

担任证监会主席期间,发布政策密集程度堪称史上之最,平均每周就有一个规则出台——

郭树清掌舵500天:夯实根基

本报记者 连建明

本周,中国证监会主席换帅,郭树清到山东任职,原中国银行董事长肖钢出任中国证监会主席。郭树清虽然任职中国证监会主席时间不长,只有500天。但是,这500天成为证监会出台政策最密集时期,一系列的改革措施意在打下健康股市的基础,市场人士认为,这些措施影响深远。

出招最密集 平均每周出一政策

2011年10月29日,郭树清担任证监会主席,这天是星期六,前一天上证指数报收于2473.41点。2013年3月17日,肖钢接替郭树清出任证监会主席,而上周五上证指数报收于2278.4点。郭树清担任证监会主席500天,其间上证指数跌了7.9%。

尽管沪深股市在这段时间里走势没有大变化,但对于郭树清在这段时间里厉行改革,推出一系列新举措,股民大部分都认可,普遍认为他的措施将影响深远。

的确,郭树清担任证监会主席的500天里,证监会发布政策的密集程度堪称史上之最。有投资者细数了郭树清任职500天证监会发布的各种通知、文件、规则,一共有70条之多,相当于每周都有一个规则出台。就在上周的3月14日到16日,证监会就连发三文件。梳理一下这期间出台的各种政策,涉及新股发行改革、退市制度改革、引长期资金入市等重磅政策。

■ 新股发行改革 新股问题是中国股市“老大难”,特别是近几年的“三高”受到普遍诟病,郭树清上任后推出了一系列新举措。2012年4月28日,证监会发布《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》,决定适当调整询价范围和配售比例,加强对发行定价的监管,增加新上市公司流通股数量,继续完善对炒新行为的监管措施等。这些措施逐渐收到效果,新股发行价下调,市场对新股的理性程度提高。同时,证监会提高了IPO审核透明度,将所有排队上市的企业和整个IPO审核流程向社会公示,使公众监督作用能够更好地发挥,并且严厉打击新股发行中的不法行为,提高上市公司质量。去年底以来对目前排队的800多家等待发行的公司进行核查,这个工作目前还没有结束,已有一批公司退出发行队伍,受到市场的欢迎。

■ 完善退市制度 2012年6月,上交所、深交所分别推出了主板、中小板和创业板《上市公司退市制度方案》,加速绩差股退市步伐,打破上市公司“只生不死”的魔咒。这个优胜劣汰法则,对建设健康证券市场至关重要,炒绩差股的势头被遏制。

■ 完善分红制度 郭树清倡导投资蓝筹股的理念,要让投资者有回报,一系列分红措施陆续出台。2011年11月9日,证监会发布公告要求上市公司树立回报股东意识,完善分红政策及其决策机制,决定加强对公司利润分配决策过程和执行情况监管。2012年11月,证监会、财政部、国家税务总局等部门发布《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》,自2013年起,对个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票,股息红利所得按持股时间长短实行差别化个人所得税政策,以鼓励长期投资,抑制短期炒作。

■ 引入长期资金 建设健康股市需要有资金推动,而长线资金遵守的是价值投资理念。郭树清一直推动长期资金进入A股市场,包括养老金、企业年金,以及QFII、RQFII等等。2012年4月,证监会、央行及外管局决定分别新增QFII、RQFII投资额度500亿美元、500亿元人民币。同时,QFII审批节奏也在今年明显加快。2013年郭树清在香港表示,希望QFII、RQFII投资规模在目前基础上扩大十倍。

■ 建设多层次资本市场 郭树清加快发展场外市场。2012年8月,非上市股份公司股份转让试点扩大至除北京中关村科技园区外的上海张江高新技术产业开发区、武汉东湖新技术产业开发区、天津滨海高新区。2012年10月,《非上市公众公司监督管理办法》于今年起实施,标志着非上市公众公司监管纳入法制轨道。

说话最直接 直率的证监会主席

郭树清紧紧抓住证券市场的监管,比如严打内幕交易。“小偷从菜市场偷一棵白菜,人们都会义愤填膺;但是若有人把手伸进成千上万股民的钱包,却常常不会引起人们的重视。这就是内幕交易的实质,也是防范和打击这种犯罪活动的困难之所在。”这是上任一个月后,郭树清公开喊出的“对内幕交易零容忍”的口号。一年来,证监会频频重拳打击“老鼠仓”,多家上市公司因涉嫌内幕交易被证监会立案调查,李旭利这样的基金经理也被“法办”。

对于财务造假甚至是欺诈发行,郭树清在上任之初就将其列为重点打击的对象,一旦发现坚决打击。去年9月,湖南证监局对万福生科进行现场检查,不久证监会稽查总队即对公司进行立案调查,声势浩大的财务检查仍在进行。

郭树清还有一个与众不同的特

点,就是直率敢讲。之前的证监会主席一般很少公开讲话。不过,郭树清似乎更为直率,比如他多次谈到蓝筹股具有投资价值,银行股市盈率很低,力挺蓝筹股,力促价值投资理念的态度十分鲜明。他说这些话的时候,很多人并没有当一回事,因为大盘没有立即上涨。不过,去年12月,以银行股为代表的蓝筹股拔地而起,特别是银行股连续大幅上涨,一下子改变了人们对大盘股不会大涨的老观念。此时,人们想起郭树清之前讲过的蓝筹股价值的话。

郭树清直率的例子,还体现在今年两会期间对媒体的讲话。当时他表示资本市场监管和发展最重要的是“三公”原则:公开、公正、公平。“这里公开是第一位的,只有公开才能做到公正、公平。”他说,希望和媒体一起把市场的透明度提高。但他同时对媒体的有些报道表示遗憾。

他说,“我总结了,媒体的报道,差不多三分之一,我们说什么你们报什么;差不多三分之一,跟我们说的不一样;还有三分之一,差不多是断章取义,甚至无中生有。”他称,希望一起努力改变最后的“三分之一”。

的确,如此直接谈股市的证监会主席不多。比如,今年1月郭树清在经济学峰会上的一段“炒股波段论”被人津津乐道,其实,他是在论述长线资金可以稳定市场,他说短线做些波段挣钱并不难,但“QFII的投资者没有短期的盈利压力,并不是说非要在中国市场短期挣多少钱,所以他们持有的时间会更长一些。”郭树清因此说,QFII起到了稳定股市的作用。

再比如,郭树清曾说低收入人群和以养老金为生的人群可能不太适宜炒股,也引起很多人议论。其实,郭树清是要“他们更多考虑风险较低的投资和储蓄工具”。

郭树清发表了很多看法,与他的改革思路是一致的,让投资者感受到他是务实、直率的证监会主席。

势头最稳健 期待一波理性牛市

梳理这500天里推出一系列措施,都是证券市场的基础建设,无论股票发行与退市制度改革、提高上市公司治理水平和促进分红,还是引入境内外长期资金,其核心都是减少市场的投机性,创造一个健康的价值投资市场,增强对投资者的保护和回报。

虽然郭树清在任期间沪深股市并没有出现大家期盼的大幅上涨,但是,评价证监会主席的工作不能

以股市涨跌作为标准,因为股市涨跌是市场行为,谁也无法控制。关键是要建设一个健康的市场环境,那么,就会换来一个长久的牛市。

这一系列措施,对市场长远发展至关重要,其效果正在逐渐体现出来,特别是大力发展机构投资者正在扎实稳步推进。虽然这个进程需要较长时间,但投资者结构改变的过程,有望迎来一波与以往不一样的牛市行情。

事实上,QFII等长期资金入市力度加大,已经对目前的市场产生影响。比如,去年12月上证指数跌至1949.46点后产生了一波大幅反弹行情,QFII起到很大作用,而QFII规模扩大正是郭树清引入长线资金的重要举措。同时,这波行情以市盈率最低的银行股作为领头羊,是典型的价值投资行情,这正是郭树清倡导的。也许,一波投资者期待已久的稳健牛市已经开启。

上证指数快速上涨了500点后,2

月份以来大盘出现调整,但应该说这是正常的市场调整,没有理由认为大盘趋势出现了根本性变化。本周一,上证指数再次大跌,令一些投资者担心证监会主席换帅是否会影响政策的持续性,但是,周二在最低探至2232.02点后,沪深股市反弹。特别是周三上证指数大涨60点,收复2300点大关,本周的周K线收阳,说明这波行情并没有结束。

去年12月以来的这波行情与以往行情有所不同。首先走势较波折,不像以往经常出现的暴涨暴跌。沪深股市历史上不乏牛市,如2006年至2007年上证指数2年上涨5倍,从1000点涨到6000点。但是,暴涨之后是暴跌,2008年上证指数暴跌近七成,从6000点最低跌至1664点。反观美国股市,从1991年到1999年连涨9年。期待A股市场也能演绎一波较长的稳健行情。

其次,引领这波行情的是以银行为代表的蓝筹股,小盘成长股成为另一条线索,炒作垃圾股大幅降温。这种蓝筹股的价值投资与成长股的交替,是一个成熟市场的表现,这种势头如持续,那么,大家期待的一个稳健理性行情有望出现。沪深股市的空间还很大,需要的是耐心。



郭树清新政广受认可 图 CFP