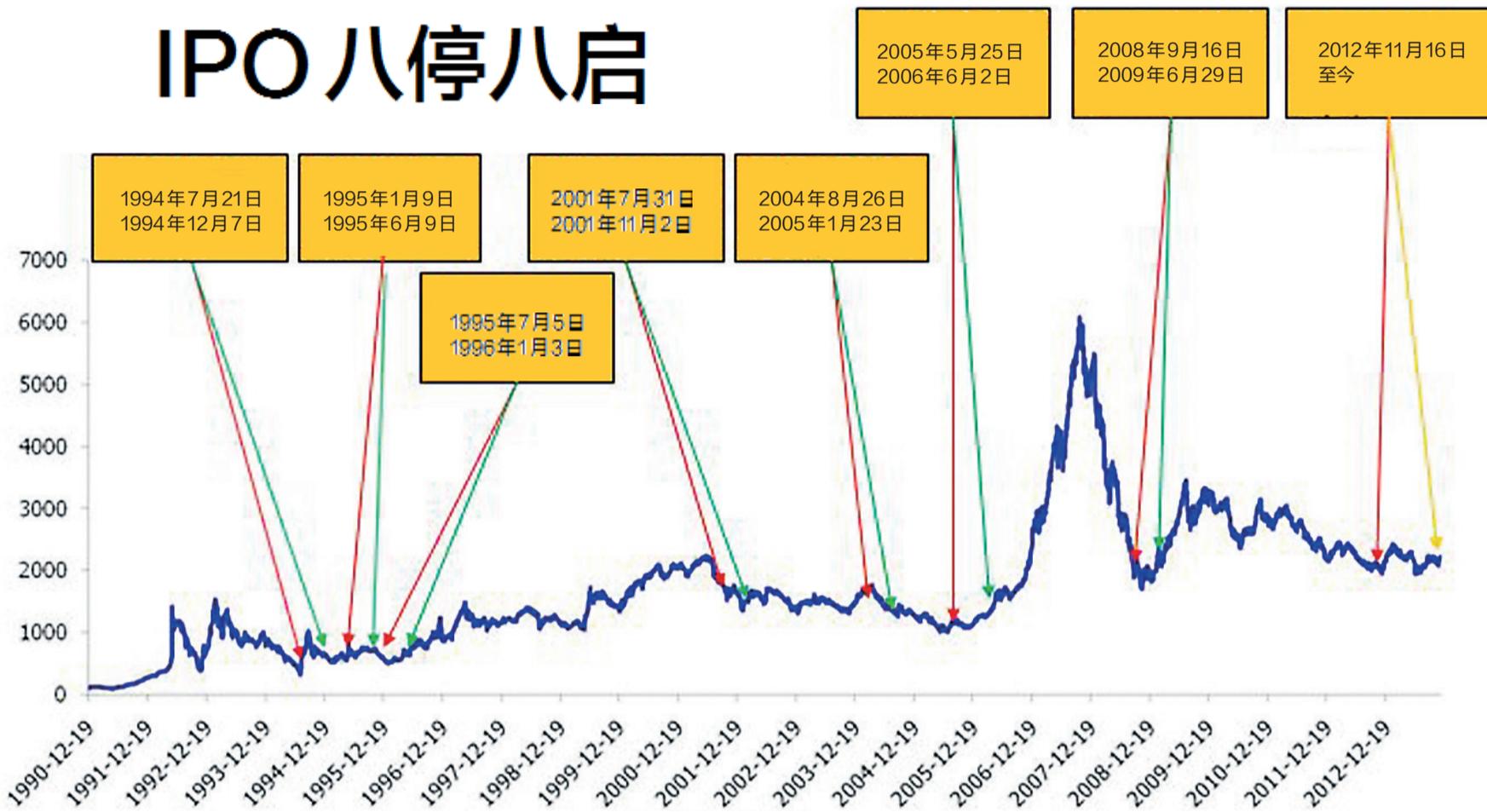


# 战国策之中国股市



## 广交朋友 融通天下

### IPO 八停八启



历次IPO开闸后的市场表现 (图片由中原证券提供)

近日,中国证监会发布《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》,透露出两大关键问题:一是自2012年11月2日浙江世宝IPO以来,暂停超过1年的新股发行将在明年1月重启;二是新股上市审核机制改革取得关键进展。在此,我们细数A股市场上历次IPO重启始末,从中分析IPO重启给市场带来的影响。

#### 第一次重启

**1994年12月7日**  
延续下跌趋势

1994年,股市指数出现暴跌,无论是监管层还是普通投资者都第一次充分领教了资本市场的残酷性。1994年7月30日,监管层出台“三大救市政策”——年内暂停新股发行与上市;严格控制上市公司配股规模;扩大入市资金范围。在IPO停止期间,大盘一度跌至325.89点。IPO重新启动后,未能阻挡大盘继续探底,到1995年2月股指探底至524点。

#### 第二次重启

**1995年6月9日**  
延续回落趋势

距离上次IPO重启不过1个月,IPO再次被叫停。

1995年初,市场上的资金大多集中在国债期货上,而股市因为缺乏资

金则延续了1994年年末的消沉。3月,国债期货市场爆发“3·27事件”。IPO也在重启后仅1个月即告再度暂停。在这次暂停期间,大盘一度在3个交易日从580点涨到926点。至新股发行恢复时,大盘又回调至700点。

#### 第三次重启

**1996年1月3日**  
出现反转而上涨

在1995年7月4日东方电气公开发行后的一段时间内,A股市场只有洛阳玻璃、东北电气两家新股发行。到1996年1月4日,黔轮胎招股后,新股发行才密集进行,因此,这段时间也可作为暂停新股发行来看待。此次IPO暂停距上一次仅有1个月时间,暂停期间股指先后走出两波小幅上涨行情,之后下滑。黔轮胎的新股发行后,大盘很快到达阶段性底部513点,此后一路走高。

#### 第四次重启

**2001年11月2日**  
延续下跌趋势

2001年6月22日,国务院五部委联合发布《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》。该办法第五条规定:股份有限公司首次发行和增发股票时,均应按融资金额的10%出售国有股,且减持的价格执行市场定价。方案一经公布,股市自此狂泻不止。其间证监会完全停止了新股发行和增发。2001年10月22日,国有股减持

被叫停,股市一度上涨。同年11月2日IPO重启。2001年12月,股指再度向下,并自此开始了长达5年的熊市,直至股权分置改革。

#### 第五次重启

**2005年1月23日**  
延续上涨趋势

2004年12月,证监会发布了《关于首次公开发行股票试行询价制度若干问题的通知》,就在方案正式出台前,IPO被暂停。在IPO暂停期间,A股市场创出新低。新的询价制度的推行,给了市场和投资者更多尊重。IPO重启之后,大盘出现了短暂的反弹。

#### 第六次重启

**2006年6月2日**  
并无较大变动

这是A股历史上目前来看最为漫长的一次IPO暂停期。

由于股权分置改革,IPO暂停了1年时间。2005年股权分置改革,是我国资本市场一项重要的制度改革。经国务院批准,证监会在2005年4月29日发布了《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》。此《通知》宣布启动股权分置改革试点工作。

#### 第七次重启

**2009年6月29日**  
延续上涨行情

2008年9月15日纽约股市开盘

后三大股指均大幅下跌近3%。A股在9月18日,最低见1802.33点。在此背景下,IPO暂停。金融危机以及新股大量发行导致股市暴跌,至2008年12月时已经下跌了1年多。进入2009年后,股市一度走出2008年以来最大的一波反弹行情。IPO在2009年6月末重启,助推股指在1个月登攀至3478点。

#### 第八次重启

**2013年11月30日**  
股指下跌后走势如何?

浙江世宝发行之后,证监会开展声势浩大的IPO自查与核查运动,IPO事实上已停止,直至近日宣布2014年1月重启。

(本刊记者 郭飞飞 整理)

