

## 经济学家

## 成思危



化工专家出身,年届半百赴美攻读MBA学位,官至全国人大副委员长,长期关注资本市场发展,这些特征决定了成思危的一言一行都会吸引足够的眼球。归纳起来,成思危对于资本市场的贡献可以分为两个方面:一是呼吁发展风险投资;二是建言积极稳妥设立创业板市场。

在美国留学期间,成思危第一次接触到风险投资,由于自身的工科背景,他本能地感觉到这种金融创新方式可以有效推动科技成果转化,于是成思危回国之后便开始呼吁发展风险投资。然而,成思危的呼吁真正产生效果要到1997年之后,在1998年的两会上,由他代表民建中央提交的一号提案聚焦风险投资。随后,风险投资开始在北京、上海和深圳等城市发展起来,一些高科技企业获得了风险投资的支持。

风险投资在支持高科技企业发展的同时,也需要寻找资金的出口,于是设立创业板便是顺理成章的事情。在人民的印象当中,成思危应该是推动设立创业板最为积极的人。但据他回忆,当时他通过调研发现,争抢创业板上市资源的“虚火”不小。由于担心风险投资家将应承担的风险转移给公众,他给决策层写了一封信,要求先推出科技板块,不要匆忙开创业板。随后,设立创业板因为美国网络泡沫破灭而暂停,直至10年之后才最终实现。

## 吴敬琏



没有社会主义市场经济,就不可能有中国股市,而在有关建立社会主义市场经济体系的理论准备过程中,吴敬琏的贡献不容忽视,他也因此被戏称为“吴市场”。应该说,吴敬琏同股市的关系存在于更加宏观的层面。

1990年,在一次高层召集的经济问题座谈会上,有经济学家将当时的经济问题指向市场化取向,吴敬琏在会上积极反驳。他认为,出问题的原因不是改革的市场取向不对,而是市场取向的改革不够坚决、不够彻底。计划经济与市场调节相结合这个口号不妥,改革的方向应该明确为市场经济。

尽管多数言论属于形而上的层次,但吴敬琏也曾经因为一次对股市的形而下的评论而引起争议。2001年,中国股市陷入疯狂,一时间,庄股、内幕消息等充斥市场。对此现象,吴敬琏忧心忡忡,他在接受采访时说:“有的外国人说,中国的股市很像一个赌场,而且很不规范。赌场里面也有规矩,比如你不能看别人的牌。我们这里呢,有些人可以看见别人的牌,坐庄炒作,操纵股价这种活动可以说是登峰造极。”

吴敬琏的“赌场论”引起一片哗然,争论不断升级,最为引人注目的一次是厉以宁、董辅初、萧灼基、吴晓求、韩志国五位经济学家联袂举行记者“愚谈会”,与吴展开公开辩论,这件事情也成为中国资本市场历史中一段有名的公案。

## 厉以宁



作为吴敬琏的高中同学,厉以宁也有一个别称,叫“厉股份”,原因是厉以宁的学术观点非常鲜明,即推动国有企业股份制改革。

“股份制”是上世纪80年代末深化经济体制改革的核心与关键。在经营权主导改革和产权主导改革的讨论中,引领了国有企业股份制改革,推动了所有制改革,开启了资本市场的发轫,完善了市场经济的微观体系建设,对中国经济和社

会的发展具有全面、深刻、广泛而深远的影响。在2009年举行的第二届中国经济理论创新奖(2009)的学术民主投票表决中,以厉以宁为主要贡献人的“国有企业股份制改革理论”,获得赞成票第一名,表明了经济学界对这一理论的充分肯定。

关于证券市场20年的发展历程,厉以宁曾评价说,股市发展给中国和中国经济都带来了比较明显的变化,股市的地位日益加强,股市的作用日益明显,股市的机制日益完善。中国股市已经成为市场经济大厦建设的一个重要和不可动摇的基石,它既在经济体制的转型中逐步得到发展和完善,同时也在促进着整个经济体制向现代市场经济方向发生质变。(贾社)

## 历届证监会主席

## 首任主席刘鸿儒

在尚未设立证监会之前,作为分管财政金融工作的体改委副主任,刘鸿儒就已经深入参与对证券市场的管理工作。草创期间的中国证券市场极不规范,股票热引起了高层的关注和争论,刘鸿儒曾多次带领调查组深入上海和深圳进行实地调研,他的积极态度和肯建言,对于坚定高层支持发展证券市场的态度发挥了积极作用。

1993年,国务院成立中国证券监督管理委员会,受国务院证券委指导、监督检查和归口管理,刘鸿儒担任首任主席。在任期间,刘积极开拓,创造了很多第一,如第一次国家股转法人股、第一次国家股减持、第一次上网竞价发行、股票交易实行T+1交易制度等等。

## 二任主席周道炯

周道炯是一位擅长处罚的证监会主席,他于1995年4月上任便开始处理“3.27”国债事件,5月宣布关闭国债期货市场,中国证券市场进入长达十年无金融衍生品交易的时期,这一举措对于保证市场平稳健康发展发挥了一定作用。

从周道炯开始,证监会的“监管”职能日益明显。在其任职期间,亲手批示查处的违

法违规事件就有90多起,平均每个月都有2、3起,他也因此体会到“火山口”的滋味。在此期间,中国的银行利率开始下调,股市行情趋于火爆,以至于他的一项工作就是出台措施给股市降温。1996年12月的“十二道金牌”终于使股市冷静下来,但次年5月再创新高。

## 三任主席周正庆

周正庆参与证券市场管理也是在出任证监会主席之前,1996年12月16日,他以国务院证券委主任身份亲自组织发表了《人民日报》特约评论员文章《正确认识当前股票市场》,干预化解潜在金融风险。1999年初,周正庆一份建议引发了著名的“5.19”行情,给股市带来持续两年的上涨,最后达到2245点的当时历史高点;

出任证监会主席之后,推动《证券法》的颁布实行是周正庆任内的一件大事,有了这部专门法的支持,证监会的监管权威得到强化,监管措施也逐渐走向法制化的道路。2000年卸任之后,他仍然没有离开证券市场,于2003年6月担任《证券法》修改起草组的组长,牵头负责《证券法》的修改工作。

## 四任主席周小川

从周小川开始,中国资本市场发展的市

## 现任主席尚福林

2002年12月27日,资本市场迎来了一位新的证监会主席——农行前行长尚福林,尽管彼时市场气氛非常低迷,但是习惯“炒新”的股市还是以短暂上涨来迎接这位新的掌门人。低调的尚福林在上任伊始便到上海和深圳调研,受此消息影响,市场随后爆发了“1.14”行情,久违的上涨让股民们充满了期待。

然而,尚福林任期的前两年内,A股市场给予股民的回报让人失望,仅有的两次持续上涨行情,幅度都在30%左右,与几个前任在任期间出现过的火爆相比,尚的表现非常“温和”。

在温和的背后,尚福林正以务实和稳健的作风酝酿着一系列再造中国股市的重大决策。首先出台的是券商综合治理。长期以来,证券公司违规开展受托理财业务,并且

存在比较严重的挪用客户保证金现象,在综合治理之前,有相当一部分券商处于破产的边缘。从2004年开始,尚福林捅破了这个很少有人敢碰的“蜂窝窝”,前后处置了多家高危券商,通过托管、重组等措施,最终使券商整体风险管理水平提升了几个档次,并为后续更大规模的改革创新奠定基础。

随着券商综合治理的持续推进,一项更具历史意义的改革措施浮出水面——股权分置改革,从2005年5月份的初步试点,到年底的全面推开,这项改革冲破重重阻力,以前所未有的稳健步伐向前推进。股权分置改革是中国证券市场自成立以来影响最为深远的改革举措,其意义不亚于创立中国

证券市场。券商综合治理和股权分置改革两项改革取得胜利,直接推动了之后的空前大牛市。

在改革的同时,尚福林也在积极推进各种创新,其中最具有现实意义的是创业板的推出。创业板十年磨一剑,在尚福林的任内变为现实,与其稳健务实的工作作风不无关系。当前,国家正在大力推进经济发展方式转变,其中一层含义是要提高自主创新能力,创业板生逢其时,在拓展创新型企

业融资渠道方面扮演着重要角色。创新的道路并不平坦,曾经一路顺风顺水的金融衍生品创新也因为国际金融危机爆发而暂时搁置。但在危机缓解之后,中国证券市场产品创新在尚福林的推动之下重新启动,首先推出了融资融券交易,并且的较短时间内增加交易主体和扩大交易规模;其次是推出金交所的第一个交易品种——股指期货,改写了中国股市只能单边做多的历史。(贾社)

人士望尘莫及。方风雷人脉极广,被西方同行称为“Rainmaker”,是中国资本市场最有影响的十人之一”。2007年,方风雷创办了“厚朴基金管理公司”,其一举一动依然备受关注。

蔡洪平“老蔡”,是中国企业家对前瑞银投行亚洲区主席蔡洪平的称谓。在投行界,蔡洪平被冠以“首富园丁”,以擅讲中国民企尤其是农民出身企业家的资本故事而著称。自1997年进入投资银行业,蔡洪平的名字多与民企相关。1998年亚洲金融风暴后,蔡在整个市场寂寂无声时将民企恒安国际送到香港,被评为“1998年最佳亚洲IPO发行上市”。2002年香港股市低迷时期,他又将名不见经传的比亚迪打造为明星公司;2003年,其他投行人士全力分享国企上市的最后盛宴时,蔡又将联华超市、魏桥纺织与长城汽车三家企业带到香港。中国民企海外上市之父的称号当之无愧。

刘姝威刘姝威,中央财经大学一位普通的研究员。她儒雅、文静但却用良知说话,坚守自己职业操守。2001年10月,在经过认真的调研后,刘姝威写了一篇题为《立即停止对蓝田股份发放贷款》,只供中央金融工委、央行总行领导和有关司局级领导参阅的《金融内参》刊登了这篇600字的短文。此后不久,国家有关银行相继停止对蓝田股份发放新的贷款,直接引发了轰动全国的“蓝田事件”。这为她带来过诉讼和人身威胁,也成为终结蓝田神话的“最后一根稻草”。她是一名普通的中国女性,更是一名真正的知识分子。

杨百万真名杨怀定,人称杨百万,自称“散户工会小组长”,中国第一股民。作为中国证券市场的最早参与者、实践者和见证者,杨百万原是上海铁合金厂职工。他在1988年从事国库券买卖赚取其人生第一桶金而成名,随后成为上海滩第一批证券投资大户,股票市场上炙手可热风云人物。杨百万在证券市场拥有许多“第一”:第一个从事大宗国库券异地交易的个人,第一个到人行咨询证券的个人——与其同时代的那批大户们现在只剩下杨百万一人还活跃于股市,从而成为中国证券历史上不可不提的一个人物。(邱晓波)

手迅速崛起。君安辉煌时期,在深圳股市中,张国庆一人独大,是南中国最强悍的资本大鳄。1993年至1998年间,君安如日中天,业界称为“君安时代”,张国庆也与管金生、阎治东并称证券业“三大教父”。而后1998年,由于内讧,君安MBO受到查处,张国庆因此落马并获刑4年。2002年,张国庆出狱后重现江湖,但在资本市场再也没有掀起大波浪。

管金生如果说中国股市现在存在大鳄的话,那么当年万国证券的总经理管金生无疑要算现在这些大鳄的鼻祖。管金生在红旗下,喝过洋墨水,当年在上海滩叱咤风云。与原君安证券的张国庆、原申银证券的阎治东,并称为中国证券业“三大教父”。他于1988年创办万国证券,1992年万国已成为一家具有世界影响力的公司。在他执掌公司期间,万国证券一级市场承销业务占全国总份额的60%,二级市场经纪业务占到全国总份额的40%。1995年2月23日,上海证券交易所发生了震惊中外的“327”国债事件,当事人之一的管金生由此身陷牢狱。

范勇宏作为中国基金业元老之一,国内最大基金管理公司的掌门人,范勇宏的一举一动备受瞩目。12年来,在范勇宏的带领下,华夏基金稳健成长,旗下25只基金目前管理资产规模近3000亿元,拥有1400多万客户。迄今为止,累计为基金持有人现金分红超过700亿元人民币。许多人知道华夏基金业绩好,但不了解优良业绩的背后是一个稳定的团队,而这个团队的核心正是范勇宏。据了解,华夏基金主要高层均已追随范勇宏超过13年,其中包括顶着“中国最牛基金经理”头衔的王亚伟。

方风雷中国本土最好的投资银行家。在过去15年国际投行聘用的中国交易撮合者中,方风雷是唯一不谙英语、且没有西方学位的人。1993年,方风雷开始参与筹建中国首家中外合资投资银行中金公司,成为“第一代中国本土投资银行家”。从1995年开始,方风雷先后在中金公司、中银国际、工商东亚三家中国顶尖投行担任高管,策划和推动一批央企国企重组上市,每个项目都短兵相接,在投资银行界的赫赫战功,让科班

## 其他人物

## 王波明

作为证券市场的早期主要推动者,王波明积极推动、策划并参与了中国证券市场的创建。1988年3月,王波明、高西庆等人共同执笔,写成《关于促进中国证券市场法制化和规范化的政策建议》,这份“建议”又称“中国证券市场的白皮书”,并推动、策划并参与了中国证券市场的创建。1989年,王波明创建“北京证券交易所研究设计联合办公室”,简称联办,先后参与了上交所、深交所的筹备设立,参与筹备设立了中国证监会。之后,他相继创办《证券市场周刊》、《财经》、和讯网等在资本市场具有相当影响力的媒体。

## 王健

深圳证券交易所创始人之一。1989年11月28日,王健被深圳市政府任命为深交所筹备组负责人,全面负责深交所成立的相关事宜。作为中国证券界元老之一,在深交所筹建和发展过程中,王健做了大量工作,总结出股份制在深圳实验中的经验,收集了详实数据,汇集了各路专家精辟见解,这些都为孕育、培养、扶持、建立深圳证券交易市场做出了重大贡献。1990年12月1日,王健敲响深圳证券交易所开业的钟声,使深交所成为改革开放后中国首家运作的证券交易所,其本人也任深交所副总经理。

## 尉文渊

作为证券业早期的拓荒者、上海证券交易所所创建人之一、首任总经理,尉文渊是我国证券市场进程中一个里程碑式的人物。1990年12月19日,尉文渊以上海证券交易所第一任总经理的身份,敲响了“中国股市第一锣”。其时,他年仅35岁,被称为“全球股市最年轻的总经理”。随后,他大刀阔斧地创新,推进了市场从无到有、从小到大、从沉寂到活跃的发展进程。他与万国证券的管金生、申银证券的阎治东并称为中国资本市场的“三大猛人”。1992年,尉文渊推出一项极具大胆的工具创新:国债期货。然而,也正是3年后的“327”国债期货事件,让尉文渊因负责“监管责任”而离开了他一手创建起来的上交所。

## 高西庆

我国早期证券市场主要推动人之一。1988年3月,高西庆与王波明、王巍共同执笔,写成《关于促进中国证券市场法制化和

规范化的政策建议》,而后又参与起草了《中国证券市场创办与管理设想》,并在最短时间内接受了中央领导人就《设想》的咨询。1992年至2003年12年间,高西庆两番进出证监会,是国务院历史上第一个拥有美国华尔街执业律师身份的副部级官员。他在任证监会副主理的1999年-2003年初,在证监会全力推进法制化和市场化进程,开始大量引进现代监管思路。可以说,高西庆对证券市场的法制化建设做出了奠基性的贡献。

## 史美伦

曾经的证监会副主席,曾经的“铁娘子”。2001年就职证监会副主席后,史美伦以强势监管作风,在中国证券市场掀起了史无前例的监管风暴。在其上任后的9个月中,证监会出台了40多个法规条例和处罚决定,二级市场随之经历了大起大落的震荡。巧合的是,她的三年任期与股指从2235点高位跌落至1259点的下挫曲线重合。她积极推进国有股减持政策,但在任期间未能成行。她倡导的监管举措与中国证券市场“水土不服”,被外界认为“不符国情”。卸任之后,史美伦的背影渐行渐远,但她留给内地市场的“遗产”——坚守市场公开、公平、公正和透明原则,仍然值得回味。

## 梁定邦

梁定邦在中国证券业赫赫有名,不仅是因为他被朱镕基总理亲自礼聘担任中国证监会首席顾问,更因为他对中国证券市场的谆谆建言而享誉业内。1999年,前香港证监会主席梁定邦以“一元人民币”象征意义的年薪,成为中国证监会的首席顾问(史称“元顾问”),直至2004年正式卸任。到任后,梁定邦对沪深资本市场的发展建言献策。例如考虑允许外国投资者买卖A股;将沪市定位于主板,将深市定位于创业板;实现A、B股并轨;设立开放式基金等等。因B股开放政策失败,梁后来黯然卸任。但不可否认,沪深股市后来正是朝着梁当年勾画的方向发展的。

## 张国庆

君安证券创始人,我国早期资本市场大鳄。1992年8月,时任深圳人行证券管理处副处长的张国庆下海创办君安证券,担任董事长兼总经理。君安创办后,中国股市牛气冲天,张国庆靠他的神秘背景及强势