



周正庆任期内上证指数日走势图



自称“四方脑袋”、耿直、敢得罪人的证监会第三任主席周正庆近日病逝，享年83岁。

中国有两个官最不好当，一个是足协主席，另一个就是证监会主席，因为总是吃力不讨好，总是遭遇市场的唾骂。证监会主席被人誉为坐在火山口的官员，周正庆在这个火山口稳坐了近三年。

1951年参加工作的周正庆是安徽天长人，在央行系统履职多年，1993年官至中国人民银行副行长，在随后的两年，他开始了资本市场的监管生涯，1995年任国务院证券委员会主任，1997年7月兼任证监会主席，直至2000年2月卸任。

周正庆称自己是一名“资本市场的老兵”，全程见证了中国资本市场十几年的阳光和风雨。他主张积极治理股市，同时更注重市场的发展，一份建议曾引发著名的“5.19”行情。

A “5.19” 行情的主推手

“5.19”行情之所以载入史册，与当时行情发生的背景以及后来的巨大影响都有关系。1999年5月19日，股市在沉寂两年多之后突然出现井喷式上涨，沪深两市股指涨幅均超4%。

对于为何“出手干预”，他在后来的回忆录中曾表示，在“周边”股市危机四伏的情况下，中国的股市没有出现大幅波动，成绩来之不易。但是，在随后的近两年时间里，特别是受亚洲金融危机影响，投资者中有种关于中央支持不支持股市的担心与疑虑。

在他看来，当年国家宏观经济形势继续向好，而股市却与整体经济形势的走向相背离，这种现象并不正常。基于此，他组织证监会有关部门对市场状况进行了深入的调查研究，并于1999年初，酝酿了一份关于进一步规范和推进证券市场发展的若干政策意见，请示国务院。

经过方方面面的协调和修改，1999年5月16日，国务院批准了这份包括改革股票发行体制、逐步解决证券公司合法融资渠道、允许部分具备条件的证券公司发行融资债券、扩大证券投资基金试点规模、搞活B股市场、允许部分B股H股公司进行回购股票的试点等6条主要政策建议的文件，也就是通常说的“搞活市场六项政策”，由此引发了著名的“5.19”行情。短短一个半月，股指上涨70%。

从“5.19”事件中可以看出，周正庆对于市场干预一直持有强烈支持的态度。周正庆坚持认为，股市必须得到呵护。政府通过政策和舆论来间接引导资本市场，这样的“政策市”是国际惯例，无可非议。世界上从来就不存在没有政策和舆论引导的资本市场。

B 投资者保护深入人心

证券市场成立初期，“融资者”比“投资者”更受重视。但是，周正庆认为，这样的观念是需要纠正的，应该重视投资者的回报。

他在2003年曾表示，当时我国证券市场投资者开户数已达6884万户，股票、债券已成为越来越多的国内居民重要的投资品种。

在他看来，如果广大投资者不能得到合理的回报，其合法权益不能得到有力的保护，这样的资本市场好比无源之水、无本之木，是没有生命力的，无法长久存在。

“我理解，投资回报包括即期回报和长期回报。即期回报就是平常说的上市公司股票的股息红利。为此，就要改变目前存在的某些上市公司‘不分红’现象。”周正庆2004年在接受采访时表示，长期回报则是要求上市公司要有长远的发展规划，要建立有利于防止经营者短期行为的激励约束机制。同时，投资者也要更多地关注公司的长远发展和长期收益，逐步树立理性投资的理念。

参与金融市场几十年，周正庆发现，投资者风险教育至关重要。为此，他在担任证监会主席期间，亲自主编了《证券知识读本》。另一位原证监会主席尚福林对此评价称，这是一本很好的教材，“内容丰富，资料翔实，为广大

『5·19』行情总导演

周正庆走了

从业人员和其他读者提供了一份不可多得的精神食粮，对近年来资本市场知识的宣传、普及发挥了重要作用”。

如今，投资者保护成为中国证监会的一项重要工作，不但把防控风险放在更加重要的位置，防范中小投资者因市场大起大落遭受损失，还要督促上市公司加大现金分红力度。同时，推进制度化建设，实施证券期货市场统一的投资者适当性管理办法，初步构建证券期货纠纷多元化解机制，完善持股行权、纠纷调解、支持诉讼和先行赔付等制度机制，以及持续进行投资者教育等。

市场法治推动者

在资本市场监管方面，周正庆耿直，敢得罪人，自称“四方脑袋”。他认为铁规章、铁账本、铁算盘适用于证券市场的监管，必须依法办事，铁面无私地保护投资者利益。因此，周正庆也常常将“稳健、谨慎”这一“四字真言”时时挂在嘴边。

无论是在任国务院证券委主任时，还是担任证监会主席期间，周正庆对于以制度、法治规范市场都极为重视。

在任上，他认为证监会的职责，一是拟定证券市场政策法规，制定规章制度；二是监管证券、期货交易所、上市公司及各类中介机构；三是查处违法违规案件；四是负责证券期货行业的涉外活动。

1997年12月6日，中共中央、国务院发布《关于深化金融改革，整顿金融秩序，防范金融风险的通知》。国务院为此专门成立了清理整顿场外非法股票交易和整顿证券期货市场工作小组，周正庆担任组长。

这场清理整顿从1998年4月开始，经历一年半的时间基本结束，主要整顿五方面内容：场外股票交易市场、证券交易中心、证券经营机构、期货市场、原有证券投资基金。

到1999年底，41个交易场所全部关闭，520家企业全部摘牌；全国90家证券公司，有35家完全归还了挪用的客户保证金，15家增资改制，批准了4家为综合类券商，11家进入银行间同业拆借市场；1999年3月，证监会发出对证券投资基金进行清理规范的通知，各类基金逐步摘牌……

清理整顿阻力重重，在当时来看，其涉及范围之广、清理难度之大，都是我国证券市场历史上所没有过的。

综合报道