

内页导读

B3 个人理财

水管爆裂  
家财险能理赔

陆家嘴

# 金融城

内页导读

B5 理念分享

股市究竟  
创新多少杠杆

本报经济部主编 | 总第 136 期 | 支持单位:上海市金融服务办公室 协办单位:上海陆家嘴金融贸易区管理委员会 2016 年 1 月 30 日 星期六 责编:谈璿 视觉:窦云阳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

## 李稻葵:上半年困难下半年逆转



清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵

首席记者 连建明 文 本报记者 胡晓芒 摄

详见 B2·封面人物>>

### 财经风向标

#### 寒冬

一周内,上海经历了35年以来的最低温,水管爆裂等意想不到的情况,使生活烦恼陡增。与此同时,市场正在经历着另一场需要全力应对的寒冬。开年以来,全球股市陷入熊市,中国面临的形势似乎更为严峻。

美联储去年12月加息之后,国际市场状况不断。今年初,外汇市场上出现一波人民币贬值趋势,中国人民银行及时出手力保人民币汇率,贬值势头止步,目前人民币中间价波幅较为稳定。

这边汇率稳住,那边股市接连跳水。本周,A股市场跌破了去年股市暴跌产生的底部,出现了过度恐慌情绪,被迫平仓盘纷纷涌出。去年的底部,是政府干预之下形成的,今年市场力量自己在寻底。股谚有云:反弹不是底,是底不反弹。自然踩出来的底部,会更牢靠。

周四一早传来消息,1月的美联储议息会议决定维持当前基准利率不变,原因是认为虽然近期美国家庭支出、固定资产投资和房地产市场均有改善,但通胀仍远低于2%,出口疲弱,存货投资放缓。美国加息延后使全球市场都暂时松了一口气。

有一个不好的习惯,当对市场绝望的时候,大家会不约而同地找一个传说中的“大空头”。这一回,是已经半退休的金融大鳄索罗斯。1月21日,他在达沃斯论坛上发表看空言论,并表示在做空美股的同时,也在做空亚洲货币。回顾他以往的著名“战绩”,曾带头做空英镑使其大幅贬值脱离固定汇率,狙击泰铢引发亚洲金融危机,1998年恶战香港志在必得,结果港府破天荒干预市场,背靠中央政府充足外汇储备的强力支撑,索罗斯铩羽而归。有人翻出他此次“看空中国”的原话,却是“我不是期待硬着陆,我是在观察。中国可以处理这个问题。中国有资源并且在选择政策上比大部分国家都要有更广的空间”,以及“中国正处在一个十字路口,如果中国经济的改革成功,对全球经济将十分有益。所以作为‘局外人’,我们一定要予以支持”。

情绪化是市场的一大特征。最大的空头往往不是来自于外部,毕竟在我国资本尚不能自由地进出。今年的确是中国艰难的一年,各类改革持续推进,各类风险需要防控,经济在转型中探求底部,新的增长亮点有待发掘。但是国家的实力今非昔比,有充足的外汇储备,有多层次的人才资源,有消费升级的需求,有强大的执行力和改革的决心。中国的增长率从世界范围看还是领先的,完全没有必要丧失信心。

诗人吟咏“冬天来了,春天还会远吗”,是看到了远处的希望。希望一定得有,但寒冷的冬天可能比预计的长。最终能安然度过的,都是那些做好充足准备、意志坚定的人。

首席记者 谈璿

更多精彩内容请关注:



新民金融城



上海花城

实体经济正在经历非常复杂的、相对比较痛苦的一个调整过程。中国经济的困难是调整中的困难,最大问题是产能过剩。但这轮经济调整,其实比1999年容易。当前有几个有利条件,首先,现在就业不是问题;第二,金融行业比1999年好很多。因此,这轮实体经济结构调整,应该问题不太大,但是有一个艰苦的过程。

今年最困难的时期可能出现在上半年,到了下半年形势会有所逆转。一个原因是房地产有可

能在今年年中出现一个拐点,就是房地产投资开发的增速将开始往上走,并带动固定资产投资增速回升。因此,今年经济最困难的时期可能是上半年,下半年会有一定的恢复。汇市、股市乃至金融市场最具挑战性的时段恐怕是上半年。

投资一定要长远,在这个经济和金融波动过程中,要保持定力,要有耐心,有耐心、有定力的朋友最后的收获比没有定力的好很多。同时,从资产配置角度来看,应该是多元化。——李稻葵