

城) 人物肖像

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵 1985年清华大学毕业,1992年获美国哈佛大学经济学博士。他曾在美国密西根大学经济系任教,2010年担任中国央行货币政策委员会委员。

这样一个温尔文雅的学者,小时候也有过打架的经历。李稻葵出生在北京,幼儿园还没毕业就被送到了农村,上小学第一天就被同学欺负,当时他的选择是逃跑,每天放学就拼命跑回家。但有一天老师让他放学后值日,他无法逃跑了,选择了反击。四五个顽皮同学要打他,他先是围着课桌跑,突然逮着一个机会,朝一个欺负他的同学撞过去,对方被撞倒在课桌上,出了血。虽然家长带着他登门道歉,但此后没人敢欺负他。

李稻葵说自己这个故事,是为了说明经济学的原理,他认为经济学就是研究选择的学科,如何选择,选择什么。有时候是别无选择(就像他打架故事),一些人创业成功往往就是因为别无选择,华山一条路走下去最后成功了。当然,有时候有很多选择,如何选又是问题。

李稻葵1992年在哈佛读完博士找工作,去面试的纽约大学金融系和密歇根大学经济系都决定聘用他,这时他面临选择问题。纽约大学金融系开出的工资是密歇根大学的两倍,但要求李稻葵专门研究金融问题,不要搞中国经济研究。但李稻葵关心中国经济,如果只研究金融,跟中国不直接搭界,觉得这不是他的未来。因此,李稻葵义无反顾去了密歇根大学经济系。



■ 李稻葵近影 本报记者 胡晓芒 摄

李稻葵认为投资者须“眼光放远一点”

在经济调整中寻找投资新机会

首席记者 连建明

李稻葵近日来上海,参加2016宜信财富全球资产配置白皮书发布暨全球资产配置高峰论坛,谈经济,谈投资。他认为虽然中国经济进入调整期,但眼光放远一点,就会在调整中发现很多投资机遇。

不用过度担心人民币汇率波动

对于股市,李稻葵认为2016年还会有波动,但不会出现去年6月15日到7月8日那样巨幅的调整。今年开市以来股市大幅波动,与人民币对美元汇率贬值有一定关系。人民币对美元今年会大幅贬值吗?这是大家关心的问题,有人说人民币对美元会贬到1比7甚至1比8。李稻葵说:“我不同意这个观点。中国经济放在全球范围来看,还是比较平稳的,俄罗斯、南非是负增长,不仅经济负增长,还出现通货膨胀,中国经济是比较平稳的。而且,如果中国政府要采取让人民币对美元大幅贬值拉动经济增长,在政

治上是不可行的。此外,如果人民币对美元大幅贬值,效果也微乎其微。因为我们对美元贬值,跟我们竞争的国家会跟着贬。”

去年8月27日,李稻葵参加了美国美联储的年会,哈佛大学一位印度经济学家讲了自己研究,他发现在美国市场上,以美元定价产品价格基本上稳定,基本上跟人民币汇率没有关系。如果人民币贬值,对美元贬到1比8,苹果手机不会降价,仍然按以前的价格在美国市场上卖。因为苹果公司不会按照成本定价,他们是按照市场定价,他们要维护苹果形象。所以汇率降了半天以后,

产生的好处都给了苹果公司了。

那么,人民币对美元的汇率有没有能力稳住?李稻葵认为有这个能力。因为中国外贸顺差很高,去年是6000亿美元创了新的纪录,今年预计又要高一点,贸易顺差这么高,客观上对维持汇率稳定起到了支持性的作用。

李稻葵认为汇率问题大家可能过于担心了。如果人民币汇率基本保持稳定,这就是人民币国际化重大进展。目前,日元、欧元都在贬值,国际社会需要针对一个一揽子稳定的货币,如果中国做到这一点,人民币就会在大风大浪中显出优势。

经济波动时期小心节后综合征

对于市场的波动,李稻葵认为,当实体经济处在变动的时候,大家的心都是忐忑不安的,悲观一点的观点不需要很多理由去支撑容易获得赞同,导致市场下跌。他提出一个节假日容易放大市场情绪的观点,一过节大家闲下来了,反思投资对不对,决策好不好,朋友一交流,微信一交流,这种焦虑之心往往是放大的。所以,节后容易下跌,这次元旦后股市大跌,与3天放假焦虑情绪放大有关。

在经济波动时期,要小心过分的忧虑,

要小心节后综合征。一般金融市场出事在秋天比较多,叫做多事之秋。2008年9月15日金融危机正式爆发,就是在秋天。再往前,1971年8月15日也是入秋时美元对黄金崩盘。为什么是秋天?欧洲人是夏天度假,度假期间交易冷淡,但是投资者开始反思,于是产生了共鸣,金融市场容易出现波动。

面对2016年复杂的经济形势该如何投资呢?李稻葵提出,第一心态要调整。要了解在经济调整过程中,股市乃至金融市场回报

率的期望值要下降,不要着急。

第二要耐心。不要股票市场出现了跌停,觉得不得了,天塌下来了,赶紧卖。股市会跌,一定会涨。经济基本面没有那么糟,大家要有耐心。

第三抓机遇。如果你有耐心,如果你的心态比较平稳,反而能够抓住市场波动的机遇,能够抓住调整的机遇。经济调整过程中有调整机遇,比如说去产能的过程中,就会并购产生的机遇。

低回报时代投资要保持定力

记者问李稻葵在收益率下降的低回报时代,百姓该如何投资?李稻葵表示,首先要防风险,防止那些低收益、高风险的东西诱惑我们,在这个低回报时代,如果某个产品说回报率很高往往也是风险很高。

其次,李稻葵认为,在整体回报率下降的过程中,之前没有被大家看好的一些资产价格会上升。例如万科这个例子,万科为什么被宝能盯上?原因是万科之前市值不高,而且经营稳定,企业盈利稳定,净资产也很高,人家保险公司盯上了,说这种公司不多见,以前看不上是因为其他公司回报率,但是万科这个公司稳稳当当,就被看

中的。这个说明,在市场预期回报率下降的过程中,一些稳定、蓝筹的资产会被看好,这个投资者们一定要关注。

所以,经济调整会带来调整的机遇。李稻葵讲了一个自己的例子,2008年金融危机爆发以后,他给国家提建议去投美国金融类股票,这是千载难逢的机会,高盛当时都欢迎中国投资了,但是没有被采纳。李稻葵说:“我就自己去投资,我在美国工作过,2008年底我投了一个美国基金,投进去以后一塌糊涂,继续下跌了30%、40%。但不要紧,因为这个钱不是短期要用的,而且我是分散风险。我最近卖了这个基金,我知道美

国加息不可能继续涨了,结果我看了一下,大概涨了80%,那也不错了。”

李稻葵说他目前在关注一些自然资源股票,短期内可能不会上涨,但他坚信5年以后会涨,一些股票已经跌到历史最低点了,跌不到哪里去了。李稻葵认为投资一定要长远,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,包括美国等地的海外投资,多元化配置抗风险能力更强,因为市场经常是东方不亮西方亮。

对于目前中国经济形势,李稻葵认为,实体经济正在经历非常复杂的、相对比较痛苦的一个调整的过程。中国经济的困难是调整中的困难,最大问题是产能过剩,比如钢铁生产能力是12亿吨,但是国内需求只有7亿吨,出口1亿吨,一共8亿吨的实际需求,这个还是满打满算,去年英国已经不生产钢铁,即便如此产能还是过剩。

与此同时又有供给不足的问题,比如医疗行业不能满足需求,去医院看病排队很长,非常辛苦。还有高端需求如来自新西兰、澳大利亚的高级奶粉供不应求,很多高端进口产品需求很旺,供给这一侧没有完全跟上。

为什么经济要调整?追其根本原因,中国经济经过这么多年的发展,老百姓生活水平提高了,工资上升了,蓝领工人开始短缺,继续让蓝领工人去挖煤,成本会很高。基于对生命的珍惜,生活水平的提高和社会的进步,高污染产业要关掉,要从过剩的产能转向中高端的生产。实际上,世界上很多大企业都有过转型经历,IBM生产大型计算机,后来搞PC,现在搞咨询。法国的施耐德电器公司,以前是挖煤的,现在生产电器。像苹果公司也在转型,之前是生产电脑,现在是手机,如果死盯着一个行业就完蛋了。全世界一条筋搞一个企业的很少。

这轮经济调整,其实比1999年、1998年、1997年容易,当前有几个有利条件。首先,现在就业不是问题。1999年的时候整体劳动力过剩,现在在劳动力市场供不应求,登记失业率都是4%到5%之间。第二,金融行业比1999年好很多。1999年的时候银行到了破产边缘,周转不灵了。今天整体上讲银行是挣钱的,尽管坏账率在提高,但是由于银行过去挣钱比较多,把坏账准备金提高了。还有,国有企业整体还是盈利的,即便钢铁厂、水泥厂利润是负的,但是税加利润是正的。总体来讲,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。

李稻葵认为,2016年作为“十三五”开局第一年,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。