

肖钢履新证监会一周年：2000点改革的苦恼与坚持

■ 杜卿卿 岳思乔
安宁 张晓峰 报道

在3月11日上午召开的“金融改革与发展”专题记者会上，“肖钢的苦恼”成为本次会议一个备受关注的亮点。

“在推动资本市场改革过程中，怎样平衡好改革和股指波动的关系，监管层会不会比较苦恼？”这对业内人士来说，似乎是一个心照不宣的问题。

而将此问题抛给证监会主席肖钢时，发布会现场的媒体记者们还是为之正襟，期待这位首次以证监会主席身份亮相“两会”的监管高层，给出一个令人满意的答案。

从2240点到1997点

2013年3月17日，肖钢正式上任证监会主席，至今履职刚好一年时间。他上任后A股的首个交易日，上证指数以2240点报收。之后近一年的时间里，沪指最高点达到2326.72点，最低跌至1849.65点，多数时间在2000点至2200点区间运行。

上周三，上证指数再次跌破2000点，收于1997点。

如何平衡改革与股指波动之间的关系，可能是肖钢上任以来一直在思考的问题。面对记者的提问，肖钢承认，在市场化程度还很低的当前，如何在改革过程中平衡好改革的力度和市场可承受的程度，对证监会来说，的确是一个挑战。

不过，他笑着说：“今天回答问题的、在台上坐的有三位证监会主席，周（小川）行长和尚（福林）主席是资深的（证监会）主席，是我的老前辈。所以说，要说苦恼的话呢，他们两位的苦恼比我要多得多。”

当日一起出席记者会的央行行长周小川，曾在2000年2月至2002年12月间担任证监会主席。回顾中国资本市场，新股发行体制改革，正是从周小川任内开始推进的。

2001年3月17日，伴随核准制的启动，审批制退出历史舞台。而《合格境外投资者境内证券投资管理暂行办法》则于2002年推出施行。

不过，周小川当时推动改革所面临的市场环境并不比当下更“舒服”。他上任的时候，上证指数处于1634点，此后最高上涨至2245点。2002年12月周小川离任时，上证指数只有1366点。

在周小川离开证监会赴央行任职之后，尚福林从中国农业银行行长的位置调至证监会担任主席。尚福林任职期间，中国股市历史上最重大的改革拉开帷幕——股权分置改革。

2005年4月，随着《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》文件发布，股改启动。沪深股市开始了一轮波澜壮阔的大牛市，上证指数最高突破6000点。但也同样是在他的任期内，2007年年底至2008年股市一路狂泻。

2011年10月，尚福林离开证监会时，上证指数为2473点。在其近十年的证监会主席任期内，上证指数最高达到6124点，最低则曾跌破千点。

之后，随着郭树清任证监会主席，A股

市场开始了“刮骨疗毒”，IPO市场化改革也开始启动。在其2011年10月至2013年3月这段任职期间，上证指数最高2537点，最低则为1949点。

坚持前行

过去一年中，证监会从酝酿新股发行制度改革到去年11月30日发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》，股票发行终于从核准制向注册制过渡。

未来证监会将从哪些方面推进改革？在3月11日的记者会上，肖钢介绍，2014年资本市场的改革主要是围绕健全多层次资本市场体系来展开。即进一步发展多层次的股票市场，进一步深化债券市场的改革，进一步发展期货和衍生品市场，以及大力发展私募基金市场。

对于多层次资本市场体系的建设，具体内容在1月22日发表的肖钢署名文章《健全多层次资本市场体系》中有详细阐述。

不过，对于私募市场，肖钢在文章中的说法是“促进私募市场规范发展”，并未使用“大力发展”这样的字眼。

事实上，为了适应改革以及监管转型的需要，证监会正在进行内设机构和职能调整，其中还新设立了私募基金监管部。另外三个新设部门分别是公司债券监管部、创新业务监管部以及打击非法证券期货活动局（清理整顿各类交易场所办公室）。

“我也关注到肖主席讲话当中，高度重视私募市场的发展。吴晓灵女士也在采访中提到修改证券法当中的（私募）这一部分。”深交所总经理宋丽萍3月11日下午在回答记者提问时表示，私募市场是非常重要的一个市场，也希望这次修改证券法能够把私募这部分的内容放进去，能够为私募市场的发展提供法制保障。

在私募股权基金方面，登记备案制度正在推进。今年1月，基金业协会发布《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》，并于2月7日正式启动私募基金登记备案工作。在3月7日的证监会例行新闻发布会上，发言人邓舸表示，私募基金管理人需要在4月底前完成登记手续，否则证监会将予以监管。

此外，在中国资本市场对外开放与合作方面，肖钢的表态包括四个方面：一是扩大QFII和RQFII的投资，证监会正在会同有关部门研究QFII、明确QFII的税收政策；二是要按照“负面清单+准入前国民待遇”这样一个模式，来研究机构对外开放的问题，涉及引进外资的证券、基金、期货类机构；三是进一步落实与港澳台的合作；四是要推动中国的证券公司、基金管理公司走向世界，到海外去发展。

“改革需要一个过程，在这个过程中，的确要掌握好或者说统筹平衡好，改革的力度和市场可承受的程度。”肖钢在记者会上表示，在向注册制改革的过程中，同样需要平衡改革的力度和市场可承受的程度。

“我相信，通过不断的、持续的市场化的改革，我们这个市场会越来越成熟。但是即使是成熟的市场，也难免有波动。”肖钢说。



A股已现三大积极信号？

“经济稳中向好 A股毋须悲观”、“年内上市公司股东及高管斥资142亿增持555次”、“A股新增开户数大幅增加”。近日市场中有几条这样的新闻让笔者觉得很有意思，看似不相关的几篇新闻报道，但是，其中却关联密切，从宏观、中观与微观透露了市场发生的一些变化，释放出了积极的信号。

从宏观层面看，中国股市长期发展的基本面没有改变。我国经济发展稳中向好，结构调整出现新的积极变化。

2014年的政府工作报告提出保持今年GDP增长目标7.5%不变，释放出稳定性和持续性的信号。

目前，中国经济增速换挡基本告一段落，经济增速相对平稳地从10%区间降到7%至8%的区间。中国经济新的特点是沿着7.5%的增速中位线小幅波动，既不会出现高于这一水平的持续增长，更无须担心经济增速持续下滑出现硬着陆，中国经济稳中向好的趋势没有会改变。

从中观层面看，上市公司股东和高管增持不断，提振信心。

“郁亮把女儿压岁钱都买了万科股票，说明看好万科，提振信心啊。”昨日，一位持有万科股票的投资者在论坛感慨道。

3月10日，万科在投资者交流平台上透露，公司总裁郁亮当天从二级市场买入100万股万科股票，11日，万科股价表现突出，截止收盘，涨幅490%。无疑，郁亮的增持功不可没，上市公司高管的增持体现了对企业发展的信心，这种信心也会间接传递给投资者。

万科高管的增持不是个案，据Wind数据统计显示，截至3月10日，沪深两市上市公司股东及高管共有555次增持行为，涉及金额约为142亿元。高管增持代表了管理者对市场的判断，虽然目前股价较低，但基于对公司的认识和长期发展的信心，增持代表着他们对公司长期投资价值的肯定。

理性看待股市重挫？

经过3月份下旬短暂的企稳后，本周一沪深股市双双大跌，沪指大跌286%，跌破2000点关口，经过次日的短暂喘息后，昨天沪指轻松洞穿前期低点1984点，创出1974点的阶段性新低。随着市场做空动能的急剧释放，市场信心在遭重挫。对此，有分析人士指出，

尽管A股所面临的不确定性明显增多，但在中国经济稳中向好的大背景下，应该理性看待股市重挫，大可不必过度悲观和恐慌。

首先，宏观经济对A股市场的冲击将再度显现。尽管3月份的PMI、CPI、PPI，以及对外出口均释放出了经济明显放缓的信号，但我国经济发展稳中向好，并结构调整出现新的积极变化。今年2月份制造业PMI为50.2%，高于上年同期0.1个百分点，也高于50%的荣枯临界点，显示服务业渐趋活跃。2月份中国制造业生产经营活动预期指数为61.8%，比上月大幅上升105个百分点，表明制造业企业对未来的生产经营活动预期持乐观态度，无须担心经济增速持续下滑出现硬着陆。

其次，信贷投放受限，货币政策趋紧给近期市场带来冲击。虽然2月份人民币贷款增加6445亿元，这一数据低于此前市场预期，但是机构普遍认为，当前通胀压力不大，调控重点在于平衡稳增长和防风险。为在短期内保持经济在合理区间运行及保持利率市场稳定，缓解银行流动性压力，央行有可能小幅下调存款准备金率。这些必要的政策工具对冲，不足以造成全面的信贷紧缩。

另外，此次股市大跌有一些特殊的背景。如近期乌克兰局势反复无常，以及备受关注的超日债事件，导致商品市场普遍价格大幅下降，引起市场对信用风险的担忧。有观点指出，境外市场对债务违约和信用风险，以及信贷紧缩的担心，有些过于夸大。我国金融市场流动性相对宽松，市场对十八届三中全会后各项改革措施充满期待。

由此可见，目前市场的确存在着各种风险，但是A股长期发展的基本面没有改变。因此，投资者仍需理性看待消息面对市场产生的作用，市场短期内非理性的下跌，将有可能为后市营造上行空间。

“自白”

创富记之大闹股市

作者：小股民 加丝

我年纪不大，但已经是一个老股民了，有五年投资经验。我是一个基本面投资者，早读宏观新闻晚读企业年报，每天不间断做功课。听说这几年价值投资者都亏得很惨，因为房地产业、白酒业和银行业这几年利润高，随着股价的下跌，许多价值投资者去抄底，结果亏得一塌糊涂。虽然我是基本面投

“北漂”有望住进北京公租房

■ 钟敏 报道

北京市委常委、副市长陈刚8日晚在央视“中国政策论坛”上表示，北京将加大公租房的覆盖面，刚就业大学生和外来务工人员也可通过公租房解决住房问题。同时，目前还正在研究一部分利用社会资金、企业建设的公租房未来是否出售的政策，出售后的公租房将成为共有产权房。

鼓励各开发区建公租房

“公租房扩面是我们的一个方向，在这个问题上，我们叫做全力以赴、量力而行。”陈刚说，特别是覆盖刚就业的大学生、外来务工人员，公租房在这个范围内要降低门槛，加大覆盖面。

陈刚表示，这部分人群解决住房问题，更多的是以公租房的方式。北京鼓励各个开发区的园区建设公租房；也鼓励利用集体建设用地建设公租房；还鼓励一些劳动密集型企业，拿出自有土地来建公租房。

随着十二五期间北京100万套保障房建设任务的实现，这一庞大人群的住房问题会得到缓解。

出售公租房将公私共有

目前北京的公租房是出租形式的保障

房，将来是否有出售公租房的计划？

对此，陈刚称，公租房的出售主要目的还是为建设更多的公租房，“因为目前对公租房的需求还是很大，还有很多人租不起、无房租。所以长远看，为了解决公租房的资金问题，让它动态地循环起来，出售一部分公租房的政策，我们也在研究和考虑之中。特别是利用社会资金、企业建设的一部分公租房，正在设计这样的政策。”

对于出售后的公租房是什么性质的住房？陈刚表示，北京初步考虑为一种共有产权房。“对这类房子会在价格方面给予一定的支持。差价这块资产仍应该姓‘公’，是公共资源。所以叫共有产权房比较妥当。我们在做这方面的探索。”陈刚说。

记者8日从住房保障的相关部门了解到，这方面的政策尚在研究中。

门头沟 再建百万平米棚户安置房

记者从门头沟棚改中心了解到，今年将新增100万平方米安置房，目前已全部开工建设，建成后可为棚户居民提供约1.4万套安置房。

“今年开工的100万平方米安置房，主要在黑山、中门寺等8个地块，全部位于门城新城核心区。”门头沟棚改中心相关负责人称，其中在今年年内可交付安置房约

6000套，棚改居民年内即可入住。

“自白”

孤独的故乡

作者：北漂 郭儒逸

下面的文字是作者在去年的这个时候写的，一年过去，情况似乎并未发生丝毫的变化。在这个大时代里，突然讲起故乡的话题，谈及它的变迁，却感觉十分陌生。也有可能，是自己和那个讲故乡的圈子，已经离得越来越远。

最近一部片子偶尔会被拿过来做个谈资，就是《这个男人来自地球》，一个有关时间的片子。一个活了14000岁的男人，在漫长时间里的所见所闻所感。这貌似要比都教授的那几百年更有魅力。岁月这个东西，不可思议。

而在忽短忽长的时间里，到处都会有变迁的故事，无论形式，总将被察觉。

没有少小离家的惶恐，更从未有过近乡情切的那种心跳。这么说来，我就是个彻头彻尾的没心没肺者。

很多年后，我不止一次地做过北辰孤往、植杖耘耔的梦——在脚下路崎岖的时候，在怨艾的时候。这个寻求慰藉的地方啊，回头望的时候，才发现原来你们已经疏离了太久。于是，在某一天不得不开始猛烈的怀念。

90年代初在中国农村鼎盛的时代，记得过年时节一到晚上便人声鼎沸，我确信你会感谢谢犬相闻这个词的美妙。四处嬉闹的孩童、隔夜供桌上上冻的祭品、烧断的炉香里散发的味道，还有操持不歇的母亲。对了如果你想，还会一不小心望见那群星璀璨的遥远夜空。而这一切，等到今天喧嚣落尽寂静拥上，我再也没能找到当初的影子。

不可否认，故乡在悄然无声的变着。

越来越多的开始离开这个祖祖辈辈生存的地方，那怕只是暂时地泊向远方。或者，这个叫做故乡的本身也在默默寻觅一个不至于过于落后，以便能和那里的人们依然维持不多联系的一个精神契合点。然而正是这个契合点的飘忽不定，直接导致了故乡和离人之间的难以倾诉的隔膜，和弥漫在二者之间的偶尔猜忌的气息。生于斯长于斯的人慢慢融入另一个更为广阔的世界，而故乡小小的庇护不可遏制地日渐微弱。当往昔的故乡有朝一日也成了千篇一律的水泥阁楼，他们的隔膜是会彻底地消除，还是会成长成一堵

资者，但是习李调控这几年，我倒没怎么亏，还赚了一些，总的说来，我觉得周期性行业不能用价值投资分析方法吧，白酒行业虽然是消费行业，但在中国国情下，也算一个政治周期行业了。周期性行业因为利润的波动性，当利润多的时候去投资，反而突然抄到半山腰上，我觉得每种投资方法都有它的适用范围，也许离开了稳定性行业，价值投资分析就没那么灵了吧。总的说来，这两年，在消费行业，投资业绩不错价格较低的股票有不错的收益。

作为股民，我深刻的觉得，过去两年的经济是在为过去十年的高速发展买单。通过紧缩货币来给过热的投资降温，这种环境下，大盘指数肯定是上不去。过去十年，想要变富最简单的办法就是拼命攒钱买房。现在市场利率高了，各种资产的价格越来越难上去。但机会也还是有的，现在各种新鲜事层出不穷，许多旧企业正通过新技术进行改造，其实股市里的机会还是很多的。

我不喜欢创业板，并不是说创业板里没有好公司，而是不喜欢高风险。这一两年，创业板只只股票都涨，我觉得，风险高是创业期企业最显著的特点，哪有家家公司都成为微软、苹果的，绝大多数公司是没有前途的，现在只只股票都涨，那踩雷的概率肯定会越来越高。很多人说，那创业板涨这么多不就错过了，我觉得错过了就错过了吧，有人赚钱总是好的，我只是不喜欢为赚这个钱这承担这么多风险而已。

对于证券市场的改革，以前抱有很高的期待，但是现在却越来越没什么期待了。证监会从郭树清到肖钢，他们都是致力于改革的人，但到目前为止，他们能做的事情其实也有限。说要严格把关新股信息披露的真实性，但是造假的公司也没有得到严厉的处罚，最后反而不得不开放大量新股进来；说要完善退市制度，但是实际情况是，再差的公司最后还是留在了市场上。总的说来，我觉得证监会在这个过程中也陷入了一种无能为力的状况。这么多有背景有关系的企业要上市融资，一些上市公司老总的级别甚至比证监会主席还高，在中国这种讲究等级的国度里，有时候证监会也不得不网开一面；退市就更难了，中国的地方政府往往对于纳税人的钱都是随便花的态度，就算目前官员不敢吃饭喝酒高消费，但是补贴上市公司这种“促进经济增长”的行为，根本就是易如反掌，这样一年，该退市的公司几年收到一次政府的补贴，根本就退不了市，证监会也无可奈何。

总之，期待政府救自己是不现实的，但现在市场的机构力量越来越强大了却是不争的事实。机构力量越强大，市场就越会回归理性，很多阴暗面，就算证监会管不到，市场力量也会将其往理性的方向引导。长期来看，市场还是有机会的。

今年买的几只股票都不错。这个市场很大，你不能强求每个方面都很合理，A股的阴暗面肯定是很多，但是如果你把自己放在比较阳光的位置而不去惦记讨巧的方式，也会有不错的收获的。

总的说来，我觉得不要对领导人抱有太大的信心，与其顶礼膜拜，不如好好做功课吧。

横亘其间难以逾越的高墙？

故乡老了，尽管在自觉不自觉地进行着所谓翻新的变化，但似乎并没有能再泛出很多年前的那种勃勃生机——它正在被遗忘。

千百年来中国农村社会，几乎完美地保持了一种疏于法理重于道德的乡绅自治状态。如果没有爆发一场疾风骤雨般的动乱，这都将会是一种长期保持的慢条斯理的状态。在这个场景之中，故乡是安静的，易于归属的。打破这种状态的力量过于薄弱，甚至一度并没有过。其实我认为很难讲这种模式的优劣，觉得这样的故乡是个可以让你欲绵绵做梦的地方，而没有自身无处皈依的冷酷与冰凉。这种冰凉，现在却在日复一日的感受到，而其原因开始指向了迈向城镇的诸多努力。城镇化的另一个解释就是，原有乡村结构的彻底凋零和消失，不知道这种和历史的断层，在作别故乡欢欣憧憬之时，是否会忘却掉骨子里的那份惆怅？

我并没有听到太多的欢呼雀跃之声。

只是突然怀念。当“村八分”在日本农村社会盛行的时候，中国故乡的简单乡间关系也开始变得那么亲切——即便可能受到了被孤立的惩罚。可能若干年之后，儿时的故乡在脑海里留下印象的，也不会是类似上述的诸多不愉快，而是只剩下那一环没有杂质的故乡泥土。一如小时候每逢出殡的乡间队伍，对扛在孝子肩头的引魂幡那般印象深刻，终生不灭。