

# 股市搏风浪 淡定看人生

——访上海睿信投资管理公司董事长李振宁

上海浦东，张杨路，某商务中心的25层，在一个装修颇具中式特色的写字间里，透过两扇玻璃门，一件书有“睿信”二字的字幅映入眼帘。据《说文》解：“睿，深明也；通也。”“信，诚也。”英明而富有远见，诚实而恪守承诺，这既是该企业文化的核心，也是主人性格的真实写照。他，就是上海睿信投资管理有限公司董事长李振宁。如果仅凭名片判断，会认为李振宁不过是个普通的商人，但是，关注中国资本市场的人不会不了解他在中国股市改革中起到的举足轻重的作用。

## 腹有诗书 炼铁工人中的高材生

1953年3月，李振宁出生在南京的一个高干家庭。也许是受六朝古都灵山秀水的熏染，也许是继承了父母优秀的基因，他从小就显示出聪颖的天分和独特的个性。由于父亲工作调动，童年的他随家人辗转南北，小学毕业后，又迁至天津。在那个动乱的年代里，李振宁还没来得及接受中学教育，便不得不放下书本，走进了炼铁厂的大门。当时，他被分到河北太行山一带的涉县，为天津市建设三线铁厂。艰苦的条件令很多人都愁眉苦脸，但是李振宁不在乎，他相信无论在哪里他都能干好。

铁厂建好后，他成为烧结分厂的一名钢铁工人。但是，繁重的体力劳动并没有掩饰住李振宁腹中的才气和自信，他坚信“天生此材必有用”，一边工作一边自学。不久单位便把他选到宣传科理论干校做老师，重新拾起书本的李振宁牢牢地把握住这次机会，通读马列主义选集，并凭借自己对教材的理解，用通俗易懂的语言为老干部授课，得到了出乎意料的良好反响。李振宁还总结出授课的三重境界：第一重，术语不多，道理浅显，通俗易懂；第二重，引经据典，术语连篇，缺乏独创；第三重则是深入浅出，融会贯通。显然，他追求的是第三重境界。

但是，由于家庭成分的影响，李振宁在组织发展上遇到了许多波折。入团，他比别人晚了三年，入党问题也迟迟得不到解决。当厂里接到恢复高考的通知时，他正在当地农村帮助落实国家政策。当时，考大学是能够回城的一个出路，而李振宁的学习成绩在单位里名列前茅，很多人都认为他肯定会参加高考。然而，让所有人感到惊讶的是李振宁拒绝了。他说：高考随时都能考，我要把工作做完，把入党的事情解决再去考试。

转眼间到了1978年，李振宁的工作更加繁忙，而且试卷难度也有所提高。就在很多人认为李振宁考大学无望的时候，他填报了志愿，而且第一志愿就是人民大学政治经济学专业。问及原因，李振宁说，我首先给自己的定位就是要考文科，因为文科和社会的联系最紧密，我这几年的社会实践就可以劣势变优势，让自己发挥更大的作用。当时人大是全国经济门类最齐全的学校，培养了大量的国家干部，经济学科的影响远远超过其他大学。所以，学习经济考人大是最好的选择。最终，在铁厂考区6000名考生当中，李振宁以总分第一名，历史和地理全市前三名的成绩被人民大学录取。好事成双，金榜题名之后，他入党问题也得到局级党委特批。1978年10月，李振宁如愿以偿地加入了中国共产党。

回顾这段经历，李振宁觉得自己收获颇丰。他说，最重要的是我了解了社会，在逆境中培养了自学能力。无论在什么环境中，我始终保持乐观自信，从未间断学习，因为我认为自己就是比别人强，所学的东西最后总会有用。

## 身在校园 心系国家改革发展

接到录取通知后，李振宁开始利用假期攻克自己最薄弱的环节——英语。开学后，李振宁凭借英语测试成绩顺利地进入了师资更好，同学水平更高的快班。在学习中，李振宁再次

显示了他自信无畏的个性。为了练习英语口语，他不怕丢面子，专门找班里英语学得最好的同学练习。当大多数同学为了分数而反复学习教材时，他把更多的工夫花在阅读童话故事等课外书上，后来索性看《资本论》的英文版。到了毕业前总考试时，一向成绩平平的他竟然考了第一名。李振宁认为这都是平时学习讲求实用的结果。

上学之前，李振宁已经通读过毛选，列宁选集和马恩选集。开学伊始，他就把自己的研究内容选定为《资本论》。为此，他把中文版《资本论》读了三遍，英文版读完第一卷，几乎滚熟于心。有一次，在吴树青教授的课堂上，同学们展开了关于简单劳动和复杂劳动关系的讨论。在大家争论不休的时候，李振宁指出其实这个问题根本没有讨论的必要，因为在《资本论》第三卷某章某节有一个第36小注A，清楚地注明恩格斯说此处马克思的手稿有两页空白，所以这个问题可以理解为马克思没有给出答案。他的发言得到吴教授的大力赞赏，夸奖他学习非常认真细致。在李振宁看来，学习《资本论》最重要的价值是掌握了由抽象到具体层层分析的方法和很强的逻辑思维能力。

1981年，李振宁拒绝了美国卡内基梅隆大学的邀请，以优异的成绩考取中国人民大学西方经济学专业研究生。他觉得在基本掌握马克思主义经济学之后，应该系统地学习西方经济学，有所比较，才能知道哪些为我所用。

读研究生期间，除了专业理论的学习之外，李振宁把更多的心思用在社会实践当中。当时，他联合人大法学院、社科院的几位同学打算成立一个研究农村流通改革的小组。他们的想法得到了农业政策研究室杜润生主任的支持。后来，他们以中央书记处农村政策研究室的名义做了很多调研工作，依靠取得的第一手资料，提出了一些具有建设性的建议，并在刊物上发表了多篇文章。

读书时，李振宁所做的最重要的事就是翻译了匈牙利著名经济学家科尔内所著的《短缺经济学》，敏锐的直觉告诉他这本书将会给中国的经济学界带来耳目一新的东西。正如他所预言的那样，自从1987年这本书面世之后，多次再版，在经济学界引起很大反响。为了让大家尽早地了解什么是短缺经济学，在书籍正式出版之前，李振宁利用一个暑假从中摘译出8万字，发表在《经济工作者学习资料》。其中他把短缺经济对中国的影响作了很好地总结，创造了使用至今的投资饥渴、消费饥渴、软预算约束等术语。随后，他通读科尔内的7本著作和大部分文章，成为国内率先研究科尔内经济思想的人。他的毕业论文《科尔内经济思想研究》得到答辩评委的一致好评价，并由一本经济刊物专刊刊登发表。

李振宁认为在人大学习最大的收获就是能够有机会聆听许多优秀教授的授课，培养了严谨的治学精神和严密的逻辑体系。人大的7年苦读使李振宁带着扎实的理论功底和丰富的实践成果走向新的工作岗位，为他今后的发展奠定了坚实的基础。

### **不问仕途 更愿做一个研究者**

离开校园的李振宁再次步入社会，虽然历经风雨，饱读诗书的他已经没有畏惧，但是在面临职业选择时，他仍进行了一番思考。当时人大、南开大学向他发出邀请，中央书记处农业政策研究室也对他表示欢迎。但是，李振宁觉得自己更应该加入城市改革的攻坚战，最终他选择了国家体改委中国经济体制改革研究所。李振宁曾经说过，中国要搞建设需要既懂马克思，又懂凯恩斯的人。他的思想和见解得到了当时国家体改委中国经济体制改革研究所所长高向全和北京市委常委陈元等领导的肯定和赏识。1985年，著名的巴山轮会议召开，世界各国的经济学家和改革家济济一堂，李振宁作为与会的三位青年代表之一，受到专家代表的热烈欢迎，大家纷纷赞许他在短缺经济学研究中做出的贡献。

1986年，李振宁参加青年经济学家代表团访问日本，主要负责和大藏省证券局交流。当日方打算从基本常识开始介绍时，李振宁提出了关于日本、美国、香港三种不同类型的持股结构对股份公司和股票市场的运行有何影响的问题，日方一时语塞，由衷地敬佩中国年轻代表的专业水平，双方开始平等的对话。

为了研究香港证券市场和股份制，1987年，李振宁被派到香港东南经济信息中心做一年客座研究员。在这一年中，他最大的突破就是第一次买了股票。巧合的是，李振宁到香港时正赶上著名的黑色星期一，美国和香港股市大跌。他以极低的价格购买了5000美金的股票，后来上涨了60%。李振宁说，经济学家就是要用最小的投入获得最大的产出，首先要自己致富，才能教别人赚钱。但是人不要为了赚钱而赚钱，更重要的是做事，只要事情做得好，就会有钱。

在香港的那段时间，李振宁熟悉了股票市场，加深了对股份制的理解，对中国社会的看法也有了一些深化。他说，香港是一个贫富差距极大的社会，但是又很稳定。重要的原因就是香港社会贫富之间可以流动转化，他们是极其富有的少数和满怀希望的多数共存。虽然最终结果不平等，但是人们所追求的机会平等得到满足。

李振宁到体改所后，不问仕途，而是搞自己喜欢的研究，并不是所里的主流派。用李振宁自己的话说，他的性格当不了官，也不喜欢当官，而是愿意做有长远意义的事。后来，李振宁觉得自己喜欢挑毛病，喜欢批评的性格不适合继续留在单位发展，于是决定辞职下海。

### 下海经商 遭遇人生低谷

“秀才”下海，说起来容易，做起来难。李振宁和几位朋友先后办过学习班，开过咨询公司。但是他雷厉风行、快速果断的办事风格使他与合伙人产生了一些摩擦。思前想后，李振宁决定自己干。当时他已经感到了股市的萌动，觉得那里才是自己真正的天地。于是，他马上辞去常务副总经理和董事的职务，纵身跃入股海，成为一个名副其实的弄潮儿。投身股市第一年，李振宁就从20万做到了500万，挖到了第一桶金。此时，李振宁愈加感到股票才是自己应该做的事情，因为它涨跌分明，没有争议，更不因身份地位的不同而有差别。但是，股市里极大的起伏波动对人的心理承受能力是很大的考验。李振宁自信达观、睿智果敢的天性使他稳居股市，高瞻远瞩，运筹帷幄。但是，股市无情，1994年李振宁注入的资金损失惨重。屋漏偏逢连阴雨，当时一个以他的名义开户的机构，不但输光了1000万本金，连以每年50%的利息向券商借来的2000万也输得所剩无几。虽然这只是开户机构与券商之间的债务关系，与李振宁无关，但是李振宁认为这笔钱是用他的名字借的，事关他的名誉；与金钱相比，自己的名声更重要。于是，他决定用仅剩的700万帮他们赚回这笔钱。

谈及这段人生低谷，李振宁沉稳的言语中透露出非凡的自信力。他说，高尔基有一句话，鹰有时比鸡飞的还低，但是鸡永远都飞不了鹰那么高。我这个人一生不卑不亢，相信自己有能力把这笔钱赚回来，我要证明我是负责任的。

1995年李振宁来到上海，仅用了半年多的时间，就把700万变成2300多万。还了欠给券商的2000万之后，他又用剩下的300万在半年内翻到4000万，创造了半年赚13倍的神话。这件事带给李振宁强大的自信，使他的人力资本得到巨大的增长。由此，大家知道李振宁是一个有诚信和大智慧的人。之后，很多大企业客户都找李振宁理财，他管理的资金曾达到10个亿，是当时中国最大的私募基金。

总结自己在股市中的经历，李振宁感慨颇多。他说，搞股市投资不仅要经济学家，还要哲学家、心理学家，同时要具备定力。只要自己认为是正确的，就要沿着这条路一直走下去，这样才会有受众，才会有追随者。李振宁认为人最重要的就是自信，如果对自己都没有信心，连想都不敢想又怎么能够做到呢。他坚定地相信性格决定命运，自信、开朗，真诚，直率是他的成功秘笈。

### 一心为公 为改革建言献策

李振宁下海10年不曾写过文章，但是，2001年，面对中国股市十几年积弊爆发和股民的怨声载道，他再次提笔上书，给当时证监会主席周小川写了一封题目为《股市暴跌谁之过》的信。在信中，他指出股市的作用是为了优化资源配置。如果把股市当成圈钱的工具，为国企和社保解困服务，就不是真正的股市。李振宁分析，中国股市从建立到现在，国家股、法

人股等大股东控制的 70% 的股票始终不能买卖，无法在市场上实现自己的利益。因此，大股东往往利用各种行政手段，通过关联交易，挪用上市公司的优良资产，为自己牟利。大股东利益与中小股东利益的不一致，使大股东不关心股市，造成股市不能反映国民经济的真实状况。最后，李振宁指出，究其根本原因，是存在重大问题的股市体制导致不合理的股市结构，即股权分置。

李振宁清楚地看到中国股市要想得到真正的发展，起到优化资源配置的作用，必须要改变这种不合理的股权结构。为此，他向主管部门递交过多个方案。尚福林任证监会主席后，李振宁被作为市场资深有识之士受到推荐。当时，他递交给尚主席一份两万字左右的报告《中国股市治市方略》，文中总结了他集十几年之经验在中国股市看到的问题，提出全面改革的构想和方案。这篇文章前半部分于 2003 年 11 月 28 日在《上海证券报》上发表。

2004 年 2 月，中国证监会党委通过成立中国资本市场改革发展白皮书起草小组，李振宁作为市场人士成为小组成员之一。在这个小组背后又成立了一个由中国证监会李青园、薄涛和李振宁组成的秘密三人小组。3 月份，他们共同起草了股市改革的方案。该方案和最终实施的差别不大，即统一组织，分散决策，类别表决。李振宁自己说他给尚主席的建议可以用两句话概括：从国家战略高度认识中国资本市场；用市场化的办法解决股权分置，解决中国资本市场的全流通问题。2005 年 4 月 29 日，股权分置改革试点正式启动。5 月 9 日，改革启动后开盘的第一天，李振宁为中国证券报写了一篇特约评论员文章《历史的转折 可贵的实践——论启动股权分置改革试点》，开辟了一个市场格局新纪元的到来。

李振宁把这次股权分置改革的作用和价值与当年农村联产承包责任制相媲美。他说，一个伟大的制度变革必将带来巨大的市场转折。这次多赢的改革使国有股的评估价值增加了几万亿，老百姓手中被套牢多年的股票终于解套，社会更加稳定，百姓生活更加富裕，它将带来中国股市牛熊的转变。

虽然李振宁在 2000 年就独立投资注册成立了睿信投资管理公司，但是从那时起，他基本上都在帮助国家做事，更像是一个没有官职的改革家。在他看来，一个人必须具有社会责任感。与个人得失相比，李振宁觉得推动此次改革具有更重要的意义。他说：“这是我人生中的一件大事，也是我人生中的一个亮点。”他的付出也得到同仁的一致认可。李青园在书中前言里对李振宁作出如下评价：市场智慧的代表李振宁，献言献策，以改革为己任。2006 年，李振宁当选为做出杰出贡献的金融专家。颁奖词这样写道：他是股权分置改革决策者的智囊，一篇《历史的转折可贵的实践》，最终导致中国股市发生了历史性的变化。他冷眼看市、不卑不亢、剑胆琴心。

### **积极自信 要做中国的索罗斯**

当股权分置大局已定，李振宁又重新开始理财生涯。

2005 年 10 月，金融大鳄索罗斯访华，李振宁与他进行了三次共达 8 小时的会谈。当索罗斯问他希望十年或二十年之后中国经济出现什么情况时，李振宁说，中国改革开放 30 年没出一个索罗斯、巴菲特，这不能不说是一个遗憾。我们具备这样的条件，只不过因为股市环境不好，我相信未来二十年中国会出索罗斯、也会出巴菲特。在李振宁专门为索罗斯准备的一份中国股市分析报告中，他明确指出中国股市的元年应该从 2005 年股权分置改革算起，之前只能算是史前时期，不是一个真正的市场。当索罗斯表示愿意与李振宁合作时，他谢绝了。他说，我的成功要依靠自己，李振宁具有独立的价值，未来这个名字也不会差。正是这种无所求就无所畏惧的气魄和非凡的胆略使李振宁赢得了索罗斯的赞赏，这位金融界的传奇人物对他竖起了大拇指，说：“I like you!”

现在，李振宁仍然没有满足，他给自己定下了目标：做中国最好的私募基金，即效率最高、赚钱最多、规模最大。他说，我们应当学会索罗斯把握市场转机的能力和巴菲特找到价值低谷股票的眼光，并且与中国特色相结合，才能做一个成功的私募基金。这个融独特个性

与传奇色彩于一身的领军人物正带领着他的团队，以自己的理念在这条路上前行。

### **功成名就 如愿回报社会**

也许是已经历过太多的风雨，也许是已知天命，今天的李振宁更多了一分淡定平和。2006年元旦，他带着公司员工远赴贵州贫困山区体验生活。经过崎岖山路的颠簸，看到当地一贫如洗的生活，李振宁不禁落泪。他当场决定在当地投资兴建一个卫生所，并打算在苗寨新建一所希望小学。他说，当一个人富有的时候，不要想着为子孙后代留下金山银山，而要更多地回馈社会。中国人民大学上海校友会成立后，被推选为会长的他，拿出一套近300平米的房子用作校友会办公地点，每年象征性地收取2元钱租金。此外，他还组织成立了校友基金并负责管理，每年将管理费的一半捐给校友会，仅去年就捐了70多万。李振宁说，这笔钱主要用在三个方面：一是为上海校友活动提供方便，为有困难的校友提供帮助，二是做一些公益事业，还有一部分将拿出来资助母校。在人民大学七十周年校庆即将到来之际，李振宁表示上海校友会准备捐出至少1000万作为对母校的献礼。

回首曾经走过的人生路程，李振宁这样评价自己：我这个人活得很真实，活得很轻松。我天生就是一个改革者，看到不合理的，有一种改革的欲望，喜欢主动出击。对于他来说，人生只是一个过程，只要尽力，不管是否成功都有它应有的意义。作为一名功成名就的人大校友，李振宁告诫正在人大学习生活的师弟师妹，不要墨守成规，更不要拘泥于一时的成绩，要致力于获取真正的知识，敢想、敢说、敢做。

**个人简介：**李振宁，1953年3月生于南京，祖籍湖南。1978年考入中国人民大学政治经济学专业，1982年继续在人大攻读西方经济学专业硕士研究生。1985年进入国家体改委中国经济体制改革研究所工作，1989年下海经商，2000年创办上海睿信投资管理公司。他在中国股权分置改革中起到重要的推动作用，曾被评为2006年度作出杰出贡献的金融专家。