

# 证券资讯

范凯媛 苏玥玥

## 李永森教授谈证券

### 李永森简介

李永森教授  
双学士  
教授课程：国际金融，证券投资学，货币银行学  
研究方向：资本市场理论与实践，国际金融



就十月份的证券市场形势，我们特此采访了李永森教授，以下为采访内容：

您认为整个十月份的证券市场形势如何？

总体来说，市场经历了长时间的下跌。上一周中央汇金公司购买四大银行的股票，被市场看做是一个利好因素，也看做是管理层为了稳定市场推出的一个措施，市场有了一定的变化的因素。但是从市场本身来看，从3060多点下来以后，一直持续向下走，最低到2307点，24号到最低点。总体呈长期下跌的趋势。现在来看，经过长期的下跌，应该说是市场下跌的幅度比较大了，那么从政府来看，希望市场能够相对稳定的想法是有了。

从以往的情况来看，当政府有意愿市场能够稳定的话，出台一些措施，可能市场就会相对趋于稳定。所以说从中央汇金公司购买四大银行的股票开始，就对市场稳定起到了一些作用，如对投资者的心理层面。但市场的力量还是存在的，所以这样看来呢，可能市场会出现一个波动期，即使要打破向下跌得趋势也要经过一段的波动时期，

稳定以后，才能看这样方向究竟是向上还是继续向下，现在很难判断。

### 造成这种的原因有哪些？

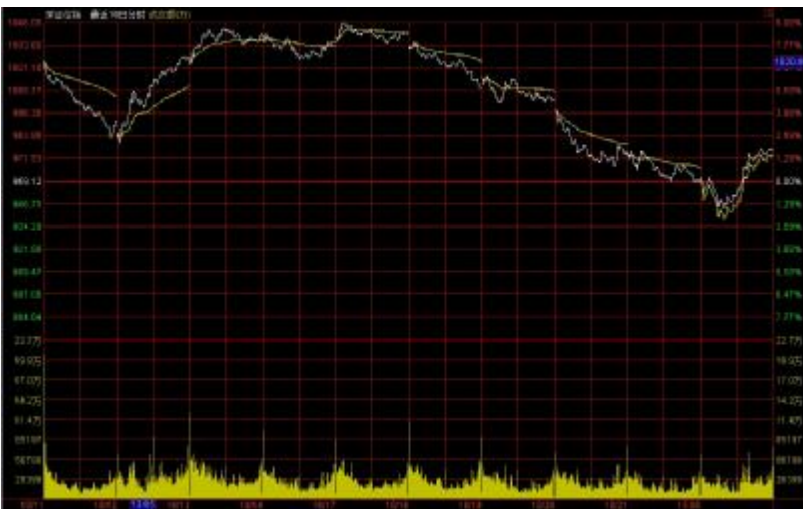
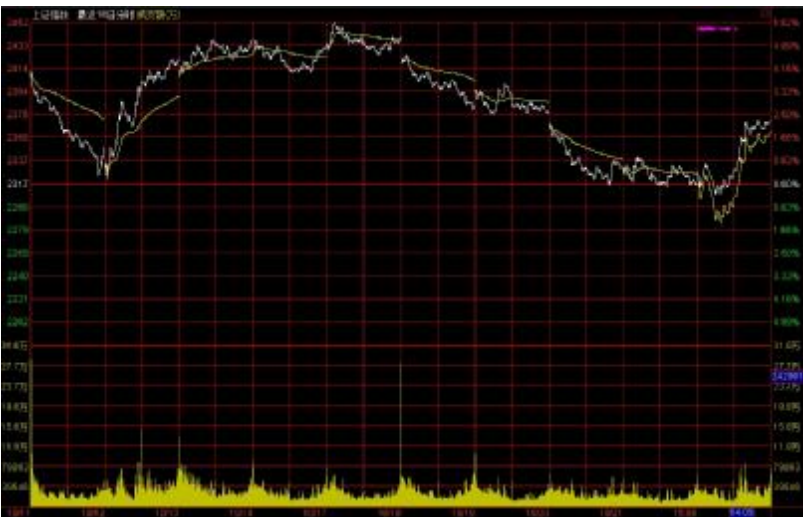
一个趋势的形成是由综合因素导致的，有国际的因素，有国内的基本面的因素，有宏观政策的因素，有市场自身的因素。这么多综合因素导致了这样一个下跌的趋势。一般趋势一旦形成以后，市场有力量会沿着这个趋势运行，这个时候，要改变这种趋势要从几个方面着手，一个就是影响趋势的因素是否发生变化，国际因素发生变化，政策面发生变化，心理层面发生的变化。这些方面发生了变化，市场也有所反应，但未来会怎么样还不明确，因为很多因素仍在不确定当中。但有一点，如果市场继续下跌的话，市场普遍预期，可能政府也会出台一些新的政策。

另外，未来的不确定因素还是比较多的。一个是国际的因素，发达经济体的运行国家的经济并没有根本性的好转。国际市场对解决方案的预期造成市场有上涨的动力。从一些美国公司公布的业绩来看，比市场预期要好。这些因素都是导致市场上升的动力。总之还有很多不确定因素，最大的不确定就是欧战危机的解决。

从国内的因素来看，我们最关注的两个问题就是通胀和经济增长带来的就业的问题。通胀已经成为经济运行当中宏观调控最主要的问题，并且调控政策出台以后，效果已经比较明显。经济增长也已经朝着预期的方向放缓，虽并不十分明显，也还在预期当中。货币政策尽管称为稳健，但之目前的操作，也处于收紧的状态。收紧政策的实施对通胀的治理有一定的作用，但对经济的增长也有一定的负面效应。现在来看，已经出现结构性松动迹象，政策的力度和灵活性在未来也有一定的不确定性存在。综合这样的情况来看，宏观的调控与市场下跌以及近段反跌的现状是对应的。

### 对大学生炒股的看法和建议

我主张对大学生炒股不禁止不鼓励，对大学生来讲，尤其是我们经济系的学生，对中国的资本市场有积极参与的态度对专业的学习有一定的帮助，对资本市场从实践层面的认识，对以后从事工作也会有所帮助。但是股票市场风险很大，我特别强调，要注意控制风险，学生阶段最忌讳借钱投资！自己的钱，也要掌握好度。另外要摆正投资和预期造成市场有上涨的动力。圆满完成学业是大学生最主要的任务，投资股票市场仅仅是强化你学习的手段，要分清主次。



## 10月份股市走势和简评

上周沪深两市的表现可谓“步步惊心”，外围环境的趋稳并未阻止市场的下行步伐。在周一短暂的反弹后，两市大盘接连下挫。面对市场的低迷，证监会并没有显示出丝毫的怜悯，其关于缩短新股发行的表态让市场对于短期指望新股发行减缓的预期成为“水中月”。周五，沪指跌破前期2319低点后再次下探，并创下2010年7月以来新低。

虽然近期发行的3年期央票的发行利率下行可能意味着目前银行间市场流动性紧张的局面有所缓和，但是考虑到央票未来发行的稀缺性以及其相对有限的利率下行幅度，这部分数据并不能充分说明银行间市场流动性的实质性好转。从目前来看，M1与M2的增速水平目前依然呈现明显的空头排列，而M1增速的迭创新低特别是近期跌破10的水平对于市场底部的领先意义值得关注。根据投资时钟理论，在通胀高企，实际利率仍处于高位的阶段，股市整体机会相对较为匮乏。

整体来看，随着市场的大幅下挫，市场做空实力得到了较好的宣泄，短期内周级别技术指标出现了超跌与背离的迹象，因此近期市场可能会有阶段性的小反弹。但是考虑到目前市场人气的匮乏，反弹时所对应的抛压相对较大，而权重股如银行、地产板块的表现则受制于政策与资金的压力，在三季报公布的背景下，创业板综指与中小板综指仍然存在向下的空间，因此在上行的压力以及估值向下修复的双重作用下，短期市场仍然不容乐观。