

肖钢：开启新征程 再扮监管角色



证券时报记者 贾壮

肖钢祖籍江西吉安，那里是欧阳修和文天祥的老家，文风鼎盛；肖钢出生在湖南长沙，并在这个城市完成了自己的学业，“湖南骡子”的勇猛果敢在他身上也有体现。集合了文人的细腻与改革者的冲劲于一身，肖钢的职业履历堪称完美。他年仅36岁便官至局级，4年后升任副部，度过知天命之年，肖钢进入部级干部的行列，他的新舞台是中国证监会——一个被外界视为“火山口”的地方。

在刚刚结束的全国两会上，肖钢的君子之风给记者留下了深刻印象。作为中国银行的董事长，肖钢列席了所有场次的全体会议，面对在场记者

的“长枪短炮”，几乎是有问必答。他的关注点可以归入两类：一是如何有效地防范金融风险。二是怎样更好地促进金融创新。防范风险和鼓励创新是一对矛盾，这对矛盾在证券市场表现得尤为突出。国务院总理李克强昨日答记者问时提到，要发展多层次资本市场，提高直接融资的比重，而且还要保护投资者，尤其是中小投资者的合法权益。落实总理部署的核心要点就是要处理风险和创新的关系，对于兼具风险意识和创新精神的肖钢来说，适应新的工作应该不需要太长时间。

二十载央行历练

肖钢 1976 年参加工作，1981 年

进入中国人民银行工作，只用了8年时间，就由普通科员成长为系统内最年轻的局级干部，40岁那年，肖钢升任央行副行长。在截至目前的工作经历中，肖钢有三分之二的时间，长达22年是在央行系统内度过，期间出任过政策研究室副主任、主任，中国外汇交易中心总经理，央行计划资金司司长，货币政策司司长，广东分行行长兼外汇管理局广东分局局长。

对于财经专业科班出身的高级官员来说，央行系统是施展一技之长的最好舞台。在早年清理整顿信托业乱象时，肖钢展现出铁面监管者的形象。作为分管金融监管的副行长，肖钢长期在对信托公司整顿、撤销、合并和重组的进程中担任重要角色。信托业可以算是

中国金融行业创新的鼻祖，金融领域的业务，几乎没有信托公司未涉足的。由于欠缺完善的监督管理框架，信托公司野蛮生长，风险事件时有发生。为维护金融稳定，规范行业发展，中国人民银行承担了清理整顿的工作，肖钢正是当时的操刀人。

在完成清理整顿之后，信托行业继续发展需要走上法制轨道，为此，肖钢组织推动了《中华人民共和国信托法》的制定和出台，并修改完善了《信托投资公司管理办法》，这些法律和规章的出台，为信托行业后续发展奠定了制度基础。在法制的框架内，中国信托业此后没有发生过系统性的金融风险，伴随着经济增长快速扩张，目前信托已经成为银行渠道之外的一个重要融资渠道。

管而不死、放而不乱，应是金融监管者所追求的较为理想的境界，肖钢不仅是金融监管方面重拳出击，鼓励创新方面也有很多举措。“国投事件”之后，广东省金融市场风声鹤唳，金融发展裹足不前，肖钢彼时履新央行广东分行行长，致力于为遭受重创的广东金融业谋求休养生息的机会，事后看来成效显著。主管信贷政策期间，肖钢也曾为推动汽车金融发展摇旗呐喊，对于商业银行谨小慎微的态度，他一再强调“可以放宽一些”，消费金融的概念在当时的中国还是非常陌生的概念。

中行十年掌舵人

如果要为中国商业银行改革写本历史，肖钢一定会占据相当大的篇幅。技术破产的商业银行体系，一直是中国经济中的定时炸弹，亚洲金融危机之后的第一轮商业银行改革效果不彰，2002年召开的金融会议重新确定了商业银行改革路线图，财务状况稍好的中国银行和建设银行被确定为实施改革方案的试点银行，已在央行副行长岗位上历练5年的肖钢，于2003

年年初被任命为中行行长，开始了十年的银行家生涯。

监管者的工作经历为肖钢推动中行改革重组提供了充足的储备，各项工作顺风顺水。在半年多时间里，中行基本完成了国家注资、不良资产处置和财务重组工作。通过资产处置，中行不良贷款比率降至5.16%，比重组之前下降11.13个百分点。为补充附属资本，优化资本结构，中行还成功发行了两期人民币次级债券，共筹集261亿元资本金，这在过去是难以想象的。

按照中国商业银行改革重组的既定路线，实现境内外挂牌上市是不可或缺的一环，完成清理、重组、注资和引进战略投资者之后，中国银行业需要实现惊险一跃。在肖钢的带领下，中行仅用23天时间就完成了预路演和路演行程，并获得了超过10倍的机构超额认购和69倍的个人投资者超额认购。上市之后，中行打破了多项全球纪录。

改革重组和挂牌上市后，中国的商业银行获得了新生的机会，但随后按照现代商业银行标准稳健经营，才是真正考验中国银行家的時候。对于中国商业银行的转型发展，肖钢有过很多思考，他认为，金融脱媒以及利率市场化将导致中国银行业的竞争更为激烈，不同类型的银行必须要有差异化的战略，细分市场、找准主要的客户定位，充分发挥自身比较优势。肖钢推动中行实施过很多差异化发展战略，比如充分利用海外网络优势发展海外业务，着力提高中间业务收入占比、扩充息差之外的收入来源等等。

证券监管新征程

身为银行家，在商言商，本职工作是搞好经营为股东创造利润，肖钢的这份本职工作做得很好。但行有余力，肖钢仍会时不时关注中国金融市场的大问题，尤其是在风险防控方面，经常会有他的言论见诸报端，而且是“出言

不逊”。

去年10月份，肖钢在媒体上发表署名文章，呼吁加强对影子银行的监管。他在文中指出，从某种程度上讲，银行发行的“资金池”运作的理财产品，根本就是一个庞氏骗局。“在一定条件下，投资者一旦失去信心并减少购买或退出理财产品，这样的击鼓传花便会停止。”

文章分析称，大多数的理财产品期限不足一年，有些仅为数周甚至数天。因此，在某些情况下，短期融资被投入长期项目。一旦面临资金周转的问题，一个简单方法就是通过新发行的理财产品来偿还到期产品。当资金链断裂，这种击鼓传花就没法继续下去。不过，投资者总是相信这些正规银行不会倒闭，总是可以取回他们的钱。

肖钢发出的盛世危言，让银行理财产品和“影子银行”风险问题进入了公众视野，随后的监管升级与此有很大关系。作为中行董事长，肖钢是理财产品的利益相关者，由他发出风险提示，存在明显的角色冲突，从中不难看出其在风险管控方面的“智慧”。

能否保护投资者尤其是中小投资者的合法权益，是评判一位监管者是否称职最为重要的标准，而守住不发生系统性金融风险的底限，则是有效保护投资者利益的不二法门。可以预想，随着铁面监管者的到来，打击证券市场违法违规行为的力度只强不弱，为非作歹者当存回头之心。

完全没有市场创新行为就不会有任何风险因素，但是推动多层次资本市场发展、提高直接融资比例、更好服务实体经济，也是监管者的重要任务，实现这个任务需要创新监管方法，为市场主体的创新行为创造良好的制度环境。10年的银行家生涯使肖钢明白，经营环境的深刻变革，要求中国银行业加快转型，不断提升综合竞争力和服务实体经济的能力”，如今他重拾监管职责，自然不会缺乏创新动力，胸中定有创新发展的宏伟蓝图，让我们拭目以待！

郭树清：履职505天 力改证券市场生态环境



证券时报记者 郑晓波

郭树清最终还是离开了资本市场！证券时报记者获悉，肖钢已担任中国证监会党委书记、主席，郭树清不再担任中国证监会党委书记、主席。

从2011年10月29日履新至2013年3月17日去职，郭树清执掌证监会仅有505天时间，给资本市场留下哪些深刻的印记？

当很多人还在质疑郭树清是不是懂资本市场的时候，郭树清以他的视野、智慧和专业能力，全力推进发行体制改革，推出券商创新各项举措，激发市场活力，让资本市场焕然一新。

当很多人还在担心郭树清在其前任尚福林的巨大成就之下的发展空间时，郭树清以其宽广的心胸和巨大的

勇气，推动多层次资本市场发展，打破财富管理市场藩篱，不仅让资本市场再上一个台阶，更带动了整个金融市场的发展。

505天，郭树清已经顺利完成“逆转”。不难预料，在当前乃至今后一段时候，郭氏改革将继续成为市场讨论的话题。许多年以后，再回首，郭树清对我国资本市场发展的影响也必然会被提及。

任职虽短影响深远

2011年10月，郭树清接替尚福林正式履新证监会主席一职。自那以后，他勤勉工作，常常工作到夜间。证监会各部门工作人员不敢懈怠，加班成家常便饭，工作效率由此也大为提高。

他亲和自律，连续两年证监会系统年度监管会都和一线监管人员吃自助餐；多次去各地调研，听取包括个人投资者、上市公司等市场参与者意见建议。

他雷厉风行，履新不到一个月，证监会就宣布将推出10项举措，内容涉及分红、发审制度、再融资、创业板退市等；离职前三天，也有11项措施出台。

他爱憎分明，对违法违规者，他严厉打击。一批大案要案告破，一批违法违规者被严惩，市场一时间风声鹤唳，违法违规者为之胆战心惊。对个人投资者，他直言低收入人群和以退休金为主的人群不宜炒股。

他视野开阔，全力推动统一互联的债券市场的发展，推倒机构业务藩篱，让各类机构加快创新步伐在财富管理市场公平竞争，给整个金融市场带来活力；努

力构建多层次资本市场，使市场外延大为伸展。

他客观务实，认为中国的资本市场没有理由不成为世界第一，但也表示不可能轻轻松松地实现这个目标，必须要脚踏实地地实现这个目标。

505天的时间，郭树清领导下的证监会，一共发布了约70部法规制度。其中，仅2012年共出台规则、制度52件，内容涉及新股发行体制改革、并购重组、多层次资本市场建设、机构创新、打击证券期货犯罪等领域。

这些规章、规范性文件和规则的颁布实施，对于规范市场秩序、保护投资者合法权益、提升市场运行效率、促进国民经济转型升级、提升我国资本市场国际影响力都起到了积极作用。

多少年之后，如果再次问起郭树清在资本市场的建树，有两项内容是撒不开。一项内容是多层次资本市场的推进。在郭树清的任期内，不仅新三板得到大力拓展，地方股权交易市场和券商柜台交易市场发展思路也逐步清晰。如果再给郭树清几年时间，那么多层次资本市场建设之蔚为大观是可预见的。

另一项内容是机构业务创新。自2012年5月，券商创新大会召开之后，改善政策环境，推动经营机构创新发展就成为郭树清任期内最为显著的成绩。仅2012年，证监会取消和调整了35项行政审批项目，出台并落实11项支持证券公司创新发展的政策措施。券商资管业务因此一年增长了6倍。整个金融市场都被郭氏改革震荡。

在证监会历任主席之中，505天的任期，时间是最为短暂的，但郭树清依靠自己的胆识，把自己写入了资本市场发展史。

正如耶鲁大学管理学院金融经济学教授评价的那样：郭树清做证监会主席的一年多改变了中国金融市场的生态环境，使行业更加充满活力，竞争和创新成为现实。在证监会内放松许多管制，由此迫使银监会、保监会也放松一些管制。他在任时间短，但影响深远。”

资本市场改革仍将继续

郭树清走了，但资本市场仍在发展。对于年轻的资本市场而言，郭树清的思想、行动值得总结，其中有四大遗产不能不说是今后资本市场改革之精髓：

一是坚持市场化导向。充分发挥市场主体自身的积极性和相互间的制衡约束作用，逐步建立起了一套比较完整的以信息披露为核心的市场运行规则体系。

二是坚持法制化导向。切实维护“三公”原则，不断完善制度规范，建立一个包括法律、法规、部门规章在内的市场法制体系。与此同时，坚持依法监管、依法治市，严厉打击财务造假、内幕交易、“老鼠仓”等违法违规行为。

三是坚持公开化导向。着力增强市场透明度，主动公开证券期货立法、稽查执法、常规监管、行政许可等信息，建设资本市场诚信档案数据库，持续强化上市公司、证券公司、基金公司的信息披露责任和义务。

四是坚持国际化导向。稳步提升对外开放水平，既要继续支持境内企业境外上市，支持符合条件的境内证券期货机构“走出去”，引进境外机构投资者，充分利用国外资源；也要放宽境内证券期货机构外资的市场准入、提高外资持股上限、逐步放宽业务的可行性等。

随着郭树清的离去，有人认为郭氏改革就此谢幕。其实，不尽然！

党的十八大已经吹响了改革的新号角，产业结构升级、创新型国家建设、分散银行系统风险及健全诚信体系，方方面面都在呼唤金融改革与发展，历史潮流之下，资本市场改革往前推进已不可逆转。

事实上，在郭树清等几任证监会主席的带领下，资本市场发展的正能量正在不断积累，经过20年的发展，我国资本市场已经具备了加快发展的条件，目前正处在前所未有的战略机遇期。抓住机遇，力行改革，是证监会主席使命所系、职责所在。

资本市场改革仍将继续！

（本版图片：本报资料图）

■观点 Point ■

尽管国内外许多权威研究机构一致认为，中国的股票市场蕴藏着罕见的增长潜力，但是低收入人群和以退休金为主的人群就不太适宜参与其中，应当建议他们更多考虑风险较低的投资和储蓄工具。

——2011年12月1日，郭树清在第九届中小企业融资论坛上讲话。

当前市场已显示出比较罕见的投资价值，沪深300等蓝筹股的静态市盈率不足13倍，这意味着投资蓝筹的年收益率平均可以达到8%以上。

——2012年2月5日，郭树清在中国上市公司协会成立大会上讲话。

对于绝大多数普通投资者来说，买股票的目标就应当是获取一个超过存款和债券利息的回报水平，至少能跑赢通货膨胀。千万不能以买彩票的心态来买股票，天上不会掉馅饼。

——2012年3月，郭树清接受新华社专访。

中国的资本市场没有理由不成为世界第一，但是我们不可能轻轻松松地实现这个目标。有媒体朋友鼓励我们，说证监会每四天推出一项新政，这是误会，我们不吃饭、不睡觉也达不到这个结果。

——2012年6月29日，郭树清在“全球金融市场和监管框架”论坛上讲话。

对于股市的下跌，监管部门应该承担一定的责任，但不是等于完全的责任和绝大部分的责任。最近，也注意到股民、网民的意见，其中有很多是非常尖锐的批评性意见，这都有助于这个市场发展，有助于提高市场的透明度和公正水平，我们接受大家的批评。

——2013年1月，郭树清在全国证券期货监管工作会议上讲话。