

在周末三大利好刺激下，滬深兩市昨日雙雙高開，但隨即快速跳水，滬指一路跌破 3900 點。在市場哀鴻遍野之際，來自彭博的消息稱，中國將考慮暫停 IPO，應對股市大跌。

專家表示，在雙降政策無法顯現效果之際，為了防止股市崩盤帶來的巨大風險，監管層是有可能實行暫緩 IPO 政策以期提振市場信心，但 IPO 能夠促進企業發展，更有利於宏觀經濟，對整個市場的影響應是正面的，不應構成影響大盤的主要因素，用這種休克療法對股市的作用或並不明顯。更指出，註冊制的推行長期利好中國股市，不宜因暫停 IPO 而連累註冊制押後推出。

香港商報記者 張幸



央媽救市徒勞 傳言叫停IPO

證監會漏液安撫：
回調過快不利健康

中國證監會昨晚 10 時在官方微博發布消息，針對近期市場持續下跌，新聞發言人張曉軍回答了記者提問。

發言人張曉軍答記者問時表示，近期股市的下跌是過快上漲的調整，是市場自身運行規律的結果，但回調過快也不利於股市的平穩健康發展，股市平穩健康發展關係到經濟社會發展全局。並將適時啓動深港通、完善滬港通。

周一，中國央行降息降準並沒有阻擋 A 股暴跌，滬指高開低走，一度暴跌 7%，創業板暴跌 8%。

張曉軍表示，當天股市買盤較上周五明顯增加，市場交投和活躍度仍保持在較高水平。目前，證券

公司融資融券業務穩健，強平額度不大，風險可控。近期，有一些否定改革成效，唱空中國經濟，動搖市場信心的不負責傳言和言論，擾亂市場秩序，投資者要不輕信、不盲從。

對於融資融券，張曉軍指出，總體來看，證券公司融資融券業務運行正常，風險可控，經受住了近兩周股市較大幅度回調的檢驗。

而對於近期較熱的場外配資情況，張曉軍指出，其風險已有相當程度的釋放。

無視利好 千股跌停

上周末，A 股迎來三大利好消息。一是中國央行上周六決定，降息 0.25 個百分點，同時對部分銀行降準 0.5 個百分點；二是券商信息系統外部接入自查已基本結束；三是萬億養老金入市方案即將出台。

然而，這在 1 個月前能讓股市連續多日猛漲的消息，到了現在不僅沒有助漲，甚至還助跌，滬深兩市逾 1000 隻個股出現跌停，銀行股與機場航運板塊成爲僅剩的飄紅板塊。可以看出繼上周五暴跌後，市場極爲脆弱的信心。

爲安撫市場情緒，證監會盤中緊急發布公告稱，目前證券公司融資融券業務風險總體可控，滬深兩市周一上午強制

平倉規模約 22 億元人民幣，佔交易量比例很小，融資規模仍有增長空間。另有彭博社援引知情人士的話稱，中國考慮暫停 IPO，以應對股市大跌，此消息引起市場極大關注。

暫停判斷意見不一

對於彭博社的消息，華泰證券研究所金牌分析師羅毅認爲暫停 IPO 這個應爲謠言，因爲現在資本市場改革的方向是不會變的，註冊制的大方向也是不會變的，在這個前提下，管理層不會考慮暫停 IPO。

但接受本報採訪的知名財經評論員余豐慧則持不同觀點，他認爲，央行此次同步降準降息的貨幣政策力度之大爲 6 年來的

首次，此次央行大動作宣示管理層持續呵護市場的政策意圖。此外，政府不願意看到股市崩盤，如果股市暴跌肯定有重磅消息出台，股市沒有買雙降政策的帳，政府要穩股市意識著需要更強力度的政策，所以 IPO 暫緩是很有可能的。

有分析人士指出，現在中國股市已到了很危險的時刻，即非常明確地來到牛熊分界線一帶，如果大盤不能站穩 4000 點，這種千股跌停的模式，許多資金根本就沒有出逃的機會。所以管理層必須出組合拳，出手更加有針對性的舉措挽回這瀕臨崩盤的股市，緊急暫停 IPO 就是選項之一，這也是中國股市歷來陷入低迷時的慣用手段。

休克療法 不見可取

回顧中國 A 股市場，IPO 暫停累計高達 8 次，平均不到 4 年就要暫停一次，從歷次暫停 IPO 的背景來看，基本上都是在股市跌跌不休、失血嚴重的情況下採取的應急性措施。監管層寄希望於通過暫停來提振市場的信心。然而暫停 IPO 真的能救股市嗎？

「目前市場其實並不缺流動性，打新資金並不需要從股市中抽出，股市現在的深度調整主要是由於去杠杆作用，從這個角度說，暫停 IPO 其實對股市作用不大。但如果再放出另一個消息，即融資融券風險可控，降低去杠杆力度，考慮市場承受力，那股指應該有所表現。」余豐慧說。

有論者指出，股市擴容只是影響市場的衆多因素之一，而非主要因素，大盤走勢

更多地取決於對宏觀經濟形勢的預期和市場資金面的相關狀況。IPO 只是短期的供給增加，對中長期市場走勢並不起決定性的作用。

從相關的統計數據分析，也可以看到各種對 IPO 的指責或許是「打錯了板子」。據統計，從 A 股歷史上的前 7 次暫停期間的股指漲跌來看，上漲的次數爲 3 次，下跌的次數爲 4 次。IPO 暫停期間，指數跌幅最大爲 17.88%；暫停期間指數漲幅最大的一次爲 53.02%。由此可見，股市上漲與 IPO 沒有必然聯繫，而 IPO 暫停也無法達到良好的救市效果。

註冊制乃 A 股良方

本屆政府改革力度加大，今年上半年內

地 IPO 步伐加快，普遍解讀是爲註冊制鋪路。證監會官員年初亦曾明確表示，註冊制有望年內出台。如果 IPO 暫停的話，是否意味著註冊制將押後推出？

事實上，適當加快新股的發行節奏，是監管層爲火爆股市降溫，形成慢牛格局的舉措之一。武漢科技大學金融證券研究所所長董新登表示，從本質上說，註冊制會令 A 股估值中樞下移，尤其是估值奇高的創業板。註冊制會改變 A 股「熊長牛短」的悲劇，讓 A 股市場回歸健康。

專家指出，暫停新股發行，是對資本市場功能定位的扭曲，理順股市矛盾非一蹴而就，暫停新股發行的「休克式療法」不僅不能解決原有矛盾，反而會加劇市場新問題的形成。

A股6月穿越牛熊

短短一個月，中國股市幾經漲跌，從劃時代的「5 字頭」險些跌回「3 時代」。

中信證券首席經濟學家諸建芳表示，前期資本市場漲幅過於迅速，後期通過資金清理使得市場預期資金趨於收緊，或爲 6 月資本市場跌宕趨勢成因。

特別是，央行 27 日宣布雙降，在資本市場看來是重大利好的消息之下，29 日 A 股小幅高開後，反其道跌至本月最低，逾 1500 家個股封跌停。由此可見，除資金緊張外，股民信心不足也被看做影響近期股市走勢的因素之一。

30 日爲 6 月的最後一個交易日，業內券商對 30 日乃至 7 月第一周的大盤形勢看法不一。證券投資諮詢機構寧波海順 29 日研究報告稱，目前市場恐慌情緒並未完全消除下，短期市場仍難以迅速回暖。