

发行新政 今起实施

IPO重启倒计时

■单个投资者只能使用一个账户申购新股■适时调整股份发行政策增加可供交易股份数量

中国证监会昨日正式公布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》，并决定今天起实施。这也意味着新股发行进入倒计时。

相比征求意见稿，正式发布的《意见》做出了三处调整：

一是明确“单个投资者只能使用一个账户申购新股”的要求。二是增加“适时调整股份发行政策，增加可供交易股份数量”的内容。三是增加“完善回拨机制和中止发行机制”的原则思路。

证监会新闻发言人昨日表示，按照之前“改革方案于6月5日结束征求意见并正式发布后，即会安排新股发行”的部署，证监会可以随时向过会企业发放发行核准文件，发行人可自主选择刊登

招股说明书的时间，从招股说明书刊登到网上申购，有7个工作日左右的间隔，而技术系统的准备并不影响企业刊登招股说明书。

至于重启IPO由大盘股抑或中小盘股开始，发言人表示，“现在各方的意见差异比较大，但历史上所有的事情都发生过，未来这些事情还会发生，至于所谓大盘、小盘，都不奇怪。”

发言人说，自5月22日至6月5日的征求意见期间，证监会共收到针对《意见》的反馈1687件。市场各方意见主要集中在四个方面：

第一，有意见认为目前多数投资者只有一个账户，但是也有个别投资者有多个账户，比如按照中国证券登

记结算公司的规定，证券公司每500万元可开立一个自营账户，证券投资基金每租用一个基金交易专用席位可开立一个账户等，这就存在一人（机构）多户的情况。为使股份分配能够有效向中小投资者倾斜，更好体现公平原则，应当明确单个投资者只能用一个账户申购新股。

第二，有意见认为，目前股份锁定数量较多，不利于抑制市场炒作，应当放宽股份锁定限制，增加可供交易的股份数量。

第三，有意见认为，随着定价市场化程度的提高，有必要相应增加发行机制的弹性，给予券商在回拨、中止发行等方面更多的自主裁量选择。

第四，有意见认为，千分

之一的网上申购上限偏低，每个账户网上获配的股份数量太少，建议网上单一账户申购上限调整至百分之一；如果不改变申购上限，则应提高网下发行比例，持这种意见的主要是法人机构。部分个人投资者则认为，千分之一上限偏高，对中小投资者倾斜力度不够，建议调整为万分之一或更低；如果不改变申购上限，则应该提高网上发行比例。

经认真研究，证监会采纳了前三项建议，并对《意见》进行了相应修改完善。对最后一条意见，综合考虑各方面情况，维持了征求意见稿的要求，暂不调整现行网下网上发行比例的规定。

快报记者 周

■反应

八成散户欲减仓

上海证券报联合证券之星网站进行了一项针对普通投资者的网络调查显示：对IPO重启后的二级市场普遍表示担忧，近八成散户表示将减仓应对；同时散户对于一级市场的新股申购总体上表现出较浓的兴趣，而相比大盘股，小盘股更受“打新族”的青睐。

面对IPO重启可能引发的市场下行风险，散户投资者表现出了较强的减持意愿。调查结果显示，选择在IPO重启后“增仓”的投资者不足一成，而近八成的投资者将因此不同程度地降低仓位，4.8%的投资者甚至表示将直

接“清仓离场”。

尽管在操作上显得较为谨慎，但投资者对大盘所受影响的判断显得要乐观一些。调查结果显示，虽然认为IPO重启将导致大盘“趋势反转，反弹结束”的投资者比例仍有43%，但同时认为大盘只会受到“短期影响”或“没有任何影响”的投资者比例也达到48%，另有9%的投资者表示“很难说”。

调查还显示，相比大盘股，小盘股更受“打新族”的欢迎，近七成的投资者表示更喜欢参与小盘股的申购。

快报记者 潘圣韬

机构较乐观：上升趋势不改

记者采访发现，不少投资人士和券商研究人员认为IPO开闸对市场的心理影响大于实质影响，不会改变市场的中长线趋势，后市有可能“短空长多”。

中金公司研究所指出，近期IPO重启预期的加强，将成为抑制股指上升的力量，后市股市震荡的走势将加剧，但在短期内给券商股带来上涨动力。

在短线谨慎的同时，大多数机构认为IPO开闸对市场的心理影响大于实质影响，不会改市场内在运行规律，市场运行的基础将更多地决定于宏观经济复苏的情况。

广发证券、东方证券、光大证券等投行人士均认为，IPO重启对

市场没有实质影响。中银国际副执行总裁任劲认为，今年3月份已经明确IPO项目放闸的前提是新股发行制度的改革，市场对IPO重启已经有一定的吸收和消化。

民族证券陈伟认为，IPO重启后，短期打新投资机会可能并不明确，而且目前A股市场不少投资者对后市看好，选择持股待涨，这意味着短期对二级市场资金分流作用将不会很明显。

申银万国研究所研究了历史上6次IPO重启的经验，IPO重启当日对市场有小幅冲击，但从一周的角度看，IPO重启对市场的冲击并不明显，也不会改变股市内在的运行规律。

快报记者 张雪 杨晶

■分析

券商研究机构和投行人士的最新观点认为，IPO最快于今年6月下旬重启，首发中盘股的可能性较大。

“从之前的《征求意见稿》到现在紧跟着公布正式稿，新股发行改革的进程之快一直超出我们的预期。”一位业内人士告诉记者，IPO正式重启的时间很可能也会超出大家的预期。另一位分析人士也指出，新股发行改革紧锣密鼓背后也暗示管理层的心态，IPO离重启不远也在市场预期之中。

业界预测：IPO最快6月下旬重启

何时重启IPO?国泰君安证券、国金证券、上海证券、民族证券等研究机构均表示，重启IPO最快在今年6月下旬。部分研究人员认为，鉴于网上、网下申购渠道的“相斥性”，交易所需要相应技术的配合，新股正式上市的时间还可能有一定延后。

针对最受关注的哪类企业会最先IPO，来自研究机构和投行人士的观点呈现一定分歧，但认为首发中盘股可能性最大的观点占据多数。

国金证券副总裁姜文国认为，从市场接受的角度看，IPO重启的第一单有可能是偏小盘的品种，但考虑到解决大型国企融资问题，第一单发行大盘股的可能性也仍然存在。广发证券投行负责人表示，先发行的品种可能是中小板中规模比较大的股票。

券商研究机构此前预测IPO开闸后第一单落于中小板的观点较多，但伴随近期股市走强，研究人员认为市场承接力量有所提升，不少研究机构认为中

大盘股首发的可能性较大。

长江证券策略分析师张凡认为，首发类似中国建筑的大盘股可能性最大。国泰君安证券策略分析师翟鹏认为，发行节奏上可能会呈现“先小后大”特点，首发中小盘股的可能性较大，但之后还是会向大盘股放行。民族证券策略分析师陈伟认为，10亿至100亿股规模的机构首发可能性较大，比如光大证券等拟上市公司。

快报记者 杨晶 张雪

Kaplan 美国学分转移课程 助力南京学子圆梦美国名校

美国TOP100大学全国联考引发留美方式变革，楷博开通美国一流大学直升通道

笔者近日从相关渠道获悉，美国规模最大的国际化教育集团之一——楷博教育(Kaplan)近日在华开设了其在全球领先的新TOEFL IBT、SAT考试培训以及美国大学学分转移课程。楷博教育(Kaplan)中国区CEO周涌先生称，即将开始的美国留学通道定位为“留学美国全解决方案”，它不仅包含留学美国的前期准备，如：新TOEFL IBT及SAT考试培训、专业学科准备、与国际标准接轨的学生服务体系、与美国大学全面接轨的大学申请体系、出行安排、金融服务等，还包括留学美国的后期服务，如：依托楷博教育覆盖全美的分支教育机构建立服务平台、为学生提供终身教育的解决方案和职业发展的全面指导。

周涌先生称，在华东地区，这些在美国领先的教育资源将整体移植到上海，尤其是在沪首开直通美国一流大学二年级的学分转移课程，让华东的学生在本地即可享受与美国学生一样的优质学习机会。

两大优势助推中国学生实现美国一流大学求学梦

楷博教育(Kaplan)中国区CEO周涌先生在介绍美

国大学学分转移课程时强调：“Kaplan美国大学学分衔接课程是Kaplan教育集团和美国四所一流大学共同开发的教育项目。中国学生在国内直接注册成为美国东北大学的学生，并且在国内完成19个美国一流大学的学分。经过一年的学习，学生可以直接去成员大学就读大二。这是国内唯一一个直接衔接美国第一档次大学的教育项目。所有课程的教材、授课内容、教学方式与教师资质都是由这四所美国成员大学共同批准和认可的。这是我们项目和其他美国留学项目最大的区别。我们真正做到把美国一流大学的大一转到了国内。”

楷博教育(Kaplan)此次在华推出的美国大学学分转移课程相对于目前的美国留学路径有两大优势，其一是在国内首次将美国一流大学的学分课程引入中国，学生通过在国内的学分课程的学习既接受到美国一流大学的高水准教育，同时也提高了学习计划的效率，节省了时间，有效降低了出国留学的总投资；其二是通过学分转移课程的学习系统地做好了出国留学的准备，在学术、文化适应及自我规划上全面与美国一流大学接轨。从而有效降低了

出国留学的风险。

楷博教育(Kaplan)中国区CEO周涌先生进一步强调说：“由于美国大学，特别是美国一流大学有着严格的质量控制和学分转移评估机制，因此要把美国一流大学的学分课程引入国内是一个非常困难的事情。正是因为楷博教育(Kaplan)在美国每年为数十万学生提供进入美国大学的各方面教育服务，在美国高等教育界建立了卓著的声誉。楷博教育(Kaplan)也会通过与美国大学的密切联系帮助中国学生实现美国一流大学梦。”

如何顺利迈入美国一流大学的“独木桥”

来自美国大学的反馈显示，美国大学的录取标准由各大大学根据自己的要求来制定，没有一个全国性的统一标准，而美国大学的专业选择、录取、学制、学分等都非常灵活。与中国大学录取以分数作为主要衡量标准不同，美国大学则看重发展潜力、人格魅力和综合素质。

尽管美国的任何一所大学都将学业优异作为录取的首要条件，但实际上没有一所大学会仅凭学生在考试中的

高分发出录取通知书，因为分数不能体现一个学生的学术潜力。除了学习成绩之外，美国大学希望看到申请者具有一定的人格魅力，愿意参与社会活动，这是美国各大学在录取中极为强调的一点，学校通过提供申请人在校内和社会活动中优秀表现的证明，了解申请人的领导能力、性格特征、价值观念等，以便对申请人是否具有培养前途做出判断。所以，学生在申请美国大学的时候，必须向学校证明自己的综合实力，让自己在每年数以万计的申请者中脱颖而出。我们不是为了申请美国大学而去迎合标准，应该是以培养优秀下一代为出发点，使学生全面发展，具备良好的综合素质，以此为导向，把选择权和衡量标准回归到教育本身！

六月，开启通向美国一流大学之门

活动链接

- 活动一：2009美国TOP100大学中国区联考招生说明会
活动时间：2009年6月21日10:00 活动地点：南京市图书馆
 - 活动二：2009美国TOP100大学中国区联考(笔试)
考试时间：2009年6月21日14:00 考试地点：南京市图书馆新航校内
 - 活动三：2009美国TOP100大学中国区联考美国大学代表面试
面试时间：2009年6月27日 面试地点：上海富豪东亚大酒店
- 咨询报名热线：400-670-0028

留学美国两大必要考试TOEFL (IBT)和SAT的权威专家，研发了先进的模考系统，专业的出版社每年出版的TOEFL IBT和SAT考前复习教材被誉为最权威的考前准备必备资料之一，每年Kaplan通过遍布19个国家和地区的培训中心为超过30万名学生提供考试培训。

Kaplan通过专业的大学申请团队，每年帮助全球上万名学生申请到美国大学的学位学习机会。在美国，Kaplan有近百所合作院校，这些院校非常愿意接受Kaplan的学生。从创立至今的70年间，美国楷博教育集团(Kaplan)已经成为全球最大的教育集团之一，每年有一百多万学生在Kaplan遍布全球的600多处学院或教育中心接受国际化教育。作为美国纽约证交所上市的《华盛顿邮报》的全资子公司，Kaplan教育集团2008年年收入更是超过23亿美金。