

经济新闻 | 能见度

新股不败不是罪 发行制度不公才是大问题

当下股市,新股不败无疑是市场最大亮点之一。IPO重启后首批发行上市的48只新股,不仅在新股上市首日基本都获得了44%的涨幅,而且绝大多数新股在上市后仍然受到市场的爆炒,半数新股的涨幅超过100%。

新股不败一方面给新股投资者带来了财富效应,另一方面也给不少业内人士乃至监管部门带来了不安。有人因此指责IPO新政没有解决炒新问题,也有人因此责怪管理层过度干扰新股发行价格,导致新股发行价偏低。所以,有市场人士建言:要放开新股发行价格,用高价发行来打破新股不败神话。可见,为了打破新股不败神话,某些市场人士已经剑走偏锋了——难道在中国股市里,新股不败比高价发行的危害性更大?

实际上,从一个成熟市场来说,新股不败是新股发行最理想的结果。一方面,作为发行人来说,确定一个相对合理的发行价格,以确保发行成功。另一方面,参与新股认购的投资者也可以获得投资利润。这是一种双赢结局。所以在成熟市场,没有人特意制造新股破发,也

有一些新股在上市后受到追捧,甚至不排除少数在上市首日出现翻番行情。因此,就A股市场来说,新股发行完全没有必要以打破新股不败神话为目的。新股不败是一种市场行为,其破与不破最终都由市场来解决。

当然,就A股市场的新股不败来说,也确实暴露出中国股市所存在的一些问题。A股市场新股不败,最主要的原因就在于市场投机炒作。虽然有业内人士指责证监会过分干预新股发行价格,但实际上首批48只新股的发行价格并不低,48只新股的平均发行价格为23.26元,平均发行市盈率为29倍。这样的发行价格只能说没有高到离谱而已。但就是因为发行价格没有“高得离谱”,这就导致了市场投机力量对新股的疯狂炒作,甚至导致证监会对新股过高发行价格的干预成了某些人非议的话题,把证监会的一番好意当成了驴肝肺。

也正是因为市场的投机炒作,导致了沪深交易所新股上市首日停牌制度成了新股“秒停”的“推手”。在市场疯狂“炒新”面前,一切抑制新股炒作的举

措都成了当车的螳臂。所以,在A股市场没有走向成熟之前,一味抑制新股炒作是不足取的。监管者更应该把监管的重点放在价格操纵与内幕交易以及信息披露等相关问题上,没有必要做与风车搏斗的堂吉珂德。

而就新股不败所暴露出的诸多问题来说,最需要解决的无疑是新股发行制度不公的问题。新股不败本身并不是罪,但由于新股发行制度的不公,就导致当前A股市场的新股不败成了一种赤裸裸的利益输送。目前市场对新股不败现象充满争议,其中最主要的原因就在于此。实际上,只要管理层解决了新股发行制度不公导致的利益输送问题,市场对新股不败的争议也将趋于平淡,甚至将会为新股不败而叫好。

新股发行制度对于广大中小投资者的不公是非常明显的。一是根据《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》,新股发行份额的最大部分首先就划给了参与网下配售的机构投资者。其中发行人股本在4亿元以下的,网下配售比例不低于本次公开发行股票

数量的60%;发行人股本超过4亿元的,网下配售比例不低于本次公开发行股票数量的70%。如此一来,留给网上发行的就有很少的份额了。

二是在网上发行的过程中,沪深交易所又为中小投资者的市值申购设置了种种障碍:其一,在市值计算问题上,将沪深股票的市值分开计算,沪市股票市值只能参与沪市新股申购,深市股票市值只能参与深市新股申购,从而导致投资者总有一个市场的股票市值在新股申购时是无效的,这对于资金量小的中小投资者明显不利。其二,在新股申购过程中,实行先缴款后配号摇号,这同样不利于资金量小的中小投资者。其三,同一天安排多只股票发行,让中小投资者没有资金参与申购。也正因如此,即便是在网上的新股申购中,更多的新股发行份额还是被机构投资者拿走,中小投资者能分得的新股蛋糕少得可怜。

正是基于上述两方面的原因,新股发行制度不公而引发的利益输送问题是非常明显的。因为新股不败,所以持有新股发行份额的投资者都是赢家。但

目前的新股发行制度却最大限度上将新股发行份额递到了机构投资者的手上,因此,新股不败的结果就是向机构投资者进行利益输送,广大中小投资者则只有干瞪眼的份儿,甚至还要为新股不败买单。在新股不败的背景下,无异于是对机构一种赤裸裸的利益输送。这对于中小投资者来说是不公的,明显违背了“新国九条”所提倡的保护中小投资者利益的精神。

也正因此,在当前证监会有意对新股发行制度做出调整的背景下,有必要着手解决新股发行制度不公问题。一方面是取消网下配售,取消机构投资者特权,让其都回归到网上发行中来。另一方面网上发行实行市值配售,沪深股票市值合并计算,新股发行采取“先摇号后缴款”方式,投资者只需要在中签后缴款即可。同时进一步划小新股申购单位(如100股),让更多投资者分享到新股发行份额。只要解决了新股发行制度不公问题,那么任凭新股不败永远延续下去也都是无可厚非的。

皮海洲(独立财经评论员,职业投资者)

分类信息 省会都市第一资讯平台优惠发布各类信息,市区56722588 代办点电话:巩义13849115050 新郑13525566346 登封13938274990 荥阳67321771

婚介服务
★热心动大姐真诚牵缘 86008072
★玫瑰鹊桥 48元包成 56678598
★安德婚介 50元至成 63913031
法律服务
★调查取证找人、清欠 88887977
★婚查取证、定位找人 53737661
★专业婚姻调查 15981821931
★专业清债找人 15939031114
★婚姻房产继承律师 15138959985
★65570778 收购债权(含判决书)
清债★婚查63871550
专业清债 15515555552

综合信息
★股票开户万3佣金 13027726926
疏通钻孔
★专业疏通化粪池 13203856925
家电维修
★诚信专车空调移修 18703892006
★十年老店移修空调 13073729630
装网络机顶盒
修电视信号不清、画面卡死
安装电视 50元起 56618566
家教
★阳光保素质家教 66992211
★歌德名师辅导保分 86159080
★中考数理化专辅 15093310381
教育培训
★医药卫生行业资格证 66565839
★专升本学历资格证 15238366627
★正规毕业证国家注册 86128262
文凭●考研●保录
1.专升本学历 2.职称资格证
3.全日制研究生 15937121578

印刷包装
★商标画册VI设计 18639018111
写字楼租售
★珍岗大厦71m²出租13838043656
房产房产
★郑州海洋不动产 66666696
商铺转让
★1450m²旺铺租转 18838293080
★二七政通路门面63m² 13683809599
★绿城百合商辅 15538252535
★文化路旺铺转 450m² 15803827757
其他转让
★租转福彩投注机 15890649180

招商合作
★好项目免费加盟 18639018111
声明公告
★郑州建材百姓广场孙怀鑫照明商行营业执照正本丢失,号410196600088991 特此声明。
★梁冠军身份证:410221197109061853;交强险保单号:1320100390019240740,交强险标志不慎丢失,声明作废。
★郑州义泉电子设备有限公司(注册号410105000234634)经股东会决议,拟向公司登记机关申请注销登记,清算组成员由冯友友、苗艳组成,冯友友为清算组负责人,请债权人于2014年2月27日起,45日内向本公司清算组申报债权,特此通告。
★郑州科威尼商贸有限公司食品流通许可证正本丢失,编号:SP4101051310114566,声明作废。
★河南康辉国际旅行社有限责任公司金水路第二营业部一合同遗失,出境合同号:0001869 声明作废。
★赵盛实豫AV125Y道路运输证410185004185 丢失,声明作废。
★郑州佳杰商贸有限公司财务专用章及张建洛的法人印章章遗失,声明作废。
★锦荣摄影器材城A315 许自珍于2013年5月9日交押金1万元票号4077686 声明作废。
★王静怡他项权证号为1303002476的房屋他项权利证书不慎遗失,特此声明。
★永安财产保险股份有限公司河南分公司个人贷款抵押房屋保险单副单NO:0001071 丢失被保人陈玉保声明作废。
★郑州平豫华建筑劳务有限公司营业执照正本丢失,注册号410192100038523,税务登记正副本丢失,税号410103791922801,声明作废。
★冯素云身份证号410102193606300023于2013年9月16日购买郑州翰园置地地下停车位二期东1区174号定单收据丢失,收据号:1305834,金额:壹万元整(10000元),声明作废。

土地权属公告
原房主江原位于金水区丰产路113号2号楼1单元2层201号有一处房产,建筑面积157.61平方米,上述房屋产权证已于2012年08月23日在房管部门办理房产所有权变更手续,房屋产权证归我所有。该房屋使用的国有土地位于金水区丰产路113号2号楼1单元2层201号,分摊土地面积32.62平方米,土地证号郑国用(2010)字第9412号,现根据《中华人民共和国城市房地产管理法》、《中华人民共和国土地管理法》、《土地用途变更至我名下》,如对此有异议,请于公告之日起30日内向郑州市国土资源局土地登记中心提出书面异议。如逾期未有人提出异议,我将向郑州市国土资源局申请办理变更登记。(2010)字第9412号国有土地使用证变更登记。
现房主:孙建设 2014年2月27日

拍卖公告
受委托,我公司定于2014年3月1日15:00在郑州经三路金城国际广场1号楼4楼会议厅公开拍卖明鸿新城18号楼35号房产(适合办事处;律所;售后服务、广告、装修、咨询公司;投资和自住(可落户))。
请有意竞买者于2月28日17:00前办理竞买手续(缴存保证金10万元)。
实物内部展示时间:3月1日10:00-14:00
公司地址:郑州市新区正光路王鼎国贸大厦B座705室
详询:0371-87520456,13673366330,15137131988
河南中州拍卖有限公司
2014年2月27日

讨债专家
十年经验 86169619

民校转让
郑州中原,手续齐全,条件优越,详电 15937121578

厂房租售
★中牟厂房出租 13213190932
★南四环环路独院 15936229977
★港区60亩厂房 2.13693718566

文化宫路独院
2亩12间办公室仓库百余平,联系电话:13213235675 秦先生

大顺
66722222 65651818
66666692 66669977
63613366 67533555
55555566 55555553

专业婚外调查讨债
诚信合法 15617608515

汽车服务
★急购新旧汽车 152 371 55577
★求购轿车、面包车 13017683055

酒店转让
省委旁,客源广,人气旺 1800m²,租金超低可分租,电话:13700857831

整体招租
商都路通泰路附近,临街商辅,二三层3500m²整体出租,配套设施齐全,带大型停车场,陈先生 0371-55970766 18637153859

吉祥搬家
06.08年度荣获河南省“百姓信赖诚信企业”
67123456
63777777
68660666
114/12580/118114/转吉祥搬家
免费客服电话:4007796668
网址:Www.jxbj.com

清债婚查
找人定位话单拆外调 1551555922

驾校信息
经纬驾校 63619097
农业西路(聘教练)
东升驾校 66825128
航海东路旅游学院内聘教练

商场招租
金水路文化路交叉口 4600m²
13607687676

家政服务
★专业外墙清洗粉刷 13525577315
★精保洁 63789230 亮洁家政公司
★好老师家政保洁 13626806983
★新家政保洁清洗 13643715759
★巾帼保姆护理清洗 67712338

吉祥保洁公司
拓荒清洗 外墙 地毯 玻璃 保洁等
68181815 400-0371-203

讨债收欠条
15637180678

汽车租售
★安通汽租 65969090 车全价优
★七星租车 66元起 55627509
★49元起朋友租车 67641616

律师清债
现金收欠条
15136270758

河南第一家讨债公司
我拥有二十年讨账经验,合法、快速、安全,专清:工程款单位欠款现金借款,专办大案,现金收购欠条,三天找到人,婚查取证 0371-53756658

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

大众驾校 农业路
丰庆路 6361 0088 6390 6088
班车农业路 6383 3088 英才街 5591 7088
从业资格 6083 5215
招聘教练、业务员等 136 6383 9000

吉祥搬家
66666690
55518000
65970776
88885838
63727556
88889196
68856669
67602281
55519222
61010600

吉祥搬家
66722222 65651818
66666692 66669977
63613366 67533555
55555566 55555553

吉祥搬家
66722222 65651818
66666692 66669977
63613366 67533555
55555566 55555553

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100

合法△清债
专业团队,全国追收
15638181100