

# 上海睿信投资管理有限公司董事长李振宁： 政府采取措施救市是必要的



## 专家论坛

### 人物简介

李振宁，现为上海睿信投资管理有限公司董事长。他曾以市场人士身份参与了股改的许多重要工作，成为证监会股权分置改革智囊团成员之一，曾是证监会规划委成立的全流通改制研究小组的一员。

日前，沪指连续下跌，指数重归十年前。寒潮再度袭来，不少股民哀叹账户“裸奔”。上海睿信投资管理有限公司董事长李振宁称，现在这种下跌也是最后一跌，跌完之后肯定是会发生变化。如果股市长期让老百姓赔钱，股市就有问题。政府适当的表态，甚至采取一些措施拯救股市是必要的。

## 现在这种下跌是最后一跌

李振宁说，股市从6000多点跌到现在2300点，回过头来看，这几年走的都是熊市。目前近九成的投资者都在股市亏损，而且亏损得特别厉害。

前证监会主席周正庆近日表示，投资资本市场如果广大投资者都是赔钱的，这种资本市场是没有生

命力的。对此，李振宁称，希望这种情况得到改变。投资者也稍微镇定一些，不要太恐慌。从历史的角度讲，中国最长的熊市是2001年到2005年，大概四年，后来涨了五倍的牛市。而现在这种下跌也是最后一跌，跌完之后肯定是会发生变化。现

在投资者的态度是非常矛盾的，在3000多点的时候，大家说房价降下来股市会涨。如果房价不降，政府的政策是不会变化的。另外CPI也要下来，准备金率也要降下来。“现在这三个条件都具备了，反而大家又恐慌了。”

## 股市老赔钱会引起社会问题

12月1日，在第九届中小企业融资论坛上，新上任的证监会主席郭树清在演讲中表示，低收入人群和以退休金为生的人群就可能不太适宜参与股市，应当建议他们更多考虑风险较低的投资和储蓄工具。对此，李振宁称，从中国股市

的实践看，低收入人群在股市里很难发展。总的来讲，低收入人群做股票的风险比较大。低收入人群的钱本来就不多，再参与股市有风险。目前股民比储户要少。而储蓄存款的风险，债券的风险相对少一些。进入股市者本身要有一定

的风险承受能力。低收入群体把生活费都用来做股市投资，万一赔了钱不像高收入人群承受能力强。而去银行储蓄，即使钱少一点，也不会影响收入。“最怕的就是在股市老赔钱，引起社会问题。”李振宁称。

## 政府采取一些措施救市是必要的

目前资本市场低迷，假如政府不救市，是否影响金融安全？李振宁说，如果股市长期让老百姓赔钱，股市就有问题。股市是国民经济晴雨表，会反映国民经济的情况。股市如果长期低迷，到了一定的时候股票也发不出去，对我们逐渐扩大直接融资

也非常不利。而“十二五”规划中，明确提出要扩大直接融资的比重，让更多的储蓄转化为投资。从这个角度讲，股市就要上涨，如果股市长期下跌，肯定是不利于经济结构调整，也不利于资源配置。

“真正想让储蓄大规模转移到股

市，股市还是要稳中有升，需要一个长期的牛市。中国股市基本上是熊长牛短，这种局面肯定是不利的。”李振宁说，政府既然要发展资本市场，总要有个态度，政府适当的表态，甚至采取一些措施救市也是必要的。

肖立翠

## 政策解读

# 澳新银行中国区首席经济学家刘利刚： 明年年初至少有3次降准空间

澳新银行中国区首席经济学家刘利刚12月14日在微博称，中央经济工作会议为明年的经济工作定下基调，预计财政政策将保持在较为宽松的水平上，同时，货币放松也将以降准作为首要手段，明年年初至少

有3次下调空间。刘利刚称：“中央经济工作会议为明年的经济工作定下基调，大方向似乎没有太大变化，表明维稳的基调，但具体举措上相信会有较大区别，这主要是因为整体经济下行

风险加大，预计财政政策将保持在较为宽松的水平上，同时，货币放松也将以降准作为首要手段，我们认为到明年年初至少有3次下调空间。”

东财



股民热线: 0551-5223801 E-mail: wq69535104@sina.com

## 12月14日沪深指数

**上证指数:**  
开盘: 2241.39 最高: 2256.74 最低: 2224.72  
收盘: 2228.53 涨跌: -20.07 成交: 386.21亿元  
上涨: 140家 下跌: 786家 平盘: 43家

**深成指数:**  
开盘: 9164.21 最高: 9234.68 最低: 9064.63  
收盘: 9093.02 涨跌: -97.85 成交: 373.33亿元  
上涨: 183家 下跌: 1171家 平盘: 68家

## 上证指数日K线图



## 深成指数日K线图



## 国元视点

### 冲高回落再探底 谨防强势股补跌

周三，沪深两市惯性低开后顺势下探，沪指最低探至2233点后出现盘中反弹，但多方信心依然匮乏，尾盘再现恐慌性杀跌，以接近最低点2224点收盘，K线再收缩量中阴。电力、生物育种、医疗器械板块相对活跃，传媒板块获利回吐压力加大跌幅居前。对于后市，我们认为市场还在消化经济基本面的不利预期，股指重心下移态势暂难扭转，成交量不断被刷新，抵抗式反弹近期有望发生，但高度或有限，继续控制仓位下谨慎操作。

### 没有意外惊喜

中央经济工作会议闭幕，定调货币财政政策，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，如我们预期没有意外惊喜。会议认为，推动明年经济社会发展，要突出把握好稳中求进的工作总基调。我们认为经济从“稳增长”到“稳增长”，虽一字之差，差异很明显。“稳增长”主要是强调平滑经济下行，重点在防范经济失速的风险和波动，而非采取大规模主动刺激计划。因此我们不得不面对没有货币政策驱动的A股市场，赚趋势钱的次数将明显减少，回归上市公司本身打好阵地战也许是未来必做的功课。

### 继续控制仓位

盘面上缺乏可持续热点，文化传媒本周再度崛起，但市场跟风意愿明显不强，周三跌幅居前，现代农业、生物育种等昙花一现，多数个股成交稀疏，我们认为短线恐慌性杀跌已无必要。银行、石油石化股的相对“强势”，使得股指绝对跌幅不大，但个股调整幅度较大，中小盘股是重灾区，后市缺乏业绩支撑的题材股和成长性不佳的股票将加速价值回归。十年股指涨幅为零，而A股流通市值10年增长10倍，面对供需严重失衡的市场如何做好风险控制显得尤为重要。故建议投资者继续控制仓位，回避受累经济转型的行业，精选成长个股，在股指阶段性企稳之际择机参与，波段操作。

国元证券

**徽商期货 如期而获**

- 中国最具区域影响力期货公司
- 大连商品交易所最具成长性会员
- 郑州商品交易所市场进步奖十强
- 上海期货交易所交易优胜奖
- “全国青年文明号”荣誉称号

客服热线: 4008878707  
网址: www.hsqh.net  
地址: 安徽合肥市芜湖路260号

**交通银行**  
BANK OF COMMUNICATIONS

您的财富管理银行

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地

“首家融资融券专题培训”

地址: 合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线: 2627033  
www.gyzq.com.cn