

内页导读

B4 理念分享

关注杠杆融资  
防止杀伤市场

内页导读

B5 个人理财

P2P 有监管  
不再惧怕上当

# 陆家嘴 金融城

本报经济部主编 | 总第 134 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 16 日 星期六 责编:连建明 视觉:黄娟 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

## 斯蒂格利茨:仗义执言的经济学家

财经风向标

### 规则

新年开局仅仅2周,相信所有股民都被打懵了,还不知道发生了什么事,股市已经跌得稀里哗啦。

说熔断机制惹的祸,暂停熔断机制,本周一还是千股跌停;说大小非减持带来冲击,上交所数据显示1月11日到13日,只有2家公司大股东通过大宗交易进行减持,数量不大,而相当多公司发布不减持的承诺,但是,上证指数本周还是回到了“2”时代;说人民币对美元的贬值影响了股市,本周人民币汇率显著企稳,可大盘仍然试探2850点的前期低位。

股市下跌的原因有时候真是难以说清,市场的波动也难以把握。去年11月以来,机构发布的策略报告大都认为有一波跨年度行情,而且,认为2016年的低点在3000点以上,但今年开局仅仅2周,3000点就破了,说明市场预测是很难的。因此,诺贝尔经济学奖得主、哥伦比亚大学教授斯蒂格利茨本周在上海说,金融市场常常跟实体经济是脱节的。他不仅认为市场是波动的,不稳定的,而且是没有效率的。为了能够让市场更加有效率、更加稳定,就需要我们有规则,有监管的条例。市场并不是存在于真空中的,而是存在于一定的规则框架之下。

两周来不仅中国股市暴跌,全球股市同样如此,但是,并没有什么新闻突然爆出经济有根本性的变化。因此,斯蒂格利茨认为一个好的规则非常重要,可以让市场更平稳,当然,设计一个好的规则很不容易,一些发达国家在很长时间里学习这一点,但直到现在,也没有完全能够把握。2008年发生了金融危机,证明要把规则做对是非常困难的一件事情。

A股市场波动幅度更大,这几年大家已经领略了这种巨幅波动,管理层也一直制定规则试图降低这种波动,但似乎效果不大,说明设计好的规则不容易,需要在市场中不断摸索。就说熔断机制,虽然不是这波暴跌的源头,但不合理的设计加剧了市场波动。再说大小非减持,一直是一个令人头痛的事情,集中减持带来的冲击要考虑,当然,在全流通时代不让抛也不合理,设计一个两者兼顾的制度,的确需要智慧。

在市场非正常的时候,为了防止更大波动,出台一些临时措施是需要的,但是,更重要是长效机制,只有制定一个合理的长效机制,才能真正解决市场预期问题,从而减少市场的波动。这方面,我们还任重道远。

首席记者 连建明



约瑟夫·斯蒂格利茨

首席记者 连建明 文 本报记者 胡晓芒 摄

详见 B2·封面人物>>

更多精彩内容请关注:



新民金融城



上海花城

约瑟夫·斯蒂格利茨毫无疑问是个“学霸”,大学没毕业就被老师推荐去麻省理工学院攻读博士学位,23岁博士还没有毕业就担任助理教授,27岁就成为大名鼎鼎耶鲁大学的教授。2001年获得诺贝尔经济奖。

更重要的是,斯蒂格利茨是中国人民朋友,从

朱镕基总理到李克强总理,他都是座上宾,不断为中国改革开放建言。本周70多岁的斯蒂格利茨来到上海,继续为中国经济发展献计献策,他提出供给侧改革同时,更重要的是增加需求,才能解决全球需求不足的问题。我们来听听这位美国经济学家的建议。