是他们官网有一大堆质量很好的原创研究论文提供给大家下载。事实上，阿斯内斯本人活跃于研究领域，频频获奖。他在《JournalofPortfolioManagement》上发表的文章曾于2002年、2004年、2005年、2014年及2...

## 65 量化

版权声明：本站内容全部来自于腾讯微信公众号，属第三方自助推荐平台。《克里夫·阿斯内斯：量化天才的宽客人生》的版权归原作者「私募工场」所有，文章言论观点不代表慢钱头条的观点，慢钱头条不承担任何法律责任。如需删除可联系QQ:894646540

文章来源：[阅读原文](#)

## 相关阅读



[量化交易入门知识 \(下\)](#)



[量化交易入门知识 \(上\)](#)



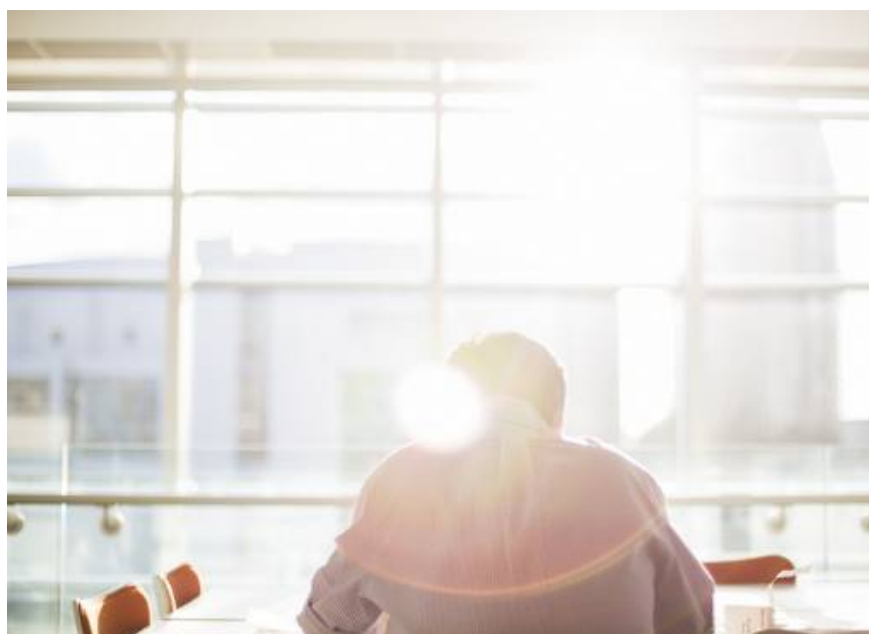
[量化宽松是量化偷盗 | 财知道](#)



[【指金量化】国内量化由我们掌握！](#)



[量化公开课（九）| 量化风险管理和期权交易](#)



[【量化】如何成为一个量化交易者](#)

市场有风险，投资需谨慎

# 2017高收益 信托产品查询

立即查询

关注私募工场微信公众号

私募工场微信公众号：simugongchang



扫一扫

手机扫描上方二维码即可关注私募工场微信公众号

### 私募工场最新文章

- [公募基金操盘方法揭秘及下半年策略报告全集](#)
- [从“经济战略对话”到“全面经济对话”](#)
- [基于业绩持续性的基金聚类分析](#)
- [炙热七月，谈谈气象对冲术](#)
- [详解对冲神器A50](#)

[点击查看更多文章](#)

## 精品公众号随机推荐

- [恒远互联网金融](#)
- [外汇交易赢家](#)
- [期投网](#)
- [宣城市委政府发布](#)
- [无忧机经预测](#)
- [金融晨读](#)
- [蓝创集团](#)
- [中国民族证券杭州营业部](#)
- [朴觅鑫金融地产HR专业咨询公司](#)
- [玉门在线](#)

上一篇 >>

## 重磅 | 江苏电力中长期交易规则印发

[交易规则交易](#)

下一篇 >>

## 学长读研报 | 特斯拉布局中国，这些产业或将嗨起来

[特斯拉产业](#)

Copyright © 2016-2017 toutiao.manqian.cn All Rights Reserved 粤ICP备13073561号

举报

- 违规或不良信息 ☐
- 广告、钓鱼诈骗 ☐
- 内容不完整 ☐
- 涉嫌侵权 ☐
- 其他问题 ☐

这里填写您的补充信息。您也可以直接点击下方「联系」

提交

联系客服