

股票发行制度如何改革.什么是新股发行机制改革-股识吧

一、什么是新股发行机制改革

中新网5月22日电 中国证监会今天傍晚在其官方网站上发布了《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见(征求意见稿)》。

意见中公布的近期改革措施包括“对网上单个申购账户设定上限”等四项措施。意见中具体写到，新股发行体制涉及面广、影响大，为保证改革的平稳推进，拟采取分步实施、逐步完善的方式，分阶段推出各项改革措施。

现阶段主要推出如下四项措施：

(一)完善询价和申购的报价约束机制，形成进一步市场化的价格形成机制。

询价对象应真实报价，询价报价与申购报价应当具有逻辑一致性，主承销商应当采取措施杜绝高报不买和低报高买。

发行人及其主承销商应当根据发行规模和市场情况，合理设定每笔申购的最低申购量。

对最终定价超过预期价格导致募集资金量超过项目资金需要量的，发行人应当提前在招股说明书中披露用途。

(二)优化网上发行机制，将网下网上申购参与对象分开。

对每一只股票发行，任一股票配售对象只能选择网下或者网上一种方式进行新股申购，所有参与该只股票网下报价、申购、配售的股票配售对象均不再参与网上申购。

(三)对网上单个申购账户设定上限。

发行人及其主承销商应当根据发行规模和市场情况，合理设定单一网上申购账户的申购上限，原则上不超过本次网上发行股数的千分之一。

(四)加强新股认购风险提示，提示所有参与者明晰市场风险。

发行人及其主承销商应当刊登新股投资风险特别公告，充分揭示一级市场风险，提醒投资者理性判断投资该公司的可行性。

证券经营机构应当采取措施，向投资者提示新股认购风险。

意见还指出，其他改革措施，在统筹兼顾市场发展的速度、改革的力度和市场的承受程度的基础上，择机推出。

二、谁来解释下 股票发行注册制改革

注册制出来以后在短期是对股市是一个利空消息，但是长期是利好的。

因为现在的制度是审核制，需要上市的公司需要提交相关的材料，然后审核，只有审核通过了才可以上市，权利是在国家手中，即使条件达到了也不一定能上市；而注册制则不同，只需要提交材料，达标以后就可以上市，而不回去审核这些资料是真的假的，就连出现亏损的公司都可以上市，所以注册制出来以后在短时期可能会有大量的IPO上市，另外我们国家的股市和国外也不同，从历年来看，新股发行时，资金冻结，大盘下调，资金解冻，大盘上涨，所以在注册制出来时，短时期内会有一大波新股申购，是一个利空消息，而长期来看，注册制也是我国向西方发达国家的学习，在经过了一段时间的新股申购热潮之后，股民回慢慢习惯这种节奏，就不会出现大家抢着打新股了，因为到时候可能出现打新股也亏损的情况，所以习惯了这种节奏之后故事就会稳定下来，一些好的创业股也会涌现出来，所以长期是利好的。

三、谁来解释下 股票发行注册制改革

注册制出来以后在短期是对股市是一个利空消息，但是长期是利好的。因为现在的制度是审核制，需要上市的公司需要提交相关的材料，然后审核，只有审核通过了才可以上市，权利是在国家手中，即使条件达到了也不一定能上市；而注册制则不同，只需要提交材料，达标以后就可以上市，而不回去审核这些资料是真的假的，就连出现亏损的公司都可以上市，所以注册制出来以后在短时期可能会有大量的IPO上市，另外我们国家的股市和国外也不同，从历年来看，新股发行时，资金冻结，大盘下调，资金解冻，大盘上涨，所以在注册制出来时，短时期内会有一大波新股申购，是一个利空消息，而长期来看，注册制也是我国向西方发达国家的学习，在经过了一段时间的新股申购热潮之后，股民回慢慢习惯这种节奏，就不会出现大家抢着打新股了，因为到时候可能出现打新股也亏损的情况，所以习惯了这种节奏之后故事就会稳定下来，一些好的创业股也会涌现出来，所以长期是利好的。

四、改革新股发行制度，你觉得以下哪个方法比较好？一是学习香港，人人X股。二是把资金申购改为账户申购。三是恢复部分市值配售。

学习香港，人人X股

五、什么是新股发行机制改革

中新网5月22日电 中国证监会今天傍晚在其官方网站上发布了《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见(征求意见稿)》。

意见中公布的近期改革措施包括“对网上单个申购账户设定上限”等四项措施。意见中具体写到，新股发行体制涉及面广、影响大，为保证改革的平稳推进，拟采取分步实施、逐步完善的方式，分阶段推出各项改革措施。

现阶段主要推出如下四项措施：

(一)完善询价和申购的报价约束机制，形成进一步市场化的价格形成机制。

询价对象应真实报价，询价报价与申购报价应当具有逻辑一致性，主承销商应当采取措施杜绝高报不买和低报高买。

发行人及其主承销商应当根据发行规模和市场情况，合理设定每笔申购的最低申购量。

对最终定价超过预期价格导致募集资金量超过项目资金需要量的，发行人应当提前在招股说明书中披露用途。

(二)优化网上发行机制，将网下网上申购参与对象分开。

对每一只股票发行，任一股票配售对象只能选择网下或者网上一种方式进行新股申购，所有参与该只股票网下报价、申购、配售的股票配售对象均不再参与网上申购。

(三)对网上单个申购账户设定上限。

发行人及其主承销商应当根据发行规模和市场情况，合理设定单一网上申购账户的申购上限，原则上不超过本次网上发行股数的千分之一。

(四)加强新股认购风险提示，提示所有参与者明晰市场风险。

发行人及其主承销商应当刊登新股投资风险特别公告，充分揭示一级市场风险，提醒投资者理性判断投资该公司的可行性。

证券经营机构应当采取措施，向投资者提示新股认购风险。

意见还指出，其他改革措施，在统筹兼顾市场发展的速度、改革的力度和市场的承受程度的基础上，择机推出。

六、什么是新股发行机制改革

中新网5月22日电 中国证监会今天傍晚在其官方网站上发布了《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见(征求意见稿)》。

意见中公布的近期改革措施包括“对网上单个申购账户设定上限”等四项措施。

意见中具体写到，新股发行体制涉及面广、影响大，为保证改革的平稳推进，拟采取分步实施、逐步完善的方式，分阶段推出各项改革措施。

现阶段主要推出如下四项措施：

(一)完善询价和申购的报价约束机制，形成进一步市场化的价格形成机制。

询价对象应真实报价，询价报价与申购报价应当具有逻辑一致性，主承销商应当采取措施杜绝高报不买和低报高买。

发行人及其主承销商应当根据发行规模和市场情况，合理设定每笔申购的最低申购量。

对最终定价超过预期价格导致募集资金量超过项目资金需要量的，发行人应当提前在招股说明书中披露用途。

(二)优化网上发行机制，将网下网上申购参与对象分开。

对每一只股票发行，任一股票配售对象只能选择网下或者网上一种方式进行新股申购，所有参与该只股票网下报价、申购、配售的股票配售对象均不再参与网上申购。

(三)对网上单个申购账户设定上限。

发行人及其主承销商应当根据发行规模和市场情况，合理设定单一网上申购账户的申购上限，原则上不超过本次网上发行股数的千分之一。

(四)加强新股认购风险提示，提示所有参与人明晰市场风险。

发行人及其主承销商应当刊登新股投资风险特别公告，充分揭示一级市场风险，提醒投资者理性判断投资该公司的可行性。

证券经营机构应当采取措施，向投资者提示新股认购风险。

意见还指出，其他改革措施，在统筹兼顾市场发展的速度、改革的力度和市场的承受程度的基础上，择机推出。

七、为什么 新股发行体制改革？

LOVE 新股发行三条内在规律需重视；

平均市盈率对于指导投资的意义很小

发行价是高还是低，监管部门并不具备判断能力

存量发行在法规上还有一定的障碍，正在研究解决

新股发行改革重在进一步完善市场约束机制

证监会正在和国土资源部就房地产企业上市的合规性问题进行研究

IPO、再融资办法修订要达到“高层次的透明”，力争实现内外两个层次的统一 从国际经验和市场一般规律来看，对于各方市场参与者来说，有三条隐含在内却经常不被提起的一般性规律值得我们重视。

其一，股票定价非常复杂。

即便是专业机构，也可能只是一家之言。

资本市场会以它独特的力量大浪淘沙，让那些经过实践检验的机构最终赢得声誉、

取信于投资者，这也正是市场的高风险所在，决不能轻视它的风险。

其二，新股定价相比较二级市场而言更加复杂。

新股没有经过市场的充分考验，透明度的提高、多角度的分析认识都需要时间。

因此新股上市后，会出现跌破发行价、涨幅过大、涨幅较小的多种情况。

更有甚者，有的新股在发行路演阶段就告夭折。

其三，平均市盈率对于指导投资的意义很小，它是一个十分粗放的指标，并不具备什么特别的意义。

市盈率本质是由公司的成长性和潜质决定的，不同公司的市盈率差异非常大。

公司潜质、所在行业、以往绩效等因素的不同，决定了公司的成长性千差万别，因此PE也就千差万别。

这也是国际市场的体会和经验。

发行价高低监管部门无从判断 对于市场热议的上市公司高价发行以及由此带来的超募资金话题，朱从玖不等记者提问便主动阐明观点。

“坦白地说，发行价是高还是低，监管部门并不具备判断能力，定价市场化就是让市场主体来做出判断。

”他说。

“承销商的作用就是协调发行人和投资人的判断，使出浑身解数仍然协调无效则会导致IPO流产，国际上有很多这样的案例。

”他说。

改革以来已经完成的案例，可以说是在承销商的组织下，发行人和投资者意见达成一致的结果。

至于发行价格的高和低，市场在不同时期会有不同的看法。

比如沪深交易所每天有近2000亿的成交，这正是买卖表明各自对价格不同看法的结果。

卖的人认为价格高了，买的则认为价格是合适的。

这种情况每天都有不同意见，正是因为如此才会有市场的存在。

IPO、再融资办法修订达到“高层次的透明”

目前的办法对于市场起到了很大作用。

但监管部门在日常工作中也遇到了大量案例，表明制度还有许多进一步要完善的地方。

随着新股发行改革的推进，很多人经常关心的核准制和注册制讨论的核心问题到底在哪里?审核更多地进行实质性的判断，还是形式上的合规?种种情形需要进一步完善法规，在既有的方向上继续前行，统一上市的一些基本理念。

他指出，通过修改力争实现内外两个层次的统一。

内部而言，是初审和发审委要统一，否则既无效率，也不公平，市场无所适从。

外部来说，从发行人、保荐机构、会计、评估、律师等主体，和证监会在上市的核心环节和基本逻辑上要一致，达到高层次的透明，对规则背后的理解能够一致。

总的来说中国新股IPO把一大堆新股发行成为天价代表了发行制度的巨大缺陷。

价格定价失控是最显著的问题。

某股上市就直接弄个148元的申购价，泡沫顶到天上去了。
直接把该公司老总变成中国首富，这种人为的造福行为参杂了很多人为因素在里面无法回避。
改革发行机制不从人的角度，定价方式角度来针对下药，未来的新股发行还会出现新股上市当天就是业绩高速增长30%持续50年后的价格，这种一步到位的发行风险。
要克服任重道远。

八、股票发行市场化改革

发行市场改革，最主要是控制新股发行数量，发行价格，能够使企业与市场共赢。

参考文档

[下载：股票发行制度如何改革.pdf](#)
[《股票短线多长时间长线又有多久》](#)
[《股票拍卖一般多久报名》](#)
[《股票持股多久可以免分红税》](#)
[《股票日线周线月线时间多久》](#)
[《公司上市多久后可以股票质押融资》](#)
[下载：股票发行制度如何改革.doc](#)
[更多关于《股票发行制度如何改革》的文档...](#)

声明：
本文来自网络，不代表
【股识吧】立场，转载请注明出处：
<https://www.gupiaozhishiba.com/read/4468646.html>