## 刘士余接棒肖钢 前路绝非坦途

2月20日上午,新华社发布消息,中共中央决定任命刘士余为中国证监会党委书记,免去肖钢的 中国证监会党委书记职务;国务院决定,任命刘士余为中国证监会主席,免去肖钢的中国证监会主席 职务

至此,始终为亿万股民所聚焦的中国证监会终于迎来了第八任主席。

对于这位"临危受命"的新主席,摆在他面前的是如何提振市场信心、积极稳妥推进注册制改革 和提升证监会内部管理水平等多项重大挑战。



## 刘士余的挑战

公开资料显示,自1987 年从清华大学水利工程系水 利水电工程专业毕业后,刘 士余先后在上海市经济体制 改革办公室、国家经济体制 改革委员会、中国建设银行 工作。1996年调入人民银行, 先后担任银行司副司长、银 行监管二司副司长、司长、办 公室主任、行长助理等职务。 2006年6月刘士余被任命为 中国人民银行党委委员、副 行长,其在副行长的位置上 坐就是8年。在央行的内部 评价中,刘士余善于平衡和 协调各方面利益关系,对外 协调人民银行和其他部委的 矛盾,对内协调人民银行内 部各司局的冲突。2014年12 月6日,刘士余开始主掌农

刚刚接棒证监会主席的刘 士余,迄今为止尚未在这一位 置上对外界公开发声。业内更 多的是从这位新主席此前的经

2014年5月,刘士余在清华 五道口全球金融论坛发表演讲 时表示,围绕党的十八届三中 全会强调的健全多层次资本市 场,多渠道推进股权融资,提高 直接融资比例,这是对金融工 作一个最底线的要求。所以,纵 观金融市场体系当中存在的诸 类问题,核心或者说解决这个 问题的牛鼻子还是要把中国多 层次的资本市场发展起来。 3.0版的国九条正式公布,这 意味着中国股市资本市场会进 入一个新的发展阶段。要扩大 资本市场融资的能力,光再融

业内猜测,这位新主席可 能在资产证券化上发力。2014 年11月,刘士余在央行旗下《中 国金融》杂志上撰文称,信贷资 产证券化是金融市场发展到一 定阶段的必然产物,对于盘活 存量、用好增量,促进经济稳定 发展、调整结构、转变发展方式 具有重要意义

在刘士余掌舵农行期间, 农行在2015年8月成功完成了 首单商业银行主导的企业资产 证券化项目发行,当年11月和 12月协助企业完成小额贷款资 产支持证券和深交所首单物业 费资产证券化产品的发行。

尽管已经不是第一次 临危受命",但对于刘士余 来说,中国证监会主席这个 "火山口"上的位置在此时正 面临着多重严峻挑战。一方 面,脆弱的市场正亟待安抚, 从2015年6月的5178.19点到 目前的2700点左右,A股市场 主要指数几近腰斩,投资者 损失惨重,对于股票市场的 信心也跌入冰点,而一个长 期低迷的市场势必会影响到 股票市场投融资功能的实 现

另一方面,今年3月1日,关 于实施注册制的授权草案将正 式施行,在中国证券市场这样 -个高度散户化,市场估值结 构差异巨大的市场,以何种方 式、节奏推进注册制改革,将是 极大考验新主席智慧的一件

与此同时,眼下证监会已 有多名高官被查,其中包括有 "发审皇帝"之称的原证监会副 主席姚刚和证监会主席助理张 育军等人,怎样提振监管部门 士气,赢得市场参与者对于证 监会的信任也是一件棘手的难

在春节之后的第一次国务 院常务会议上,李克强总理肯 定了股市救市方针政策的正确 性,但同时也指出:"主管部门 也要总结经验教训,包括适时 有效应对的问题、在技术层面 主动作为不够的问题,甚至还 有内部管理的问题。"

2月25日,在刘士余履新后 的第一周,A股市场再度出现 千股跌停,上证综指暴跌 6.41%, 深证成指暴跌7.34%, 市场恐慌情绪再度弥漫。种种 迹象表明,面对大伤未愈的A 股市场,目前尚不清楚这位新 主席将会有何动作。

## 肖钢这三年

时间拨回三年前。2013 年3月17日,中国证监会召开 局级干部会议,宣布由中国 银行董事长肖钢接任证监会 主席。公开资料显示,肖钢 1958年8月出生于湖南长沙, 江西吉安人,1981年本科毕 业于湖南财经学院,1996年 获中国人民大学法学院法学 硕士学位。1996年10月任中 国人民银行行长助理,并先 后兼任计划资金司司长、货 币政策司司长、广东省分行 行长、国家外汇管理局广东 省分局局长。1998年10月开 始任中国人民银行副行长、 中国人民银行货币政策委员 会委员。2003年3月就任中国 银行董事长、行长。2004年8 月任中国银行股份有限公司 董事长

肖钢上任之初,外界对 其可谓充满期待。从2012年 11月份到肖钢上任之时,新 股发行已经事实上暂停了五 个月之久,而当时针对IPO在 审企业的财务专项核查,也 已进入到券商自查阶段的末 期。彼时,外界普遍认为,如 何进行新股发行制度改革解 决IPO"堰塞湖"的难题、打击 A股市场日益猖獗的违法犯 罪行为以及平衡金融创新和 防范风险,将是肖钢所面临 的最大难题。

35个月的时间过去了, 新股发行改革虽然走走停 停,但在法律层面,已经在 2015年12月27日由全国人大 常委会审议通过《关于授权 国务院在实施股票发行注册 制改革中调整适用〈中华人 民共和国证券法〉有关规定

的决定》,并将于今年3月1日 施行。在打击证券市场违法 犯罪方面,尽管这三年来多 起大案要案得到了处理,但 其高发的态势并未根本得到 遏制。在制度层面,提升违法 成本以及集体诉讼制度仍需 等待《证券法》的修订完成。 而在金融创新和防范系统性 风险上,包括融资融券、股指 期货等一系列金融创新和杠 杆工具前期没有能够得到及 时充分的监管和关注,在 2015年6月份更引发了市场 前所有的巨大动荡,且迫使 证金公司、中央汇金等进行 了巨资的救市。而2016年初 实施的指数熔断机制,由于 对市场反应预计不足,则成 为中国资本市场上最为短命 的新政。

尽管经历种种,但在肖 钢任职期间,资本市场的开 放程度确有大幅提升。2014 年11月17日,沪港通正式发 车,已经经历了一年多时间 的平稳运行,深港通也已箭 在弦上,上海证券交易所和 伦敦证券交易所就互联互通 问题正在开展可行性研究。 2015年10月29日,上海证券 交易所、德意志交易所集团 和中国金融期货交易所正式 成立中欧国际交易所,与此 同时,A股纳入MSCI指数也 已只是时间问题。而多层次 资本市场的建设也有了长足

肖钢自2013年3月入主 证监会以来,已经在北京金 融街19号工作了三年35个 月,无论褒贬,肖钢的三年都 将注定成为中国资本市场一 段重要的历史。而就在2016 年初的证券期货监管工作会 议上,肖钢本人也坦言,股市 的异常波动暴露了证监会监 管有漏洞、监管不适应、监管 不得力等问题,必须深刻反

(来源:经济参考报)

## 宏达矿业原大股东 遭山东焦化全资收购

本报济南2月28日讯(记者 刘相华) 近日,记者从全国 银行间同业拆借中心获悉,为 了实现转型升级,实现其战略 规划布局,山东焦化集团控股 子公司山东铁雄冶金科技有限 公司收购淄博金召矿业投资有 限公司已经获得股东会和董事 会的同意。收购完成后,铁雄冶 金持有金召矿业100%股权,而 后者持有淄博宏达矿业有限公 司100%股权,此举标志着山东 焦化正式入主宏达矿业。

不过,由于本次收购工作尚 未完成,发行人正在聘请相关机 构对宏达矿业海外矿产进行重新 评估,因此对价尚未最终确定,正 在与被收购方协商中

公告显示,金召矿业业务收 入全部来自宏达矿业,宏达矿业 拥有金兆秘鲁矿业有限公司(拥 有秘鲁邦沟铁矿项目1#、2#、3# 保有储量37亿吨铁铜金矿以及多 种稀有金属的所有权)100%的股 权,同时拥有龙口宏港码头有限 公司的控制权。

交易双方的财务数据。截 至2015年9月30日,铁雄冶金总 资产是1061158.41万元,总负债 583851.54万元,所有者权益是 477306.87万元,2015年前三季 度,铁雄冶金实现营业收入是 1062815.49万元,利润总额 50749.33万元,净利润是 38647.38万元。截至2014年末, 金召矿业合并资产总额是 721746万元,负债423512万元, 所有者权益是298234万元。2015 年前三季度,金召矿业合并资 产总额是934214万元,负债 488339万元,所有者权益是 445875万元,实现营业收入是 283931万元,净利润是4131万

值得注意的是,淄博宏达矿 业在资本市场上也赫赫有名,它 曾是上市公司宏达矿业的控股股 东,2011年春节过后以9.5元/股的 价格偷袭走华阳科技3100万股 成功借壳实现上市。不料4年之后 历史重演,受钢铁行业持续萎靡 的影响,宏达矿业业绩不甚理想 向贵金属交易的转型失败,于是 在2015年12月把41.6%的控股权 转让给梁秀红等五名自然人,从 而丧失了对宏达矿业的控制权, 不过这么短时间内就将自身卖给 山东焦化,完全出乎市场意料

虽然不知道本次交易最终 的价码,但是失去宏达矿业后, 淄博宏达矿业业务范围缩小 财富创造能力受到削弱已经是 毋庸置疑的事实,为此大公国 际资信评估有限公司下调淄博 宏达矿业的信用级别至A,展望 调整为负面。公开资料显示,截 止2015年6月,宏达矿业持有国 内铁矿可采储量约为1.27亿吨, 具有铁精粉年产能175万吨。



(图片来自网络)