



熊锦秋：应系统治理新股扰动市场现象



文/专栏作家 熊锦秋

3月14日至4月12日共有17只新股上市首日破发，其中，4月12日上市的3只新股开盘均破发。笔者认为，对新股扰动A股现象应进行系统治理，让A股得到休养生息的机会。

新股破发并非洪水猛兽，而是成熟市场的正常现象。此前注册制新股上市首日就暴涨并非正常现象，而是由询价机构抱团压价等原因导致。在监管部门对抱团压价等现象整治之后，尤其注册制新股发行价不存在行政窗口指导，新股发行价不再被人为压低，到了二级市场破发就比较正常。



但目前，市场对新股的盲目追捧并没有彻底终结，多数新股发行市盈率仍高于二级市场行业平均市盈率，二级市场炒新投机基因犹在，投资者

仍在等待周期性的炒新机会。如果人为减缓，甚至暂停新股发行，新股物以稀为贵的投机铁律又将适用，又将迎来新一轮炒新热潮。

笔者也希望市场资金与股票供求关系得到改善，但这需要通过精准的市场治理和内部机制的完善。为此笔者建议：

首先，要严惩哄抬新股发行价格行为。有些亏损企业发行价动不动就几十元、上百元，发行价明显偏高，上市后严重破发，询价机构或难辞其咎。

监管部门在整治抱团压价的同时，也要高度关注和严防询价机构走向另外一个极端，即过高报价行为。询价机构掌控的资金往往是基民等投资者的钱，不能狠狠从新股赚一笔的话，反过来在新股亏钱也似乎不足为惧，监管部门要严肃处理为发行人高价发行捧场的询价机构。

其次，要严打恶意炒新行为。A股市场在资金面捉襟见肘，却持续保持对新股的亢奋，资金持续申购流入新股，至今仍未见注册制新股发行失败案例，这是让A股“弱不禁风”的主要原因之一。

新股、题材概念股一直以来都是A股频出投机妖股的温床。应强化对炒新案例解剖分析，完善监管手段，打击其中涉嫌市场操纵等违法违规行为，要引导市场投资氛围，让投资者对新股、老股一视同仁，不因新股存在投机价值而高看一眼。

其三，充分由市场来自我调节新股发行节奏。在严厉打击涉及新股违

法违规行为基础上，也要相信市场的自我调节能力。随着新股破发现象逐渐增加，网上散户认购积极性降低，一些个股中签弃购比例可能上升，由此理性询价机构对新股报价逐渐降低，发行人承销商也不敢过高要价，将推动发行市盈率逐渐回落，逐渐与二级市场行业市盈率接轨，甚至为二级市场留出部分获利空间，新股破发比例将会由此降低。

未来，也许还会有发行人认为市场估值不合算，不再急于上市，或者买方数量有限导致发行失败，这些都是新股发行可能出现的场景，市场通过自我调节，应能找到买卖双方均予认可的发行估值中枢。

只有进一步完善市场监管，让市场阴阳调和、内在机制健全，同时充分释放市场的自我调节功能，新股就不再会成为市场的扰动因素，A 股市场的健康发展也就更有保障。

本文原发于《国际金融报》

(本文作者介绍：资深市场评论人士。)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40515

