

## 证监会新掌门 头三把火难烧

刘士余有20多年金融实践经验，  
但新岗位挑战更多

□ 本刊记者 尹洁



全球经济增长最“牛”的国家为什么拥有最“熊”的股市？

这个问题就像“中国足球为什么不行”一样让无数人费解。而现实从来不给答案，只会一次次无情地刷新股民的心理承受值。猴年元宵节刚过，沪深两市再现“千股跌停”景象，大盘一片惨绿。此时距证监会新任主席刘士余2月20日上任还不足一周。不少网友评论“股市太不给新掌门面子”，因为在此之前，不少股民都在憧憬，证监会换帅将带来一场“牛市雨”，现实却证明：春天还没有到来。

### “裁判”的职责

“为什么总是把希望寄托在换帅上？证监会主席的任务是什么？他上台就必须带来一个牛市？”上海高级金融学院教授、

### 人物简介

刘士余，1961年生，江苏灌云人。清华大学水利工程系学士、经济管理学院硕士、技术经济学博士。2014年任农业银行董事长；2016年2月，任中国证券监督管理委员会主席、党委书记。

中国金融研究院副院长钱军对《环球人物》记者说，“市场有市场的规律。2008年金融危机的时候，谁上去能带来一个牛市？作为监管部门的一把手，证监会主席的职责不是让熊市变为牛市，而是让股市规范化运行，合理地配置资源。”

这也代表了不少专业人士的看法。有分析认为，经历过去年的股灾，中国股市

正处于一个严峻而关键的时刻，刘士余的上任可谓“受命于危难之间”，他所面对的市场化、法治化、国际化改革任重道远。如果不能打破“政策市”的桎梏，任何一位证监会主席都是坐在火山口上，同时还很可能被股民和舆论“道德绑架”。

从2007年站上6124点以来，中国股市再也没有突破这个峰值，反而一路下跌，一度砸穿2000点，至今仍在3000点以下徘徊。10年之中，从尚福林到郭树清，再从肖钢到刘士余，面对的依然是各种痼疾，有人调侃“铁打的大盘，流水的掌门”。

“证监会是监管部门，就像体育比赛里的裁判，职责是让比赛正规、顺利地进行。最好是一场精彩的比赛下来，大家都没有注意到裁判吹哨子。而我们现在由于种种原因，监管的不是上市企业的违规问

题，而是业绩好不好，盈利不够高就不让上市，但对各种弄虚作假的行为却监管不力。这就像足球裁判出示黄牌，不是因为你的手球犯规，而是刚才有个好机会、有个点球，你为什么没踢进？给你张黄牌！这就叫以业绩为核心的监管。”钱军说。

这正是注册制改革要解决的问题——把企业上市门槛降下来。然而讽刺的是，最近股市暴跌的直接原因之一就是注册制改革。去年底，全国人大通过了授权国务院实施注册制改革的决定，此决定于今年3月1日正式生效。消息传到坊间，却演变成“3月1日实施注册制，创业板将全面停止审核”。对此，证监会在2月26日紧急回应，否定传言，表示“注册制实施还有较长时间”。澄清一出，股市马上又开始回升。

这种戏剧性的变化在中国股市一再上演，直接反映出刘士余将要面对的是一个

怎样的“政策市”现状，他20多年的银行从业经验能否经受住市场考验？

### 低调而有好口碑

刘士余1961年出生在江苏灌云县一户普通农家，1987年从清华大学经济管理学院硕士毕业，进入上海经济体制改革办公室。同年，朱镕基调任上海，后来推动了意义深远的住房体制改革。刘士余是此项改革的亲历者，并在后来总结了一些理论成果。1991年，在朱镕基被任命为国务院副总理后，刘士余也进北京工作。1996年，他调入中国人民银行，历任银行司副司长、办公厅主任、行长助理、副行长等职；2014年底，出任农业银行董事长。

在银行系统，刘士余有较好的口碑。无论央行还是农行，多位接触过他的员工都对《环球人物》记者透露，刘士余“勤勉、低调”。一位央行人士透露，刘士余经常看书到深夜。“央行和农行体系的人对他的评价，一是在业务上比较专业，二是作风很扎实，愿意学东西。”

2003年，国务院推动国有五大银行改革，时任央行行长周小川担任改革小组办公室主任，刘士余任副主任。曾有金融机构高管表示，在推动国有银行重组、上市的过程中，周小川出战略、出思想，刘士余则是重要的执行者，积累了大量实际操作经验。

在央行的18年中，刘士余被评价为“情商较高”，善于平衡和协调各方面利益关系，而且低调务实。赴任农行后，他多次提出要加强“三农”和实体经济的金融服务，深入开展“比学赶超”，要求农行在改革方面迈出实质步伐。可以说，无论是应对金融危机，还是国有机构重组、深化改革，刘士余都有丰富的实践经验。

或许正因如此，被公认为“最难搞”的中国股市“掌门”一职才交到了刘士余手中。

### 规范股市是当务之急

据媒体披露，2月23日，刘士余在上任后首度面向证监会官员的讲话中称，当前证监会主要任务包括：严格监管市场、严查操纵股市、积极引导外部资金入市。这被业内视为“新官上任三把火”。

“刘主席说要加大监管力度，我非常同意。”钱军说，“我对证监会的期待是，把监管方式从以公司业绩为核心，过渡到以公司合法合规性为核心。把那些做假账的、做老鼠仓的、内幕交易的，按照法律规定惩罚到位，一旦作假就让其退市。”

另一方面，注册制的实施进度表也是各方关注的焦点。在这方面，舆论呈现出两极分化的趋势。反对者认为，注册制一旦推出，股市就没有门槛了，势必造成市场混乱。支持者则表示，注册制只是降低盈利门槛，同时提高信息披露门槛，有利于市场规范化。尤其是对于科技型企业和成长型企业来说，目前上市最大的障碍就是要求“连续3年盈利”。最近几年，国内不少电商巨头就是因为某个年份亏了一点，不得不去美国或香港上市。

从国内外资本市场的长期实践来看，股市的长期繁荣主要依靠成长型企业，而这些企业在谋求上市的时候大多是不赚钱，甚至是亏钱的。注册制改革的根本目的是把业绩门槛放低，只要保证企业提交的信息真实、全面、没有误导性，上市后的信息披露准确、及时即可。换句话说，能否让股市规范化运行，才是评判证监会主席的首要标准，至于股价今年升了多少、降了多少，应该是市场运行的自然结果。■

### 刘士余之前三任证监会主席



尚福林  
证监会第五任主席  
2002.12—2011.10



郭树清  
证监会第六任主席  
2011.10—2013.03



肖钢  
证监会第七任主席  
2013.03—2016.02