

整治“资本大鳄”的逻辑可以如此简单地总结：防范金融风险是底线，服务实体经济是最终诉求。

整治“资本大鳄”的逻辑

文 | 本刊特约撰稿人 赵义

从去年年底开始，监管部门对所谓“资本大鳄”的出手动作严厉而且频繁，可以说出现了一股强烈的整治风暴。最早和最明确的信号无疑是来自于证监会主席刘士余的一段话：

最近一段时间，资本市场发生了一系列不太正常的现象，你有钱，举牌、要约收购上市公司是可以的，作为对一些治理结构不完善的公司的挑战，这有积极作用。但是，你用来路不当的钱从事杠杆收购，行为上从门口的陌生人变成野蛮人，最后变成行业的强盗，这是不可以的。这是在挑战国家金融法律法规的底线，也是挑战职业操守的底线，这是人性和商业道德的倒退和沦丧，根本不是金融创新。

这段话一出来，人们都知道，一度沸沸扬扬的“宝万之争”的结果已经明朗了。保监会对前海人寿保险股份有限公司有关违法案件作出行政处罚，对时任前海人寿董事长姚振华给予撤销任职资格并禁入保险业10年的处罚。“经查，前海人寿主要存在编制提供虚假材料、违规运用保险资金等问题。”

前海人寿还只是处于违规和行政处罚的层次。而徐翔操纵证券市场案一审判决中，其被处以有期徒刑五年半和110亿高额罚金。几乎和对前海人寿的处罚同时，证监会就ST慧球信息披露违法违规等问题给予处罚，其中，ST慧球、顾国平和鲜言均遭多项顶格处罚，顾国平和鲜言等责任人被罚终身市场禁入。

在2017年全国“两会”前夕的新闻发布会上，刘士余在回答记者提问时，这样简洁地给出了整治风暴的基本理由：“野蛮人”“妖精”“害人精”“大鳄”，这些人的行为往往是披着合法的外衣，打着制度的擦边球，在资本市场上巧取豪夺，侵蚀着广大中小投资者的合法权益。证监会的职能是监管，能坐视不管吗？他还表示不会受制于爱惜羽毛，“资本大鳄”侵害中小投资者的那个账是要算的。这意味着，目前的风暴只是个开始。

刘士余说证监会的任务就是监管，监管这个词重复了三次，这就是“证监会姓监”。事后来看，整治风暴从保险业和保险产品开始刮起，这不是偶然的，也不仅仅与“宝万之争”闹得举国皆知有关。与“证监会姓监”这句话连在一起的是“保监会姓监”，“绝不能把保险办成富豪俱乐部，更不容许保险被金融大鳄所借道和藏身。”

监管层乃至更高的决策层一定是看到了金融业的一个危害国计民生、具有颠覆性的趋势：脱实向虚、自我循环和过度投机。整治“资本大鳄”的逻辑可以如此简单地总结：防范金融风险是底线，服务实体经济是最终诉求。为此，在资本市

场上，重拳治乱、铁腕执法，震慑不守规矩、呼风唤雨的金融大鳄，重整资本市场秩序，逐渐恢复股市融资功能。同时，引导上市公司根据实际，通过现金分红实实在在地回报投资者，强化市场长期投资理念，对于不分红、少分红，反而利用“高送转”等概念配合违规减持、内幕交易的行为，严查严办。

值得注意的是，资本外逃也已经引起了决策层和社会各界的高度关注。在2017年中国发展高层论坛上，央行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜在演讲中说，“我们在日常监管中发现有很多不理性、异常的投资行为……有很多的企业在中国的资产负债率的水平已经很高了，他再借一大笔钱到海外做一个很大的收购。还有一些纯粹的是做假的，在直接投资的包装下转移资产。”对外投资在高位基础上，去年一年增长40%，这肯定是不正常的，有的是非理性的投资行为，尚属于怎么合理引导的问题，但“异常”的投资行为就值得警惕了。

事实上，部分境外保险公司通过夸大投资收益、散布虚假产品信息甚至提供高杠杆融资，为内地居民量身定做和推销“资本外逃式”大额投资性保险产品。一些超出范畴的投资性保险产品，已成为资本外逃、非法洗钱、避税以及向境外转移资产的通道。

正是在如此的背景下，讨论已久的金融业大监管模式极有可能在资管产品领域撕开一个口子。央行行长周小川在2017年全国“两会”期间的记者见面会上也说，中国人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局通过金融监管协调部际联席会议，研究了资产管理的问题，已经在许多比较大的问题上初步达成了一致。

周小川列举的资管产品和理财产品的问题，包括一些产品套利机会太多、投机性过强、忽视风险，特别是自我循环、嵌套运行，从金融系统一个行业的一个公司到了另外一个行业的一个公



司，来回在系统里转，脱离了实体经济。这自然就带来了风险的交叉传染的可能性，监管之间通气不够、对市场总体观察和风险把握不够也就凸显了出来。金融监管体制改革的确已经是迫在眉睫。

回忆“宝万之争”如火如荼的时候，王石说过一句很对的话：“我相信中国改革开放到今天，如何认识、规范市场，监管部门一定积累了丰富经验。”王石的确比姚振华更懂政治，所以看起来他最后是赢了。不过，今天整治“资本大鳄”的逻辑也许远远超出了王石当时所料想的范畴，这实际上已经是一场事关国运的战争。□