



您的位置：首页 - 最新观点

尹中立：新股发行将进一步规范化(2004年2月9日)

文章作者：

《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》(以下简称《意见》)为资本市场注入了活力。《意见》发布次日，股市便出现了高开40个点的喜人行情。

观察人士认为，借此利好政策，新股变脸的局面将有望改观，这意味着投资者投资新股的胜算机会进一步加大。

严格上市审核程序新股变脸窘况将改观

中国社会科学院金融研究所博士尹中立说：发审委的改革和即将推出的保荐人制度都将进一步促进新股发行的规范化。

在过去的通道制下，发审委为证券市场的发展做出了一些有益的工作，但也暴露出了大量的问题，新上市公司质量每况愈下。尹中立说：由于各种原因，发审委和一些证券公司对于推荐发行上市的公司调研、审核工作做得不够，一些靠“包装”和“公关”掩人耳目的公司，欺骗了公众投资者和监管部门，顺利“闯关”后，在发行上市当年就发生业绩大幅下滑、频繁改变募集资金用途等情况。

尹曾分析2001年新发行股票公司盈利状况。2001年共有170家公司发行了股票，截至2002年6月30日，共有31%的公司变更了募集资金投向；2002年中期主营业务利润出现下滑的公司占总发行数量的42.3%。而从1995年至2001年的6年间，新上市公司在当年的盈利比上一年度增加的幅度分别为-13.2%、9.58%、2.57%、-18.05%、-11.3%、-3.1%、-0.36%。许多上市公司在上市当年就宣告亏损，新股“变脸”成为一段时间内中国证券市场内独有的景象，让投资者深恶痛绝。

而发审委在改革后，由于公开了投票机制与问责机制，使得发行投票工作面临着法律追究的可能性，增加了委员们的责任心，此外，发审委的公开投票机制，提高了新股上市的质量，也增加了一次专家评价的机会，一次帮助投资者鉴别、分析新股的机会。

改革后新一届的发审委新股推荐审核中，有两家公司没有通过，这在以前是很少有的现象，有人评价：“阳光”操作是证券市场最好的防腐剂。

即将推出的保荐人制度意味着券商和责任人对其承销发行的股票，负有一定的持续性连带担保责任，将使上市新股增加了一个关口，有助于新股质量的进一步提高。证监会发行部相关负责人曾打过这么一个比方：过去发行新股时，只有证券监管部门在做“审批控制”和实质性判断。这好比监管者费心劳力修建一座高高的“城墙”，但面对市场千万个博弈者技巧高超的“攻关”，再高的墙也很容易被越过。保荐制就有可能将“城墙”拆掉，使这种“城墙”无所不在，变成一座座“道德之墙”。

香港元成基业投资经理朱海发说：日趋严格的发行审核过程将使新股的发行更加严格，无形中也强调了新股发行以质量而不是以包装为主的标准，有助于拟上市的公司和已经上市的公司都专心做好经营，做好业绩，而不像以前专注于包装和“圈钱”。

《意见》重视投资回报指导思想发生方向性转变

国务院发展研究中心金融研究所副所长张承慧认为：以前证券市场是以扶持国有大企业，保护大的中介和上市公司的利益为主导，忽视了投资者的利益，特别对中小投资者的保护不够。此次的《意见》中提出的“上市公司的质量是证券市场投资价值的源泉(第5条)”以及“重视资本市场的投资回报(第3条)”等说法以及下一步要大力推行的证券发行保荐人制度都表明了政府倡导价值投资的信念，显示了监管者对证券市场的指导思想和架构的转变。

中国社科院金融所货币理论与政策室主任郭金龙认为：《意见》强调要“坚持依法治市，保护投资者特别是社会公众投资者的合法权益”。资本市场的健全发展需要投资和回报的平衡发展，投资者特别是中小投资者的回报问题关系到证券市场的稳定和健康发展。只有为投资者提供分享经济增长成果，增加财富机会的资本市场才是有价值的市场。

以帮助国内公司到海外上市为职业的朱海发坦言：重视投资者利益，这是国内市场“早就应该补上的一课，是更加接近规范化的做法，是与国际接轨的表现，有利于增加国际投资者的信心。”

但朱海发认为，任何事情都有一个时间的延迟性，不能说原则性的文件一出台，新股的质量就会立刻好转，毕竟证券投资是有风险的，但政策对于证券市场肯定是一个推进。

郭金龙强调说：原则性的文件出台后，与之相关的可操作的东西还有待配套，对市场实质性的作用需要细则出台后才能看出来。但与利好政策相适应的，肯定是市场秩序的好转。新股的质量将是一个逐渐趋好的过程。

文章出处：《中国经营报》

[推荐朋友] [关闭窗口] [回到顶部]

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所