



证监会宣布重启新股发行

将推行申购新股中签后再缴款

证监会新闻发言人邓舸6日在例行发布会上宣布,证监会将重启新股发行,并进一步改革完善新股发行制度。

据介绍,证监会将先按现行制度恢复前期暂缓发行的28家公司中已进入缴款程序的10家公司新股发行;剩余18家公司将在年底前分两批发行;同时,证监会将恢复新股发审会。

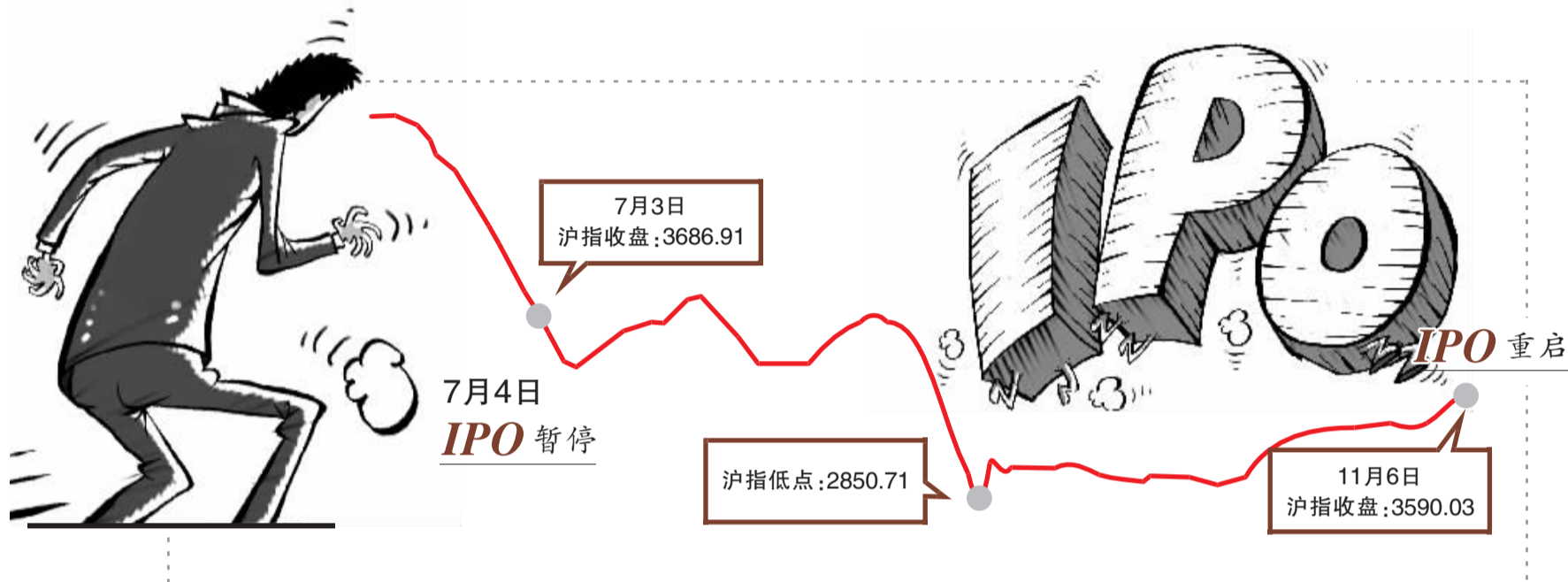
今年7月初,因市场出现异常波动,已经启动新股发行程序的28家公司暂缓发行,首发企业的初审会、发审会等会议也随之暂缓安排。

邓舸说,证监会将综合考虑市场各方对于进一步完善新股发行制度机制的意见和建议,重点围绕解决巨额资金打新、简化发行审核条件、强化中介机构责任、加大投资者合法权益保护等事项,提出进一步改

革完善新股发行制度的政策措施。

这些措施将包括取消现行新股申购预先缴款制度,将申购时预先缴款改为确定配售数量后再进行缴款;按照以信息披露为中心监管理念,突出发行审核重点,调整发行监管方式;公开发行2000万股以下的小盘股发行一律取消询价环节,由发行人和主承销商协商定价等。

据新华社



崔金姬 制图

重大变化 新股发行制度将迎来五大变化

伴随着此次重启,中国证监会推出改革举措,进一步完善新股发行制度。这一轮改革有何亮点,改革之后的制度与之前有何变化?记者对此进行了梳理。

变化一:申购中签后再缴款

本次改革将改变申购方式,在坚持目前网上按市值申购的前提下,网上、网下符合申购条件的投资者在提交申购申报时,无需按其申购量预先缴款,待其确认获得配售后,再按实际获配数量缴纳认购款。

“取消预缴款可大幅减少新股发行中投资者需要动用的资金数量。”证监会有关部门负责人说。

为了防止出现“中签不缴款”的现象,证监会将建立网上投资者申购约束机制,规定网上投资者连续12个月内累计出现3次中签后未足额缴款的情形时,6个月内不允许参与新股申购。

变化二:小盘股价由发行人和承销商商定

此次改革中一个令人注目的变化是,公开发行股票数量在2000万股(含)以下且无老股转让计划的,应通过直接定价的方式确定发行价格,全部向网上投资者发行,不进行网下询价和配售。

这意味着小盘股将没有询价环节,直接由发行

人和承销商商定价格。

变化三:企业欺诈发行保荐机构先行赔付

按照要求,保荐机构需在公开募集及上市文件中公开承诺:因其为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,给投资者造成损失的,将先行赔偿投资者损失。

“这意味着有欺诈发行情况的,保荐机构需要先对投资者进行赔付。”证监会有关部门负责人说。

变化四:发行条件有所调整

不再将“独立性要求”和“募集资金使用”作为发行上市的门槛,相应调整并加强对有关信息的披露要求。

变化五:建立摊薄即期回报补偿机制

据介绍,证监会拟出台《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》,建立摊薄即期回报补偿机制。

在这一机制下,证监会将要求首发企业制定切实可行的填补回报措施,并在招股说明书中作出承诺。

据新华社

专家观点

IPO重启是靴子落地 “市值配售再缴款”利好A股

一开始看到新股IPO重启,吓了一跳。以为刚刚复苏的A股行情就此或将夭折。

但仔细一看,却不禁拍案叫绝。这次的新股改革貌似一个重大利空,但其实却不见得是利空。更甚者,未来或许我们可以预测,踏空的空头们将哭着喊着,冲上去抢筹码。

我们要看到,IPO重启是早晚的事,属于预期之内,就像靴子落地,利空的出尽就是利好。而此次证监会提出打新缴款制度的改变——市值配售再缴款,则更是利好A股。从这一新提出的打新制度看,一方面,这样相当于全民摇号,所以中签率会大大下降,收益率或将远远不如原来,新股中签发财的梦想或将成为历史;另一方面,取消预缴款制度,预计新股发行对资金面的冲击将有所减小,同时中签不缴款的归券商所有,对券商的确是大利好。此外,之前国家队已经入场,券商自营救市的资金被套下,开启新股改革,此次提出市值配售,多少也可算是一种对于响应国家号召的勇士们的一种“专项补贴”。

原先打新的时候,我们看着手里的好股总是喜忧参半,那么这次的中签再补款政策,无疑给市场投资者吃了一个定心丸,也不用卖出手里的优质筹码,降低了投资者的交易风险,保护了投资者利益。而就市值打新来说,个人认为应该是有上限的,应该不会形成谁的资金量大谁配售多的局面。目前来看,A股市场场外资金的体量不是一般的大,加之未来人民币加入SDR带来的资金,可以说未来的打新或许成为一种鸡肋,但市值的需求也将源源不断的吸引场外资金入住,中长期来说,大牛市的格局正在逐步的形成。

当然,罗马不是一日建成的,我们还是谨慎的来对于市场的演绎,实际的影响力还是要看市场自身的反应态度。IPO本质不是抽离资金,而是吸引资金。现在利率极低市场钱多苦于没处可投,太多资金本来就等着打新,这些资金首先要干的就是配够打新所需的市值,这些增量资金应该都会扑到低估的蓝筹股里。

太平洋证券投资顾问 李金方
(本文仅代表分析师观点)

历史回顾 历史上8次IPO暂停及重启后A股影响

在今年7月4日A股IPO暂停之前,A股历史上总共已有八次IPO暂停和重启。现在,就让我们回顾下历次暂停及重启后对A股影响。

1、1994年7月21日-1994年12月7日

暂停后,上证综指一度快速跌落至325.89点,随后上涨。暂停期间,上证综指涨幅高达65.75%。IPO重启后,大盘探底,并在次年的1月19日下探至571.36点。

2、1995年1月19日-1995年6月9日

暂停后,上证综指一度在三个交易日内从580点涨到926点。期间,上证综指上涨幅度达到18.36%。IPO重启后,至7月初,大盘跌至610.33点。

3、1995年7月5日-1996年1月3日

暂停后,股指先后走出两次小幅上涨行情,之后一路下滑直至1996年初。IPO重启后,大盘1月19日探底512.83点后,一路上行,展开一轮大牛市。

4、2001年7月31日-2001年11月2日

暂停后,上证指数总体下跌13.57%。IPO重启后,市场经历三年的震荡期。

5、2004年8月26日-2005年1月23日

暂停IPO期间,A股市场虽然也出现了多次反弹,但是下降趋势明显,市场再度创出新低。重启后大盘出现了短暂的反弹,但随之继续下跌。

6、2005年5月25日-2006年6月2日

暂停IPO后,上证综指一路上涨,于2006年6月2日达到阶段高点1695.58,上涨幅度达到55.46%。IPO重启后导致了短期市场的回落,但随后很快就创出新高,此后更是一路上涨到6000点之上。

7、2008年12月6日-2009年6月29日

暂停IPO后,市场一度走出一波反弹。2009年6月29日达到2976.92。IPO重启后,上证指数最高触及3478点,但此后不久,股市一路下跌。到2012年12月达到1949.46的低点。

8、2012年11月3日-2014年1月

暂停IPO后,市场探底随后反弹至2444.80,期间最高涨幅达到25.41%。IPO重启后,沪指震荡走低,一度创出1974的调整新低,随后大幅上涨。 本报综合