北向资金 是聪明钱?

股民盲目跟风或适得其反

共识1

北向资金并非“风向标”

多位受访人士称,将北向资金作为“风向标”存在“以偏概全”的局限性,主要有三个方面的原因。

首先,北向资金的成交规模占A股市场的整体交易规模相对较小。尽管近年来,通过沪深港通机制,境外投资者对A股市场的参与程度逐渐提高,但在总体上,成交金额和持股量仍维持在较低水平。统计显示,2023年以来,北向资金的成交金额仅占A股总成交金额的6%左右,持股量也仅占A股总市值的3%左右。

其次,外资投资A股的渠道包括沪深股通和合格境外机构投资者(QFII),通过沪深股通机制交易的北向资金投资行为显然不能完全反映外资在A股市场的整体投资情况。

再次,北向资金的构成较为复杂,包含长线配置型和短线交易型资金,以及主动管理型和被动跟踪型资金。这些不同类型资金在交易风格、偏好、策略和时机选择等方面存在较大的差异,因此,从北向资金交易信息中无法准确判断具体是哪一种类型的资金在流入或流出,这可能对投资者做出投资决策造成一定的干扰。

A股市场的主要投资者是内地投资者,相关上市公司也均为境内企业。在当前以国内大循环为主的背景下,A股市场的走势主要取决于国内的经济形势。当前有部分观点认为北上资金的流出反映了对中国经济和房地产市场过度悲观,但整体看,中国实际的经济状况展现了明显的韧性。

广发基金宏观策略部总经理武幼辉认为,主要体现在三个方面。

一是中国的房地产市场及金融体系和欧美存在本质的区别,中国的房地产市场并不会出现海外担忧的“雷曼时刻”。可以看到,国内居民的杠杆比重不高,违约率极低。此外,独特的国有金融体系也保证了信贷风险的传染具备阻断性,不会出现传统房地产危机中的债务-通缩效应。与此同时,当前稳增长政策加码特别是房地产政策的超预期调整也明显降低了经济中的尾部风险。

二是8月的经济数据普遍超出预期,稳增长的效果开始显现。中国国家统计局公布的数据显示,8月中国工业增加值同比增加4.5%,较7月的3.7%有所加快,这一增长速度创4月以来最快;衡量消费的社会消费品零售总额8月同比增长4.6%,增长速度是5月以来最快。

同时,多家外资机构对A股保持乐观。虽然二季度复苏偏弱,经济数据低于市场预期。如贝莱德在全球市场下半年战术配置报告上对A股市场持“超配”观点。日前,高盛同样在研报中称A股有望在年底前出现上行的交易机会,对A股维持“超配”。目前外资对A股市场明显低配,后续中国企业盈利增长将持续恢复,以及当前A股整体估值水平较低等都是其看好A股的关键因素。

华创证券策略首席分析师姚佩则认为,对于整个A股市场来说,投资者需要用一个更宏大的视角去看持仓结构的变化和流动性的变动,而不是紧紧盯着北上资金的变化。

华泰柏瑞基金副总经理田汉卿表达了相同的观点,当前A股的整体估值很合理,在底部附近。尽管当前经济面临一些挑战,但各项政策已相继出台,呵护有加,“基本上所有的投资者都希望A股能有更好的表现,那么我们剩余90%的交易量为什么要被‘带着走’呢?我们可以做自己的决策,走对自己的路。只有独立决策了,才可能成为引领者。投资的路上,追着别人走的时候,很难有好的收获。”

共识2

过度关注往往适得其反

北向资金长期以来被投资代称为“聪明钱”,但结合数据看,“聪明钱”并不是那么“聪明”,难以非常准确反映A股市场的运行态势。

华创证券策略首席分析师姚佩对此前行情走势与流入流出情况进行了分析,回顾2020年3月(22/2/20-3/23)净流出1084亿,此后一月上证指数上涨6.7%、2022年4月(22/1/24-4/25)净流出723亿,此后一月上证指数上涨8.2%、2022年10月(22/10/10-10/31)净流出587亿,此后一月上证指数上涨8.9%),这

自今年以来,市场对北向资金流动情况保持着高度关注。众多投资者将北向资金的流入与流出作为外资对A股市场看多看空的“指向标”,并以此为依据进行相应的投资决策。

投资者应当如何看待北向资金的流动情况?又如何更好地结合北向资金来丰富投资框架?这些问题持续引发讨论。市场人士、投资人士、券商公募机构人士等关于北向资金的动向普遍形成了三项共识。

效果往往适得其反。

姚佩分析称,就投资效果的角度来看,2020年以来北向资金相对偏股型公募基金无超额收益,2020-2022年分别为-10.1pct、-7.6pct、-1.2pct。“出现这种情况的原因可能是因为近年来北向资金当中除了长线资金以外,还出现了很多交易性质的资金,因此会存在其他的扰动因素。”

数据显示,就持仓结构和交易结构来看,目前北向资金对于整个市场的影响力并不显著。就投资者结构(流通市值口径)来看,截至今年6月底,北向资金在A股投资者中占比5.9%,对比公募基金占比15.4%、私募基金占比8.4%、保险占比8.6%,北向资金对A股市场的影响力不及以上几类机构投资者。

共识3

A股以国内大循环为主

在推进新发展格局的建设中,我国资本市场的发展主要立足于国内大循环。当前,我国经济稳中向好的基本面没有发生变化,经济增速在主要经济体中仍处于领先地位。

为了进一步提高上市公司的质量,证监会于2019年制定了《推动提高上市公司质量行动计划》,旨在力争通过3年至5年的时间提升存量上市公司的质量,改善上市公司整体面貌。近年来,随着多层次资本市场的建设加速和注册制改革的稳步落地,A股市场为新兴产业、高新技术、硬科技企业的发展提供了有力支持。创业板、科创板等板块成为高成长优质企业上市的聚集地,也为境内投资者提供了丰富的可投资标的。

随着沪深两市上市公司半年报的陆续披露,今年以来,A股上市公司整体业绩向好趋势明显。今年二季度营业收入、净利润环比大幅增长,展示出我国经济发展的韧性和活力。在新能源、高端装备制造等战略性新兴产业的股票表现亮眼的同时,优质蓝筹公司的估值也得到了进一步提升。传媒、医药生物、计算机等行业再添百亿级公司。

未来,资本市场将进一步发挥枢纽作用,优化配置市场资源,助力形成一批反映高质量发展的优质上市公司群体。我国资本市场的功能定位和发展趋势不会受到短期北向资金流动等外部因素的干扰或影响。

对外开放是现代资本市场的内在要求。与此同时,受访人士称,中国资本市场对外开放的政策立场不会动摇,在面对着市场环境日益多元化和信息复杂交织的背景下,投资者更应具备理性和客观的态度,对北向资金流动等外部因素进行全面和深入的分析。

在目前这个日益开放且信息复杂的市场环境中,投资者需要以理性和冷静的态度去看待北向资金流动等外部因素,并充分把握A股市场发展的主要趋势。在这个过程中,投资者需要加强自我学习和培养专业素养,形成独立的判断能力,而不是盲目跟风或轻信传言。

同样地,从事A股资本市场各类投资和咨询业务的机构及其从业人员也需持续提升自身的研究能力和专业素养,为投资者提供正确的引导和优质的教育服务。

一位投资界人士对此补充强调说,对于外部因素的理性认识和自我专业素养的提升,是当前投资领域中不可或缺的两个重要方向。

据财联社

可能与此前大家传统观念里对北向资金——所谓“聪明钱”的认知形成一个很大的反差。

姚佩表示,如果衡量“聪明钱”的标准,是通过后视镜的视角来看此前市场所处一个相对位置时资金的交易行为,近两年北向资金的确算不上是非常“聪明”的钱。

广发基金宏观策略部总经理武幼辉结合客观数据称,“大约2021年之后,北向资金择时信号的准确性开始大幅下降,对应地,跟随北向资金的买入策略超额收益从2021年下半年开始消失,最近两年甚至显著跑输指数。”

武幼辉补充称,过去两年北向资金的前瞻性明显下降,其聪明钱地位已不复存在,投资者过度关注北向资金的流向,有可能会对未来的市场形成误判,最终的