

# 新股发行将告别“人为暂停”

## 根据市场情况把握节奏成为新理念

### A股指数

	上证指数	深证成指
开盘	2555.34	9861.37
最高	2618.36	10215.14
最低	2538.62	9824.62
收盘	2610.01	10182.16
涨幅	0.48%	1.09%
成交额	1146.9亿	661.8亿

### 香港台湾股票市场

指数名称	收盘	涨跌
恒生指数	17121.82	59.3
恒生中国企业指数	9799.36	8.57
恒生香港中资企业指数	3578.59	-35.83
台湾加权股价指数	6734.46	-2.83

### 欧洲主要股票市场

指数名称	最新	涨跌
英国富时100指数	休市	休市
德国DAX 30指数	4875.36	-43.39
法国CAC 40指数	3210.42	-17.55

(截至北京时间5月25日21:00)

### 美洲主要股票市场

指数名称	最新	涨跌
道琼斯工业指数	休市	休市
标准普尔500指数	休市	休市
纳斯达克综合指数	休市	休市



### 25日外汇牌价

货币种类	代码	现汇买入价	现钞买入价	现汇现钞卖出价
美元	USD	681	675.54	683.72
港币	HKD	87.85	87.14	88.2
欧元	EUR	951.01	930.96	958.65
日元	JPY	7.185	7.0335	7.2427
英镑	GBP	1078.71	1055.97	1087.37
瑞士法郎	CHF	625.57	612.5	630.85
新加坡元	SGD	470.08	460.35	474.23
瑞典克朗	SEK	91.11	89.23	91.93
加拿大元	CAD	604.57	592.06	609.92
澳大利亚元	AUD	530.29	518.63	534.33

私家车主拨打4008-000-000:

## 比比看,车险省够了吗?

中国平安 PING AN 电话车险 4008-000-000

记者从有关方面了解到,曾经在我国新股发行史上数次出现的“行政性暂停”现象,有望彻底退出历史舞台。但“关注市场意见,把握节奏”,仍将是监管部门在新股发行阶段实施有效监管的重要手段。

在我国证券市场十九年的发展历史中,曾出现过7次“行政性暂停”现象。在当时的市场环境下,“行政性暂停”作为监管部门的一种有效监管手段,在维护市场信心,保护投资者利益,稳定市场等方面发挥了积极作用。然而,随着市场化改革逐步推进,这一方式必将退出历史舞台。

博时基金管理公司总裁肖风表示,此次发行制度改革,为“行政性暂停”彻底退出历史舞台提供了一个很好的契机,“将政府出面对新股发行的停和开,变成由市场自发决定的停和开”。

肖风的观点得到了业内人士的一致认同。平安证券总

裁薛荣年建议,应让发行人和保荐机构自主地根据市场情况去寻找适宜的发行窗口。“如果市场不好,投资者不认可,股票自然就卖不出去。”

中金公司董事总经理丁玮、国信证券总裁胡继之等业内人士在接受采访时对这一问题也发表了看法,认为在新股发行制度的市场化改革中,应把发行时机的选择权逐步交到发行人和保荐机构手中,由市场作出调节。

在支持“行政性暂停”现象退出历史舞台的同时,业内人士也指出,监管部门对于发行节奏的把握和控制是十分必要的,也是必须的。

易方达基金公司总裁叶俊英提出,IPO重启后,监管部门应根据市场对其的反应程度,适当控制发行节奏。“我的一个感受是,中国证券市场目前的总体情况是供给大于需求。在新股发行重启后,监管部门还应该给予指导,节奏控制是十分必要的。”

也有业内人士建议监管部门,在对发行节奏进行把握的同时,也应根据市场情况对发行规模作出一定的控制,从而更好地稳定市场,维护投资者信心。

快报记者 商文

### 链接

#### 历次暂停新股发行回顾

第一次1994年11月1日至1995年1月24日;

第二次1995年4月11日至1995年6月30日;

第三次1995年6月30日至1995年10月10日;

第四次2001年9月10日至2001年11月29日;

第五次2004年9月9日至2005年2月3日;

第六次2005年6月7日至2006年6月19日,因启动股权分置改革IPO暂停时间长达1年多;

第七次自2008年9月25日至今。

## 经济数据不可信?

# 统计局回应国际能源署质疑

近期,有关国际组织对我国一季度GDP增速与石油以及电力需求数据不吻合产生质疑,国家统计局有关负责人25日表示,以经济总体增速与部分能源消耗增速的数据对比,犯了总体与部分对比的错误,而今年一季度全社会能源消费总量增长3%,与GDP同比6.1%的增长也保持了同方向的变化。

### IEA 报告质疑统计局数据

国际能源署(IEA)近日发布的《全球石油市场报告》对中国经济数据的可信度提出了质疑。报告提出,中国公布的一季度GDP同比增长6.1%,当季石油需求却下降3.5%,电力需求也异常疲软,并由此质疑统计局数据的真实性。国家统计局有关负责人表示,该观点缺乏论据,而且有些观点还是引用民间咨询机构的结论。“我们认为,作为一个国际组织,这一做法是缺乏严肃性的。”该负责人说。

该负责人说,经济保持正增长,而全社会用电量却负增长原因主要有两点:首先,一

季度产业结构变化较大,用电量相对较少的第三产业增长较快。一季度,第三产业增加值同比增长7.4%,超过第二产业2.1个百分点,占国内生产总值的比重由上年同期的42.7%提升到44.3%。

其次,主要高耗能行业生产及用电量增长放缓,而用电量相对较少的高新技术产业增长较快。一季度,用电量占规模以上工业企业63%左右的六大高耗能行业增加值同比增长2.3%,比上年同期回落12.5个百分点。用电量由去年同期13.2%的增长转为下降3.7%。

数据显示,一季度信息化学品制造、化学药品制造、生物及生化制品制造、通信交换设备制造、医疗设备器械制造分别增长15.5%、14.0%、17.2%、34.7%、11.0%,均大大超过规模以上工业增加值5.1%的增速。

### 用电量与经济增长趋势吻合

“更说明问题的是,尽管经济是正增长,用(发)电量是负增长,但两者变化趋势是

十分吻合的。”该负责人表示,去年以来,到今年2月份,规模以上工业增加值增速持续回落,相应的发电量也持续回落;1-3月份工业增加值增速出现回升,同期发电量增速也出现回升。

此外,国外也曾经出现过电力消费与经济增长不一致的情况,该负责人指出,美国2001年电力消费下降3.6%,而国内生产总值增长0.8%;1991年电力消费增长5.0%,但国内生产总值下降0.2%。而日本和韩国也曾经出现过相似现象。

此外,针对该国际报告引用民间机构观点,认为今年一季度GDP增长6.1%同贸易量同比下降大约20%不一致,该负责人说,作为投资、消费和国外需求增速的综合结果,GDP增速与其中某一需求方向不一致是正常的。今年一季度我国GDP增长6.1%,完全是靠内需所拉动。初步测算,今年一季度投资和消费共同拉动GDP增长6.3个百分点,国外需求负拉动0.2个百分点。

快报记者 吴婷

## 中国企业为何屡屡中毒“金融鸦片”

最近一年多来中国企业在金融衍生品交易上屡屡出现巨额损失,其中到底隐藏了什么样的秘密?

美国康奈尔大学金融学教授黄明说,被称为“金融鸦片”的这些复杂的金融衍生品,绝大多数都是华尔街的国际投行设计出来,“这种产品往上给投资者的回报很小很有限,但是往下的风险可以几十、几百倍。”然而,这些最终销售给中国企业的金融衍生品,目前在美国本土市场上却难觅踪影。这种带有对赌性质的高风险金融衍生品之所以在美国不敢卖,是因为美国有严格的法律,一旦他们胆敢销售,美国的法律可能会让他们倾家荡产。而他们敢卖给国内企业,就是因为他们觉得没有多大风险,国内现有的法律还不能拿他们怎么样。

国际金融衍生品能够在国内大行其道另一个原

因是,国内投资者对国际投行盲目信任。黄明说,在美国,投行的经济学家、高管很少有机会在公共媒体上发出自己的声音,因为他们观点、声音背后是自身的利益,但是在国内,很多国际投行的经济学家经常出席大型的活动,他们的观点也充斥我们的媒体,成为主流的声音。在国际投行看来,那些对金融业务不太熟悉的国家和地区,无疑是最理想的传递对象的。在这场赤裸裸的金钱游戏中,所谓价值和专业都是投行的精美包装,只有风险和收益才是决定一切的筹码。

在天津聚龙集团副总裁崔景士看来,判断某一金融衍生品是否“有毒”其实非常简单。“就是他作为卖方卖给你这个产品,你告诉他,如果我作为卖方,你作为买方,还是同样架构这个产品,你愿不愿意买。”

据 CCTV《经济半小时》

## 贷款换石油 中巴谁是赢家?

在巴西总统卢拉访华期间,巴西国有石油巨头 Petrobras 宣布,从中国贷款 100 亿美元的交易已经谈成,作为回报它将向中国长期供应石油。有人认为,这标志着中国的一项新战略获得了成功,即借助本国资金雄厚的银行来获取保持经济发展所需要的自然资源。照此看来,巴西似乎成了两国谈判中的“冤大头”。

不过也有分析认为,中国未必能高兴,根据已透露的贷款协议内容,这笔贷款将以巴西的石油收入作抵押,但将用现金偿还——而不是石油。这很可能意味着,巴西按协议提供给中国的石油会按市场价或准市场价格出售,中国虽然名义上获得了“稳定的”石油供应来

源,但实际的购油成本却省不下多少,也就是说,中国真正落得的“实惠”可能并不太多。

但话又说回来,国家开发银行这桩 100 亿美元贷款的交易在商业上也还划算。这笔 10 年期贷款的利率略低于 6.5%,目前 10 年期美国国债的收益率为 3.15%,这就是说,这笔贷款与同期美国国债之间的息差约为 3.35 个百分点,即 335 个基点。而截至本月上旬,美国 AAA 级公司债和美国国债间的息差为 211 个基点,明显低于 335 个基点。所以中国没在经济上吃亏,而且至少在形式上将巴西“绑定”为自己的稳定供油来源,这样看来巴西还是有被中国“算计”之嫌。

据《南方都市报》



【中国·无锡灵山胜境】

这里是千名高僧云集的世界佛教论坛会址/这里是发出众缘和合之声的圣坛

这里是世界级佛教文化艺术的殿堂

感受震撼,我们去看灵山梵宫!

第三世界佛教论坛会址——无锡灵山梵宫

地址:中国江苏省无锡市滨湖区灵山胜境

咨询热线:0510-85689010 85686166

南京办事处电话:025-83361603

http://www.lingshan.org