

新老划断的关键在于监管艺术 PDF转换可能丢失图片或格式  
，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/85/2021\\_2022\\_\\_E6\\_96\\_B0\\_E8\\_80\\_81\\_E5\\_88\\_92\\_E6\\_c52\\_85346.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/85/2021_2022__E6_96_B0_E8_80_81_E5_88_92_E6_c52_85346.htm) “这次‘新老划断’，更多应该看作是象征意义的：它标志着股权分置改革进入了一个新的阶段；标志着中国资本市场的发展翻开了新的一页；标志着中国资本市场从一个新兴尚未转轨的市场进入了一个成熟规范的市场；标志着中国资本市场在沉寂了5年之后，恢复了新的生机和活力，已经成为一个健康正常的资本市场。更重要的是，人们看到资本市场长达5年的沉寂和1年再融资功能的缺失，已经使这个市场被边缘化了，而‘新老划断’恰恰恢复了股市再融资功能。它表明了国家坚定不移发展资本市场的信心和决心。”2006年4月16日晚，证监会公布了《上市公司证券发行管理办法（征求意见稿）》（以下简称《管理办法》），让市场各方人士看到“新老划断”已经走上日程。“新老划断”的象征意义大于实质扩容 这次证监会在“新老划断”上提出了三步走战略：第一步，恢复不增加即期扩容压力的定向增发以及以股本权证方式进行的远期再融资；第二步，择机恢复面向社会公众的其他方式的再融资；第三步，择机选择优质公司，启动全流通条件下的首次公开发行。当然笔者对于“新老划断”的考虑并不仅仅是一个简单时间上的划分，重要的是要考虑市场的承受力度、考虑到大盘的点位。“新老划断”以后应至少使大盘维持在1350点以上。这次“新老划断”，更多应该看作是象征意义的：它标志着股权分置改革进入了一个新的阶段；标志着中国资本市场的发展翻开了新的一页；标志着中国资本市场从一个新

兴尚未转轨的市场进入了一个成熟规范的市场；标志着中国资本市场在沉寂了5年之后，恢复了新的生机和活力，已经成为一个健康正常的资本市场。更重要的是，人们看到资本市场长达5年的沉寂和1年再融资功能的缺失，已经使这个市场被边缘化了，而“新老划断”恰恰恢复了股市再融资功能。它表明了国家坚定不移发展资本市场的信心和决心。因此，从这个意义上来说，“新老划断”势在必行。“新老划断”是利好还是利空关键在监管艺术 尽管对中国资本市场来讲，投资者更多的是将“新老划断”看作利空，但是这个政策已经过了一个较长时期的消化。“新老划断”有两大特点：一个是全流通，一个是扩容。全流通会带动已上市的1400家公司股价下跌，扩容会增加市场的压力，从这个角度看“新老划断”是利空的。但是如果把握好“新老划断”的力度、节奏和艺术，这种利空可以被缓解和消化，中国的资本市场和投资者是完全可以承受的。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)