

证监会副主席姚刚：

800只新股还是要发 关键是如何发

▶ 特别报道

继10月末，证监会主席助理张育军在广州召开54家基金的闭门会议之后，证监会副主席姚刚也点燃了其履职分管发行部和创业板部后的首把火。

11月9日上午9点，浙江省宁波市鄞州区东钱湖镇大堰路188号——宁波柏悦酒店的所在地，在一间中型会议室，二十余名与会人士正襟危坐，一场以“新股发行体制改革”为话题的座谈会准点开幕。

履行负责发行部和创业板部门的姚刚，正面临着或许是中国资本市场历史上

最严峻的IPO堰塞湖问题。

公开资料显示，目前排队在会审核企业共有780余家，加上即将申报的，排队发行的企业800余家，其中过会待发的企业便达40余家，仅这40余家待核准企业的融资总额便近300亿元。

“以前我在发行部的时候，最多的一年也就是300多家，现在排队发行企业数量太多，历史上从来没有过。”姚刚感叹道。

显然，史上最严重的IPO“堰塞湖”该如何疏导，成为了姚刚所必须要面对的首要难题。

和讯



▶ 一家之言

经济学家金岩石：

从政策面看股市下跌空间有限

经济学家金岩石日前表示，郭树清主席近期的发言透露两个重要信息：一是监管层对股市下跌有责任，这意味着从政策面看股

市的下跌空间有限；二是国际板推出没有时间表，这意味着监管层主动抑制股市的过度融资。

“近期股市应有间接的政策支持，已经出台的有：扩大R-QFII的规模；M-2增速达到14%以上；城投债扩融。”金岩石说。 中财

5200亿伺机待发

再融资成A股头号“抽血机”

圈钱永远是A股市场难以绕开的一个话题。来自统计数据显示，今年以来，累计已有117家上市公司通过增发实施了再融资(含定向增发和公开增发在内)，募集资金总额已高达2905.10亿元。同时，另有6家上市公司完成了配股再融资，共募集资金111.97亿元。

同期，沪深两市合计已有144家IPO公司完成招股，实际合计募集资金993.62亿元。相比之下，今年以来，IPO募集资金金额仅为全部再融资总额3017.07亿元的三成多，为32.93%。

统计数据还表明，今年以来，在剔除未通过和停止实施的增发预案后，

仍有多达311家上市公司提出了增发预案，预计募集资金总额高达5243.80亿元。

截至目前，其增发预案已获证监会批准而未实施非公开发行的上市公司共有34家，合计拟募集资金449.76亿元。

广州万隆

▶ 教你一招

补仓操作的三大诀窍

由于大盘连续大跌，目前很多投资者深度被套。应该肯定的是，有效补仓是自救的重要方式之一，但是，有很多朋友对具体的操作不十分了解。这里简单地介绍几个技巧。

一、要判断什么股票值得补，什么股票不值得补，不可盲目。

不能补进的股票有四类：一是含有为数庞大的大小非的股票；二是含有具有强烈的变现欲望的战略投资者配售股的股票；三是价格高估以及国家产业政策打压的品种；四是大势已去、主力庄家全线撤离的股票。如果投资者的手中有这样的股

票，必须换股操作而不是盲目补仓，在未来的反弹行情中，将有很多股票无法回到前期高点，这是必须警惕的。

二、补仓要注意捕捉时机。

一般说来，大盘或个股见底的时候，股价会因为抄底资金的强劲介入迅速走高甚至涨停，因为行情处于不明朗期，资金获利变现的欲望很强烈，在随后的时间里，必然会遭到获利盘的打压，投资者可以在股价遇阻、出现技术调整时出局，耐心等待调整结束后再逢低吃回，高抛低吸，来回做波段。

三、补仓的品种应补强不补弱，补小不

补大，补新不补旧。

依次解释的含义就是，在任何反弹或上升行情中，最大的机会属于强势股，补仓资金万万不可杀进冷门股、弱势股以及技术图形上出现一字形的呆滞股。由于股市受到持续从紧政策的影响，大盘股很难有大行情，投资者的重点应布局于小盘绩优这个思路。大盘连续下跌的过程中，套牢资金是众多而庞大的，套牢盘的压力很大，补仓操作中得考虑这个因素，由于新股没有这样的压力，其股价恢复就比老股快。

东财

▶ 投资论坛

IPO停了，为什么股市照样跌？

为什么IPO停了下来，股市照样要跌？这说明，目前市场的主要矛盾已经不再是疯狂的IPO对市场行情造成的压力，而是长期以来的下跌给投资者造成了难以挽回的损失后，投资者对市场行情的恢复已经彻底失望，不再关心市场。至于，投资者为什么会丧失信心，原因就在于几年来竭泽而渔的圈钱对投资者造成了严重的伤害，使市场得以健康运行的根基受到破坏。按理来说，这一段时间没有进行IPO，大盘理应有所反应，但是，由于已经错过了暂停IPO的最佳时间点，这种手段对市场行情所存在的刺激作用已经消失

了。

其实，证监会并没有明确宣布暂停IPO，直到今天，它都没有改变其利用市场继续推进直接融资的态度，当然，实际上它已经停下了IPO。为什么会出这种奇怪的言行不一？这只能表明，由于证监会前一时期把有关不停止IPO的话说得斩钉截铁，现在即使逼得它必须这样做以实现行情维稳目标，它也不能明确地表示出这样的态度，一切全凭投资者自己云里雾里地去猜测。证监会的面子，在任何时候都比市场利益，比投资者利益重要。俗话说得好，哀莫大于心死，投资者看到证

监会的这种态度，自然只能离市场而去。现在，当市场出现进一步下跌的时候，已经再也听不到有关暂停IPO的呼吁了，甚至也听不到其他的呼吁了，投资者不是傻瓜，既然心如死灰，多说什么意思呢？

A股市场已经沉疴严重，如果没有外力推动，下跌的轨迹在短时间里不可能改变。如何让投资者已经严重挫伤的信心修复，这需要证监会转变态度，只有与投资者建立起共同语言，并且对于一些举措不是遮遮掩掩，欲盖弥彰，才有可能赢得投资者的信任，重塑市场的良好走势。

周俊生

股民热线:0551-5223801

E-mail:wq69535104@sina.com

11月14日沪深指数

上证指数：
 开盘:2047.26 最高:2056.49
 最低:2040.17 收盘:2055.42
 涨跌:7.53 成交:358.84亿元
 上涨:561家 下跌:352家 平盘:82家

深成指：
 开盘:8241.12 最高:8293.67
 最低:8205.74 收盘:8283.56
 涨跌:48.96 成交:368.40亿元
 上涨:871家 下跌:594家 平盘:100家

上证指数日K线图



深成指日K线图



▶ 国元视点

利好促成小反弹 大局依然看政策

经国务院批准，中国证监会、中国人民银行及国家外汇管理局决定增加2000亿元人民币RQFII投资额度，至此试点总额度达到2700亿元人民币。这一信息市场前期有所预期，给周三的股市也带来稍许的提振。此外，人民币对美元中间价创下6.2920的近年新高，即期汇率连续第十个交易日触及涨停。人民币升值也刺激昨天航空、造纸等板块走强。

ROFII及近期持续人民币升值在很大程度上反映出海外资金对于A股的看好。近3个月OFII汇入资金新增34亿美元，海外资金近期逐步流入A股。新增2000亿ROFII能否激发市场却依然有待观察。目前市场的扩容依然是股市面临的最主要压力。公开数据显示，从目前IPO预备企业的排队情况看，创业板和中小板公司已成为上市队伍中的主力军。根据证监会最新披露的首发申报企业情况显示，截至11月8日，在审待发企业共有792家。其中，上证所主板149家，深交所中小板333家，创业板310家，过会待发企业为91家。新股发行加快的预期，也是大盘下跌的主要原因之一。

对于股市而言，最主要的决定因素可能就是资金层面，一方面是市场本身资金缺乏，扩容压力、限售股解禁压力等较大，另一方面管理层也在不断持续引进OFII、ROFII等资金。现在的问题是，如何才能打破这种资金面的供求平衡，使得市场告别弱市的状态，转变方向。也期待18大后有更实质性的利好助推市场翻身。

国元证券

国元证券
 GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
 地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
 全能服务专线：2627033
 www.gyzq.com.cn