淡定点吧 IPO没那么可怕

健中论道

本周有两件相关的事值得投资者关注。一件是新华社在本月9日至11日连续对IPO问题发表文章，为重启IPO做舆论准备；第二件事是对IPO排队公司重新列队，大多数公司通过核查，整装待发。

先说第一件事，本月9日，新华社发表文章，标题是“IPO成下跌替罪羊、重启发行势在必行”，10日专题文章“开闸后新股必成抢手货、建议批量发行”；11日文章“暂停新股难救市场、休克疗法教训深刻”。中国式的调控，你懂的呀，这三篇文章有备而来，接下来的市场脉络很清晰了，从这三个标题就明白了，接下来股市的关键词是：重启IPO、批量发行、持续发行。

第二件事表明IPO现在已经是粮草齐备、只欠东风了。本周原先近900家排队公司开始重新排列，结果是，砍掉167家，淘汰比例约两成，剩下的八成公司又分成两列：一列是按时递交自查报告的615家公司，还有一列是107家未能按时递交自查报告的公司。

原先以为未能按时递交的公司都应该出局，但现在政策有所软化，新规定可以延期至5月31日前递交。对已经递交的615家公司，最精彩也最具幽默感的是用“抓阄”的方式，按5%的比例进行抽签决定进入抽查。最后有30家公司“幸运”地进入了抽查阶段。

中国股市的新股发行要靠摇号，之所以大家拼命申购，就是为了博取中签，大多数中签了就意味着能赚钱了，现在倒好，大多数公司都怕自己中签成为“倒霉蛋”，5%的中签，30家公司进入了翻箱倒柜去“折腾”的行列，这就意味着95%的公司获得了通过，这样的抓阄方式也许是不得已而为之的方法，但听起来有点八卦。

现在经过重新排列组合，IPO的队伍已经整装待发，排在第一梯队的是递交了自查报告并且抓阄没有中签的585家公司，这部分公司从道理上讲已经完成了财务核查，而这585家占到了原先排队公司的大多数，大多数公司完成了核查，重启IPO也就水到渠成了；第二梯队是5月底交自查报告的107家公司，即便按10%抓阄，也还会有近百家公司入列；第三梯队是那些主动撤出的公司，别以为就偃旗息鼓了，当初有个说法，主动撤离的，半年后还能申报，这个梯队还会复活。

看了这样浩浩荡荡的IPO队伍，当初被市场誉为“历史上最严厉的财务核查”，是不是有点名不符实，笔者想起两句老话，一句是：认认真真走过场；还有一句：高高地举起、轻轻地放下；难道不是吗？

对投资者而言，市场的一切都是对的，你只能去应对而已。淡定点吧，IPO其实也没有那么可怕，三年多前重启IPO的情景还历历在目，也是带来恐慌，但市场又进入狂欢，市场也为此留下了满目疮痍。面对一个对融资者如此眷顾的市场，投资者的选择也就是做与不做，以及怎么做的问题，市场依然机会多多。**应健中**

无法回避的IPO

文兴说市

自从2012年11月起，中国股市IPO（新股发行）至今已经事实上暂停了，但证监会官员从来没有正式说过IPO暂停的这句话，于是IPO暂停也好、重启也罢，都是市场和媒体在“自言自语”。不过，4月9日，30家被抽中的IPO企业中，首批15家已经将详细待审材料运送至监管部门设在上海国家会计学院的专项工作组，核查工作已经开始。整个抽查和重点审核阶段或将持续至6月底。IPO重启事实上已经不是人们的自言自语了，而是指日可待了。

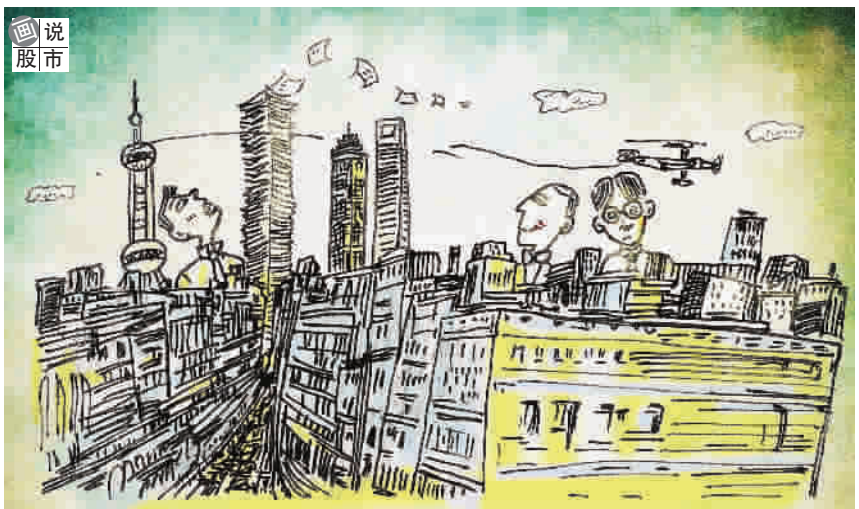
想想这样一幅图像就有点奇怪：一边是人声鼎沸的排队行列，队伍中挤满了待审批的准上市企业，身边围绕着证券公司投行、会计事务所、律师事务所以及VC和PE们，都在施展浑身解数想早日通过审查，争取把发行价搞得高高的。当然他们是派在证监会的门口。另一边呢，像个菜市场，摊位不少，可以提供的品种也很多，但充斥着假冒伪劣的商品，消费者不多，更妄谈人气，消费者还往往集中在几个摊位上，还不时有人说别挤了，有风险。这就是证券市场。股市持续低迷，投资者看不到希望。但与此形成强烈对比的是，企业的IPO热情不减，队越排越长。投资者不赚钱，融资者照融不误，这一反差把A股市场重融资、轻投资的弊病暴露无遗。新股发行一直在我国证券市场被诟病，先是被认定为股市走熊的罪魁祸首，大家口诛笔伐，后又在实质性暂停后形成了股市的“堰塞湖”，等待上市的企业在证监会门口排成长龙，这种情况给股市投资者做多的预期带来压力，犹如悬在头上的达摩克利斯之剑，破2000点似乎还在眼前，IPO就要重启，更让投资者心神不宁。

当然，提前做好股市投资者的思想工作，股市跌与IPO重启无关，让投资者别在意股市涨跌与IPO的关系，想法不错，的确也有人这么在做。有个说法，认为IPO对股市的影响被市场放大了，甚至成为股市下跌的替罪羊。有的还自己寻找实证材料，来证明：IPO导致股市下跌，缺乏经济数据支持，新股发行与股市涨跌无直接关系。应该是良苦用心，可是文章做得再好，也不能解除这样的担心：IPO重启，股市掉到2000点下面去了怎么办？IPO是重启了，但要不了多久IPO自己停止了，没有人要或者定价不如待上市企业所愿，那又该如何呢？何况这样的预期并不是不可能的，原来鼓吹IPO重启和市场涨跌无关的言论如何解释呢？

当然，笔者也要指出，今后终会有一天IPO就是没有“审核”，那时股市投资者根本不在意有还是没有IPO，因为那是市场调节的，股市走牛，待上市企业有可能定价高融资方便；股市差，待上市企业无法发行，它自己会停下了。我们的香港地区就是如此。港股IPO实行备案制，符合上市要求的公司只要向港交所提交上市申请文件并通过上市聆讯，很快就能启动发行。

不管如何，即将重启IPO，就是一个现实，而且也不是备案制。我们继续行走在十分纠结的IPO一会停一会放的曲直道路上，但应该走向哪里，方向是有的，或者说融资者和投资者的预期也会越来越近的，而不是现在像一对冤家。**文兴**

画说股市



■ 800家公司IPO材料叠起来超过金茂大厦 贺信 画

IPO是机会还是风险

进入二季度的股市会怎么走？我觉得很可能是没有以往的年报行情，也没有以往的气势如虹的吃饭行情。从经济面看，虽然有逐步走暖、攀升之趋势，但政策面上，既有房产打压以及货币收紧的利空因素，又有伴随着对券商经营放宽、引资大门大开的利好政策。由此可见，现在对股市来说，处于上下二难胶着状态。

其实，无论是机构投资者，还是散户投资者，除了关注中国经济趋势究竟如何，CPI是否反弹等不确定性因素外，更关注的是IPO什么时候重新开闸以及开闸后的IPO是如何模样。

所以，二季度的投资，我觉得首先是以观望为主，关注经济数据的变化，关注货币政策的变化，特别要关注IPO的进程。以笔者之见，GDP和IPO已经从去年四季度开始形成了趋势性的向好方面。2月份虽然有反复，但改变不了总体变化。影响二季度股市的更多的是IPO进程。按照计划，随着监管部门对欲上市的公司进行的专项检查结束，IPO开闸基本上是板上钉钉的事情。许多人认为，行情将会在IPO重新开闸以后就结束了。所以，二季度一定要在开闸以后马上离场。

但IPO开闸真的会影响股市，造成股市大跌吗？对此，笔者持相反观点。首先，从以往历史看，IPO刚刚开闸，从来就不是造成大跌的因素，相反，由于要吸引人买，反而会给市场繁荣景象。其次，相信重新开闸的IPO会有比较大的变化。一是不会再卖高价了，二是少有虚假包装的公司了，三是会控制节奏，四是会带来更多的场外资金。所以，IPO开闸以后，机会大于风险。

不可否认，IPO重新开闸前和宣布开闸，肯定会对市场和投资者带来心理影响，造成股市短时间暴跌，我觉得这些暴跌出来的空间，会给我们带来投资机会。对此，要做好事先的功课并及时逢低买入。 **陈奇**