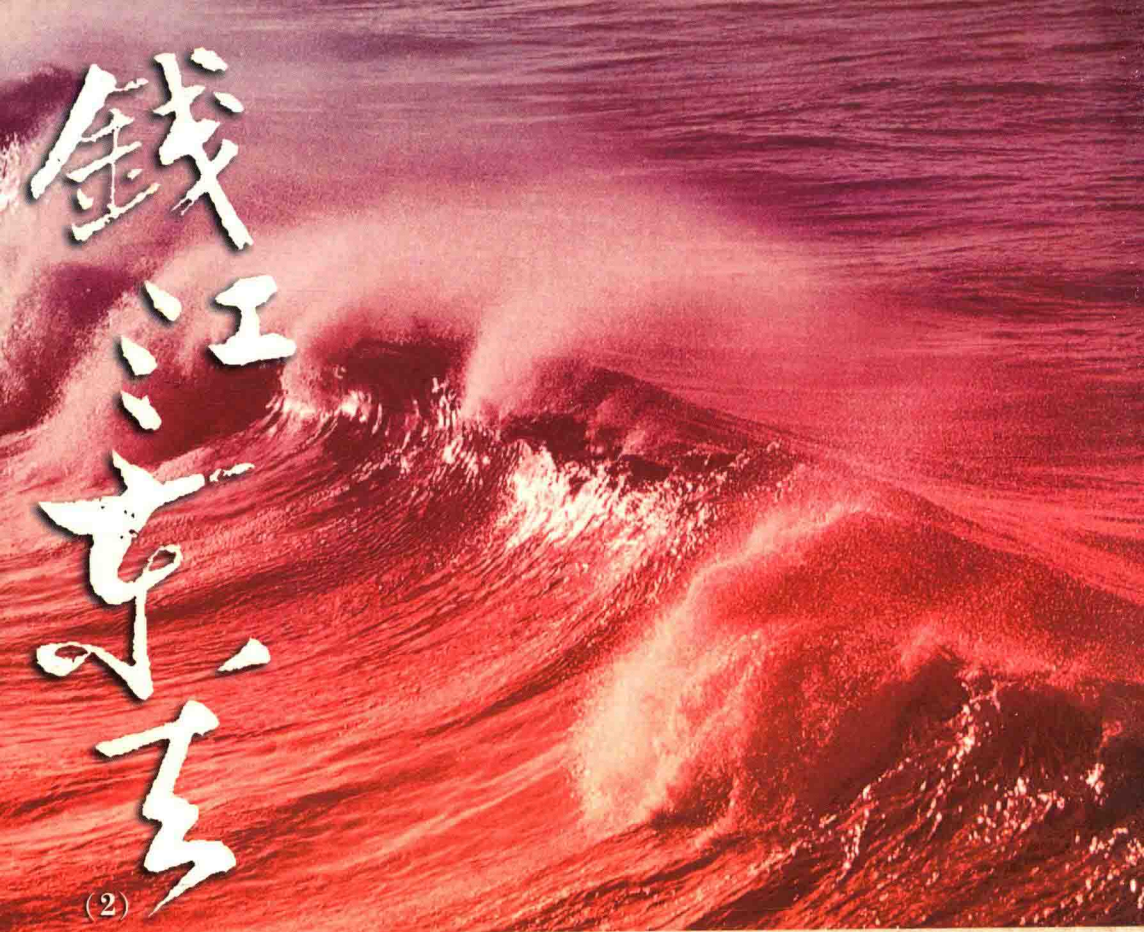




钱江东去

(2)

陈国平 著

钱江，浙江的母亲河。
「钱江」，金融之江。
风乍起，
「钱江」潮涌，奔流东去！

浙江上市公司 发生了什么

Analysis on
Zhejiang's Listed Companies

股市变局

谁主沉浮

这是一本发现公司价值的书

一本看到股市希望的书

红旗出版社

钱江东去

(2)

浙江上市公司发生了什么

Analysis on Zhejiang's Listed Companies

东国平 著

红旗出版社

图书在版编目(CIP)数据

钱江东去. 2: 浙江上市公司发生了什么 / 陈国平著.
— 北京: 红旗出版社, 2016.1
ISBN 978-7-5051-3599-4

I. ①钱… II. ①陈… III. ①上市公司—研究
—浙江省 IV. ①F127.55②F279.275.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第267310号

书 名 钱江东去2:浙江上市公司发生了什么
主 编 陈国平

出 品 人 高海浩 封面设计 未 泯
总 监 制 徐 澜 图文排版 杭州兴邦电子印务有限公司
责任编辑 丁 黎
(rucdj@163.com)

出版发行 红旗出版社
地 址 北京市沙滩北街2号
(南方中心)杭州市体育场路178号 邮编310039
邮政编码 100727 编辑部 0571-85310806
E-mail hongqi1608@126.com 发行部 010-64037154
欢迎项目合作 项目电话 (北京)010-84026619
(杭州)0571-85311330
印 刷 杭州广育多莉印刷有限公司

开 本 710毫米×1000毫米 1/16
字 数 320千字 印 张 22
版 次 2016年1月北京第1版 2016年1月浙江第1次印刷

书 号 ISBN 978-7-5051-3599-4 定 价 45.00元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

◎ 引论 股市变局,谁主沉浮

月有阴晴圆缺,股有涨跌起落。

这本是事物自身的运行规律可中国股市的诡异却在于其并非完全循规律推演——如果完全以规律判断趋势并照本宣科,难免会折戟沉沙。

2014年年末,中国股市长达七年的熊市终于结束。一场浩浩荡荡的牛市,在实体经济持续下滑的通道里¹,呼啸而来。

不到半年时间,沪市指数便从2000点上涨到4000多点,然后快速翻上5000点。创业板无疑最为风光,涨幅更加迅猛,2015年年初以来仅仅4个月时间,指数涨幅就超过了一倍多,呈现不可阻挡的上涨之势。新老股民蜂拥而入,股票开户数节节攀升。全民炒股,万众论市。

股市由熊转牛,自有它的内在逻辑。七年熊市积累的能量处于一触即发的状态,低估值的成长企业也亟待价值回归;宽松的流动性、高比例的杠杆,有力地促进交易量不断创出新高;新一轮改革的深入,酝酿着中国经济新的增长动力;股市政策面起了重要作用,互联网环境快速传递着投资者的信心。一系列因素的共振,是其必然性,但以这样一种方式暴涨,却完全违背规律。

管理层希望通过股市的繁荣助力实体经济走出困境,显然不希望股市大起大落。然而这般涨势,难免让管理层喜忧并存、左右为难。有关新闻发布会与媒体交替作出鼓励或警示,便是例证。有网民调侃,股市像初春之少女,怕你不来,又怕你乱来。比喻虽不恰当,却也有几分道理。问题是,规律可不可以驾驭?

1 2014年第四季度与2015年第一、第二季度的宏观经济表现自2009年以来最为低迷。

太阳照常升起。大多数投资者没有预料到,当股市被赋予过高的期望,不能承受之重使它迅疾翻转牛背。一觉醒来,已是满目疮痍。

6月12日,上证指数探及5178点之后,突然猛烈下跌。7月3日,报收3686点,14个交易日内下跌29%,同期深证成指下跌33%,不到3周就创下中国股市从未有过的快速下跌记录。接着去杠杆引爆“雷区”,股市又出现连续下跌,引起整个资本市场恐惧。虽经多方合力救市,行情反复拉锯,渐趋稳定,但短短3个多月,A股市值蒸发20万亿,至今市场仍惊魂未定。

痛定思痛,对股市的反思甚有必要。

中国股市仅二十几年的发展历史,上市公司市值已经达到全球第二位,这是震惊世界的成就。但是,事物发展难以一蹴而就,市场大而未强,大而未成熟。

在这次股市动荡中暴露了不少问题,其中之一即价值投资的失效,价格与价值严重背离。似乎上市公司的价值不起作用,公司价值不分高低,要么千股涨停,要么千股跌停;一些不具有多少价值的公司却可以被炒作到天价,一些有价值的公司由于不擅长“市值管理”,反而可能被市场冷落。异常的大起大落,使股价背离价值,不仅误导投资者,而且紊乱了市场引导企业行为的信号。针对这种状况,管理层正在大力度整饬。

在股市尚不成熟的情况下,消息市、炒作市、资金市的特点比较突出,决定股价的因素太过于复杂,价值投资的条件尚未完全具备。随着股市改革的深入与法制的加强,最终具较高价值的公司将会得到市场的拥护。其实,既然让市场配置资源,最终起决定作用的还应该是市场自身内在的力量。回到股市的基本规律,让公司价值主宰市场,只有对上市公司估值合理,才能提供正确的激励机制,让所有上市公司一心一意把企业做好,让投资者在价值投资中获益。

这次股市变局告诉我们,健全的交易制度、严厉的市场监管、逐步成熟的投资人,三者缺一不可,而重中之重更在于上市公司作为股市的基石,在诚信规范基础上,充分运用资本市场功能创造价值。

根据历史经验,在过去三十多年里,中国经济几乎都是在一次次大变局中完成脱胎换骨。从上世纪80年代的物价改革、90年代的国企改革,到本世纪的外向型

经济、城市化等等,无一不是在重重困难与压力下,以出人预料的方式凤凰涅槃。这次在“新常态”下,若通过股市大变局,在较大程度上解决股市沉痾,助力上市公司实现以转型升级为主要标志的自我革新,中国经济便能走出困境,再创奇迹。

股市变局,谁主沉浮? 上市公司当之无愧。

浙江是经济大省,也是上市公司大省。上市公司的数量与质量构成了浙江区域经济发展的重要指标²,也对中国股市颇具影响。2014年,浙江上市公司数量占中国股市的10%以上,实现净利润增速高于全国平均水平。91%的公司实现盈利,其中70家公司净利润增长超过50%,平均每股收益0.40元,高出全国加权平均水平。

众所周知,市场化程度高、创新意识强、善于应变、勇于开拓是浙江上市公司的特色。浙江的众多制造业公司把主业做到极致,成为细分行业的龙头,即便在环境复杂多变的背景下,也兢兢业业、不离不弃,表现了超乎寻常的定力;虽然它们也会多元化经营,也会进入房地产等当时的赚钱领域,但它们始终不放弃做好主业的坚定信念,不影响主业的壮大。我们也看到,在浙江,众多的创新型企业正破土而出,表现抢眼;它们或占领高科技领域某个制高点,或创新商业模式,或开拓新兴产业,或涉足稀缺资源,大都做得有声有色。

站在“互联网+”的风口上,传统行业与互联网融合,浙江上市公司已经进入加快创新的状态。境内外并购重组如同钱江浪潮,猛烈推进公司转型升级。谁能成功利用好“互联网+”这个武器,就意味着谁能做大做强,成为下一个成功的企业。从浙江上市公司最近几年发生的重要变化,可以看到传统制造业的出路,看到新经济的曙光,也可以发现中国股市的希望,发现中国经济转型升级的希望。

2 截至2014年12月,全省共有A、B股上市公司266家,境外上市公司72家。其中,中小板上市公司家数位居全国第二;创业板上市公司家数位居全国第三。最近10年,浙江省IPO数量占到全国的13%,全省境内上市公司累计募集资金已达2333.88亿元。2014年浙江上市公司市值占全省GDP的40%以上,营业收入占全省GDP比重超过23%;上缴企业所得税174.23亿元,占全省企业所得税的27.45%;2014年共计缴纳各项税费585亿元,占全省公共预算收入的7.78%。

毋庸讳言,浙江上市公司还存在种种市场诟病的问题,比如造假、泄密、套现、不当的市值管理等等。浙江上市公司也发生过内幕交易、大股东占用资金等案件,但比较而言,浙江板块堪称诚信规范、对投资者负责的板块,这在中国股市应该有目共睹。

从2012至2014年间,浙江辖区³每年都有80%左右的上市公司实施现金分红,高出全国平均水平12.5个百分点。三年现金分红总额超过473亿元,现金分红总额超过1亿元的上市公司有116家。

经常听到对上市公司“圈钱”的批评,上市公司固然在资本市场募集了巨量的资金,但是总体上浙江上市公司对募集的资金比较负责——浙江上市公司多为民营,公司利益与企业家自身利益紧密捆绑,因而企业家不会去随意投资,甚至任意挥霍——如果真的那样做才叫“圈钱”。

马云说,上市不是为了圈更多的钱,而是为了做更伟大的企业。鲁冠球说,并购项目的所有风险必须先由集团担着,只有等到业务收益稳定了,才能注入上市公司;“万向钱潮”是万向第一张上市名片,必须好好呵护这家公众公司。徐冠巨说,企业家与资本家有本质的区别;真正的企业家,应该选择那些既有经济价值,又有社会价值的产业。我们应当相信这些企业家的良知与责任心,事实上,他们已经用无与伦比的智慧与才能给市场奉献了卓越的公司。

在这次股市动荡中,浙江上市公司火线维稳,展示了担当与自信。胡季强最早发声,坚持价值创造,坚信价值回归,不因股价下跌而改变。他在全中国率先增持股份⁴,打响了大股东护盘第一枪。赵林中意识到政府救市是迫不得已,企业才应在风浪中表达自己的态度。他在微博上说,基于对中国梦的憧憬,对公司未来发展的信心,我们管理层继续增持股份。6月30日浙江富润公告,增持634.5万股,富润集

3 指浙江证监局辖区,不含宁波。

4 6月29日,胡季强增持公司股份110万股,平均增持股价为21.48元/股,并拟于2015年6月29日至8月28日止2个月内择机最多增持1000万股。随后公司管理层也陆续跟进。康恩贝短期内已连续发出4份增持公告。

团及其一致行动人拟在未来12个月内继续增持公司股份。7月3日,银江股份9名高管集体增持公司股份36.82万股,计划未来6个月内继续增持金额不低于5000万元。这家致力于智慧城市建设的上市公司董事长吴越表示,老盯着股价没用,我们会沉下心来做好智慧城市基地化建设及应用服务项目……

7月8日,浙江224家上市公司的董事长联袂发表声明,专注公司管理,积极采取回购、增持、员工持股计划等措施,以实际行动维护资本市场稳定发展。《证券时报》称,浙江上市公司是全国规模最大的维稳军团。

对于股市变局,上市公司企业家都有自己的思考与态度。没有想到,与李如成谈中国股市是一件如此有趣而严肃的事。

一坐定他就说,雅戈尔处于转型时期,还在进一步摸索,没有什么事情值得讲述。其实,他把服装产业做到了极致,在逆境中依然保持30%的利润率,股权投资、房地产也做得颇为成功。人家夸他“石头剪刀布”的游戏玩得真当高明。石头代表房地产,剪刀代表股权投资,布代表其服装主业。

美国《商业周刊》曾批评雅戈尔不务正业,李如成看了以后反而感觉高兴:远隔太平洋,跟它有什么关系?说明雅戈尔这么一个小企业有地位了,受到美国报刊的重视,人家关注我了。但对与错,我们有自己的独立思考。美国希望中国人永远做纺织,雅戈尔永远做衬衫,他们做高端的东西。不过,它的提醒倒是对的,给我们敲响了警钟。作为上市公司,不能轻易放弃强项,不能放弃主业。所以,我还是非常愿意接受它的批评。

李如成直言,中国股市有缺陷,上市公司要凭良心去把握。上市对企业发展功不可没,同时让我们的高管、员工也富起来。但是想过没有,因股市致富的人,并不是完全靠劳动致富,而是靠资本运作转移财富,这没道理嘛!因为这是一个不成熟的市場,一些企业也许能在走错路的情况下成长。一棵不成熟的树产生的果子会不会甜?可能是酸的、苦的。不管怎么样,我认为上市公司要先做好自己。雅戈尔1993年上市到现在22年时间,投资1元钱已经变成600元(包括分红、股权)。如果我们把企业做坏了,就应该下岗、退市。中国股市离成熟确实还有很长一段路要走。

李如成是不是与众不同？浙江像这样“凭良心去把握”的上市公司企业家绝非仅他一个！

归根到底，中国股市复兴的根基在于中国上市公司，在于企业家精神。企业靠谱，项目靠谱，企业团队靠谱，创造的价值才靠谱。股价围绕企业价值上下波动，股市就不会离谱地动荡。浙江上市公司以及企业家群体无疑是中国股市一支靠谱的生力军。

我在上一本著作《钱江东去——浙江金融发生了什么》中，以两章的篇幅解读过浙江上市公司义无反顾地进军资本市场与“后股改”时代浙江板块的演变历史。当我们还津津乐道于那段往事时，时代发展如此之快，变化如此之大，我不得不以本书叙述新的故事。因为中国经济渡过结构调整的关口，中国股市走向法制、理性、成熟的征途，取决于改革、创新与企业家精神，浙江上市公司的故事恰好反映了这些要素。

钱塘江是浙江的母亲河。自北源头至入海口，长达688公里，流域面积5.55万平方公里。钱塘江孕育了浙江五千年文明，浙江文化即钱江文化，而钱江文化的底蕴，犹如滔滔江水，浩浩奔流，取之不竭。“钱江”也是金融之江，供给经济社会发展必需的资金血液。“钱江”起源于市场化改革，正是市场化的不竭源头，使“钱江”潮涌，奔流东去！

朝阳跃出天际线，渐渐红遍江面。江水既生动又沉着，色泽丰厚。我伫立在钱塘江岸，远眺金融钱江之潮，际天而来的正是资本市场的呼啸。

资本市场是金融的重要组成部分，上市公司是“钱江”重要的力量源泉。本书将浙江上市公司作为一个区域样本，尝试以纪实文学的手法反映它们发生了什么，从另一个视角帮助读者寻找中国经济转型升级的途径，寻找“股市变局，谁主沉浮”的答案。

引 论 股市变局,谁主沉浮 \ 001

第一章 阿里巴巴上市记 _____ 001

纽交所交易大厅异常火爆,来自世界各地的记者与交易员们摩肩接踵,共同见证一家中国互联网公司在华尔街创造历史。

阿里巴巴为何选择在美国上市,上市背后有哪些鲜为人知的故事,它给中国股市带来怎样的启示?

第一节 纽交所的钟声 \ 002

第二节 物有所值 \ 007

第三节 特别的合伙人制度 \ 013

第四节 敲钟人:阿里生态圈里的故事 \ 019

第五节 中国股市的愿望 \ 029

第二章 跨越太平洋的握手 _____ 033

A123与菲斯克,美国两家新能源领域的明星企业,先后被中国万向集团收购,皆缘于“万向钱潮”的汽车情结。

收购过程一波三折,悬念跌宕起伏。鲁冠球运筹帷幄,决胜于千里之外。他如何稳操“双赢”的胜券,博得中美两国政商两界的一致赞赏?

第一节 A123,爱你不容易 \ 035

第二节 菲斯克竞拍 \ 046

第三节 汽车梦 \ 053

第四节 白宫来客 \ 058

第三章 “德司达”,并不遥远 _____ 065

一宗震惊染料界的收购案,将改变全球染料市场的格局。浙江龙盛以可转换债券的创新方式“暗度陈仓”,在短短的几天内,厚积薄发地收购了国际染料巨头德司达。

这宗奇特的收购案究竟是怎样的来龙去脉,到底有哪些前因后果?

- 第一节 从道墟出发 \ 067
- 第二节 风水轮流转 \ 070
- 第三节 新加坡董事会 \ 075
- 第四节 “暗度陈仓” \ 080
- 第五节 “德司达”,不再遥远 \ 084

第四章 中国公路物流大平台 089

北京,人民大会堂,神圣庄严。迎面矗立的浅灰色大理石门柱,如同国家的脊梁,令人肃然起敬。

徐冠巨迈着稳重的步子,踏上花岗岩石阶,若有所思地走进人民大会堂。他将在全国政协大会上,对构建“公路港”物流平台这份想了14年的提案,发来自心底的呼声。

那么,这个平台到底有怎样的由来,它将带来哪些改变?

- 第一节 第十八次全国政协大会提案 \ 090
- 第二节 悖论:准公共设施与市场化 \ 094
- 第三节 “公路港” \ 100
- 第四节 平台大整合 \ 104

第五章 并购浪潮起钱江 109

由浙江上市公司主导的并购重组,如同钱江浪潮般滚滚而来,不同产业间的撞击、轰鸣、融合、升腾,产生巨大效应,然后拥抱着汇合成巨流,奔腾东去。

- 第一节 站在“互联网+”的风口上 \ 110
- 第二节 并购大势 \ 114
- 第三节 并购浪潮带来了什么 \ 120

第六章 精彩纷呈的并购案例 127

并购热点此起彼伏,并购模式各有特色。亮点频频的并购案例可谓精彩纷呈。

康恩贝、亚厦股份、浙能电力、浙报传媒、卧龙电气、均胜电子等一批上市公司的并购重组好戏连台,叙述这些并购案例或许能带来企业转型升级新的思考与借鉴。

- 第一节 合纵连横:产业整合型并购重组 \ 128
- 第二节 “占山为王”:整体上市型并购重组 \ 134
- 第三节 “找船出海”:借壳上市型并购重组 \ 138

第四节 跨界艺术:多元化并购重组 \ 144

第五节 走出国门:境外并购重组 \ 151

第七章 创新进行曲 157

“三十年河东,三十年河西”。

创新,创新,创新。创新是永恒的旋律。

面对成长的瓶颈与烦恼,菲达、盾安、开山、华策影视、新和成、双环传动、森马服饰、浙江医药等上市公司坚持创新不停步,它们能否迎来一次新的崛起?

第一节 “从0到1” \ 158

第二节 当技术与资本联姻…… \ 171

第三节 千里马常在,谁是“伯乐” \ 178

第八章 总书记来到海康威视 189

董事长陈宗年、总裁胡扬忠握着总书记那双厚重的手,他们哪怕再有想象力,也不会想到,这家当初由28个科技人员创业起家的小企业,才运营14年,就得到中国最高领导人的关注。

整整50分钟,他们跟随在总书记身边汇报、交谈、聆听。近在咫尺,此生未曾感受到如此巨大鼓舞的气场。

第一节 硅谷归来 \ 191

第二节 非经济人选择 \ 196

第三节 给我一个支点…… \ 201

第九章 钱江涛声 207

由改革而起的资本市场“钱江大潮”,奔腾东去,势不可挡。它为钱江流域的经济发展注入了源源不断的活力。

20多年过去了,是否大潮犹在,涛声依旧?看富润、滨江、数源科技、新潮中宝、天通、海亮、南都电源等“弄潮儿”怎么说,怎么做?

第一节 再做改革“弄潮儿” \ 208

第二节 驶向蓝海 \ 215

第三节 “厂长当如步鑫生” \ 219

第四节 与钱江新城建设共舞 \ 226

第十章 圆梦 233

女人爱做梦,五颜六色。女人爱漂亮,喜欢打扮。

当她的梦与上市公司的发展完全重合,当她带领公司的所有追梦人,一次次将漂亮的梦转化成现实,这时女人更漂亮,上市公司更漂亮。无须打扮。

第一节 二十年圆一梦 \ 234

第二节 “镁瑞丁”效应 \ 243

第三节 互联网智能制造 \ 253

第十一章 构建怎样的公司治理 259

一家公司的治理制度“合不合脚”,采用什么样的治理模式,公司自身最有选择权。浙江上市公司怎样构建适合自己的公司治理模式?试看康恩贝、报喜鸟、同花顺、宁波银行、古越龙山如何进行“选鞋”、“试穿”与“磨合”?

第一节 “鞋子合不合脚,脚知道” \ 260

第二节 家族管理转型 \ 262

第三节 公司治理各有其道 \ 264

第四节 万变不离其宗 \ 275

第十二章 诚信之约 277

在中国资本市场建设中,浙江上市公司已把“诚信”、“信誉”、“人品”押上了,如果说这是搞形式,那么对不起,市场不会买账,投资者不会认可。

那么事实究竟如何?试看正泰电器、伟星、新和成、横店东磁、杭汽轮、老板电器、杭萧钢构等上市公司怎样回答这个问题?

第一节 一纸承诺抵千金 \ 278

第二节 “伯克希尔狂欢” \ 283

第三节 “钱江”上,架起诚信的桥梁 \ 285

第四节 真金白银 \ 290

第十三章 上市公司的特殊角色 295

钱江东去,上市公司的特殊角色——董秘们究竟发挥着怎样的作用,他们为何像绽放的浪花,汇合在资本市场潮流里奋力前行?

第一节 如何定位 \ 296

第二节 董秘3.0 \ 298

第三节 浪花朵朵 \ 303

第四节 《董秘工作手册》出炉 \ 311

第十四章 钱江暖流 313

佛曰说：“世间万物终有定数，定数皆因随缘而起，而起之因必有果然。”

这里是上市公司之家，这里没有利益关系，不存在升迁矛盾，但能得到思想的丰富、感情的升华。钱江暖流汇聚在一起，大家如何在这里收获智慧、真情与友谊？

第一节 上市公司之家 \ 314

第二节 本土的“真经” \ 319

第三节 圆桌会 \ 327

尾声 \ 335

后记 \ 337

纽交所交易大厅异常火爆,来自世界各地的记者与交易员们摩肩接踵,共同见证一家中国互联网公司在华尔街创造历史。

阿里巴巴为何选择在美国上市,上市背后有哪些鲜为人知的故事,它给中国股市带来怎样的启示?



第一章 阿里巴巴上市记

纽约,华尔街,全球金融中心。

200多年前,这条街道上出现第一张金融债券。从此,纽约证券交易所的开市钟声,牵连着全球市场敏感的神经,它或涨或跌,都会在世界各国的股票市场产生连锁反应。

这里,存在残酷的财富争斗与剥夺,但能书写金融创新的传奇,创造震惊世界的金融大事件。一家中国互联网公司在这里上市,成为美国历史上规模最大的IPO,也创下世界股市IPO规模的最高纪录。

创造历史的阿里巴巴——来自钱塘江畔,中国杭州。

第一节 纽交所的钟声

2014年9月19日早晨,纽约证券交易所大门上方早早插上了三面旗帜。中间是中华人民共和国国旗,左边是美利坚合众国国旗,右边则是阿里巴巴的公司旗。晨曦下,那面五星红旗格外鲜红夺目。

射灯照向门口的六根廊柱,上面挂着“六脉神剑”竖长条幅宣传,反映阿里巴巴旗下六大核心业务,体现一个价值观。华尔街上满是阿里巴巴的标语,显然是为了给阿里独家上市营造浓烈的气氛。那天很多出租车司机知道中国一家叫阿里巴巴的公司将要上市。当然,最开心的要数纽约的华人,他们很多人谈论这件事并赶往现场。

全球媒体已经聚集在纽交所门口,等待见证阿里巴巴上市这一历史性的一刻。

早上7点,马云一行到达。

马云身着深色西装、蓝色衬衣,胸前别着阿里巴巴金黄色的胸卡。那张特别的脸上,难以掩饰自信的神态。

俨然是一位出征者的形象,他向嘉宾与记者致意,举手投足像是将要去“战斗”。

视频连线,面对着阿里全球员工,马云动情地说:阿里巴巴是个很有运气的公

司,运气来自互联网,来自中国,来自每个员工的努力!

话音一落,他便带领他的团队,大步迈进纽交所大门。他们将登陆一个新的竞争舞台,迎接一场新的挑战。

历史悠久的纽交所,作为迄今世界最发达的证券交易市场,主要面向美国及全球成熟企业。美国的著名蓝筹大企业几乎都在这里挂牌上市,对于美国之外的公司上市需要接受更严格的法律环境。针对上市公司的诉讼,在美国甚至形成了一个完整的产业链,背后捆绑着做空机构、律师事务所、股民的多方利益。

2010年曾经是中国概念股赴美上市的“井喷年”,43家著名中国公司连番在纽交所与纳斯达克交易所上市,创下历史新高。此后却行情惨淡,仅两家中国企业在美国资本市场坚守。与其背道而驰的是,12家中概股先后宣布私有化方案¹,退出美国股市。

事物的变化,往往就是这样难以预料。

全球金融风波发生前夜,2008年,也是9月,浙江省政府金融考察团按出访计划参观纽约证交所。

纽交所还没有开门。走在冷清的华尔街上,虽已略显低迷、萧瑟景象,但无论如何也猜想不到股市将出现极其恐惧的惨况。

开市前15分钟是最忙碌的时刻。进入纽交所交易大厅,只见紧张的交易员根据客户的指令,将股票交易订单输入电子交易系统。

开市的钟声响起,交易大厅电子屏幕上显示道琼斯指数低开近80点,而在不到两分钟时间内直落150多点。这似乎敲响了恐慌的钟声。

交易所大厅里人头攒动,气氛紧张,陪同考察的纽交所工作人员个个神情凝重,难见笑容。

投资者因雷曼破产对后市看空而做空,道琼斯指数当天猛挫504点,创近三年最低收盘水平。

1 由大股东向公众股东回购股份,退出股票市场。