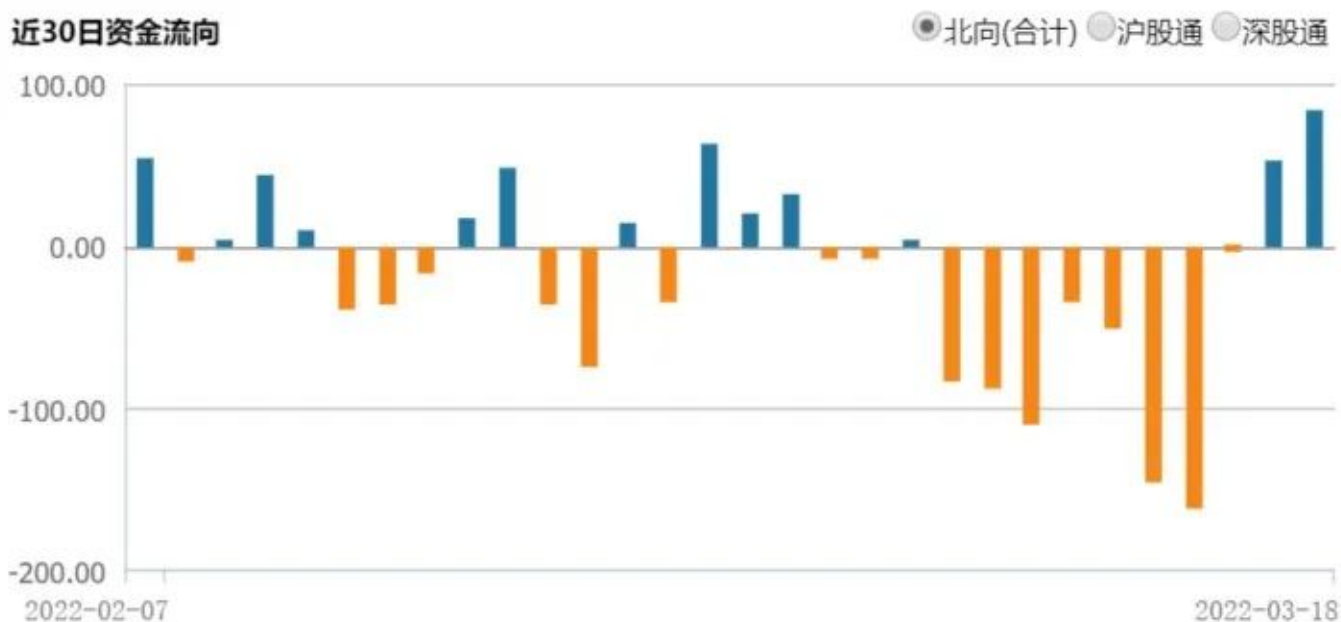


如果大家有看股市收盘点评的习惯，应该对“北上资金”这个名字非常熟悉。各大媒体报完重要股指的涨跌幅和成交量，后面基本就会提到北上资金的动向。同时，北向资金也是策略分析师非常关注的指标。比如，三月市场的调整背后伴随的就是北向资金的同步流出；而上周的反弹过程中，北向资金又重新回到了流入状态。



#01

什么是北上资金？

北上资金顾名思义是从南向北进发的资金，我国最南边的股票交易市场就是香港证券交易所。所以

从香港流入内地的资金就统称为北上资金。和北上资金相对应的是南下资金，也就是从内地流向香港证券市场进行买卖的钱。

提到北上资金就不能不提，内地和香港股票市场的互联互通机制。香港和广大海外的投资者可以通过陆股通的渠道直接参与A股市场，沪港通和深港通分别对应上海证券交易所和深圳交易所，把沪港通和深港通资金流入流出相加就得到了北上资金。

#02

北上资金和外资有啥区别？

北上资金和外资是一个经常被混淆的概念。总的来说，两者有交集，北上资金里一

定有外资，但北上资金不是外资购买A股交易股票的唯一渠道。除了通过陆股通参与A股市场，外资还可以通过QFII，也就是合格的境外机构投资者这一渠道投资A股。

#03

北上资金为啥叫“聪明钱”？

民间经常给北上资金冠上了一个“聪明钱”的美名。为啥叫聪明钱呢？

原因之一是要从“聪明钱”这个名字最早的由来说起，聪明钱smart money 和笨钱dumb money对应，是来源于美国的说法，代指机构资金和个人资金。机构投资方法论更为成熟，操作相对理性。

香港证券市场本来就以机构投资者为主，香港和海外的个人投资者投资A股也有一定门槛，所以北上资金就叫做“聪明钱”。

另外一个原因就是北上资金历史上表现出的较好的择时和选股能力。例如，在择时方面，北向资金对于短期的风险扰动嗅觉比较敏锐，并且在风险基本释放后果断流回内地市场；而在选股方面，北向资金比较青睐长期配置消费、医药、金融等板块的龙头企业，即便是做波段，也是聚焦于这些板块。

#04

为什么我们关注北上资金？

北上资金能否作为A股风向标的争议从来就没断过，我们经常听到：

“某某股被外资买爆了！”

“外资又进来！”

“外资在撤退，还不赶紧跑！”

就像大家经常喜欢关注优秀基金经理的持仓变化一样，由于历史上北上资金在A股市场“战绩不俗”，有些投资者会非常关心北上资金的动向。

北上资金创造超额收益、屡次抄底逃顶的背后，原因有很多。除了外部机构有较为成熟的投资方法论外，还有几点可能的原因。

原因之一是A股国际化、机构化程度提高

，“专业玩家”的交易逻辑和行为存在趋同性。由于中国经济韧性强和坚持对外开放吸引外资布局，伴随着富时、MSCI等国际化的指数纳入、提高A股比重，A股获得了外资大量增量资金。

随着外资规模的迅速提升，北上资金在A股市场的单日成交额已经占到了总成交额的10%左右，具备一定的“外资风向标”的市场意义

原因之二是不少投资者认为，北上资金的流入流出代表了外资机构对A股走势的判断

，叠加历史上外资能够获取超额收益的战绩，有些投资者会跟风买卖，进一步放大了对北上资金的动作。

总得来说，北上资金的业绩只能代表过往，可以当做参考，而不能直接指导投资，否则容易陷入“诱多”的“陷阱”，成为待割的韭菜。投资者还是应该多学习多复盘，形成自己的投资方法论，如果时间精力有限，不妨把钱委托给向公募基金这样的专业机构管理。

*风险提示：投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。基金过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成本基金业绩表现的保证，文中基金产品标的指数的历史涨跌幅不预示基金产品未来业绩表现。基金投资需谨慎。