

第一章

纳斯达克介绍

纳斯达克的英文为“NASDAQ”其英文全称是“National Association of Securities Dealers Automated Quotation”意为全国证券交易商协会自动报价系统。纳斯达克于 1971 年 2 月 8 日正式开始交易。

纳斯达克是世界上第一个电子交易的股票市场，是一个以网络为基础，连接全世界各地投资者的世界性的市场。纳斯达克的交易信息通过 500 000 台以上计算机终端传送到全世界，为投资者提供了一个高效的、竞争的电子交易环境，使得所有纳斯达克市场参与者都享受同样平等的机会进行报价和交易。同时，纳斯达克由一个多重市场参与者构成，这些市场参与者的特点保证了股票的流动性、稳定性、透明度。纳斯达克的使命就是通过建立一个流动性强、效率高和公正的证券市场 为公众和私营部门企业筹措资金 同时 保证投资者以最低的成本、最好的价格进行交易 保护投资者的最终利益。

纳斯达克一直是证券行业的革新者、证券投资理念的革命者。纳斯达克从一开始就认识到，高新技术经济领域中的快速成长型企业首先应将精力集中于增长上，集中于市场占有率上，而非集中于利润率。因此，纳斯达克市场的上市要求不同于其他证券市场，允许企业在起初没有利润的情况下挂牌售股，仅此一项就是个划时代的创举。最初，纳斯达克仅仅是高风险而且常常没有盈利的技术公司寻求融资的唯一场所。如今，纳斯达克市场成了藏龙卧虎之地。全美五大市值最高的公司，纳斯达克市场就拥有了四个，四家均为高科技企业——微软、英特尔、思科和甲骨文公司。许多硅谷人士指出，如果没有纳斯达克提供便捷的融资渠道，也许高科技的繁荣就不会来得那么快，也许根本就不会发生。纳斯达克显然成了新经济的主力发动机。

纳斯达克的最终目标是为了建造世界上第一个真正的全球证券市场——全球发行、全球交易。纳斯达克证券市场上市公司数量为世界第一，而且吸纳了大量非美国上市公司。目前共有近 500 家非美国上市公司在纳斯达克挂牌交易，超过任何其他一些证交所。由于为筹集资本提供了效率高的环境，现在纳斯达克股票市场已经是全世界工商界领袖们的上市首选。纳斯达克帮助数以千计公司成功地完成了它们转成公众上市公司的计划，实现了它们渴望的高速成长的梦想。

今天 纳斯达克是美国成长最快的股票市场 其市场发展势头惊人，吸纳了大量资金。在几项主要指标中，除了市值仅次于纽约证券交易所外，它的年成交股数、美元交易额等多项指标均居世界第一，成为全世界最大的证券交易所。

从 1971 年诞生到现在为止，不过短短 29 年的时间 纳斯达克为什么会取得如此瞩目的成就？下面，让我们回顾它简

短的历史，探讨它成功的奥秘。

第一节 纳斯达克的历史

1961 年，美国国会在对证券行业进行全面规划时，提请美国证券交易委员会（SEC）对全美几十家股票交易市场的特点进行研究。

1963 年，美国证券交易委员会公开发表了其研究报告。报告指出，场外交易（OTC）市场管理混乱，缺乏透明度，充满了内幕交易。为此，美国证券交易委员会提出了解决方案——建立自动操作系统，并责成美国全国证券交易商协会（NASD）具体负责实施。

1968 年，场外交易的自动化的股票报价系统开始试运作，这就是人所共知的全国证券交易商协会自动报价系统，即纳斯达克。

1971 年 2 月 8 日是纳斯达克正式的交易日，纳斯达克的自动化的股票报价系统开始运转，对 2 500 多个场外交易的证券进行报价。

1975 年，纳斯达克建立了新的上市标准，把纳斯达克上市的股票与场外交易市场的股票完全区分开来。

1980 年，纳斯达克显示内部报价，即把交易中最接近的买入价和卖出价显示在屏幕上，结果大大改善了成交机会；并且，纳斯达克不断推陈出新，增加透明度以方便投资者。

1982 年，纳斯达克股票市场按照更高的上市标准，把一些最好的公司分离出来，组建成纳斯达克全国市场（Nasdaq National Market），并对上市股票提供实时交易报告。

1984 年纳斯达克实行小额报价系统 (SOES) 对委托数量小于 1 000 股的股票交易设定专门交易系统, 率先使用电脑撮合交易 从而方便了小投资者 改善了交易状况。

1986 年, 美国联邦储备委员会正式批准投资者可以用股票按揭方式投资。客户能在经纪人、证券商提供的保证金帐户上对纳斯达克全国市场的股票进行信用交易。

1990 年, 纳斯达克设立场外交易市场行情公告牌 (OTCBB), 为没能在纳斯达克上市的场外交易市场上的股票提供交易信息。同时, 纳斯达克市场逐渐被人注意, 其中一些上市公司如微软等开始崭露头角。

1992 年, 纳斯达克国际系统开始运作, 纳斯达克全国市场的股票在伦敦早市开始买卖。同时, 纳斯达克小资本市场开始提供实时交易报告。

1994 年对纳斯达克来说是具有里程碑意义的一年, 纳斯达克股票市场在年股票成交量方面超过纽约证券交易所而成为美国第一。

1996 年,《国家证券市场改善法》获得通过。

美国各州的《蓝天法》规定所有公司在该州发行股票都必须在该州证管部门登记。但《国家证券市场改善法》规定, 在纳斯达克全国市场上市的股票在该州发行证券时, 可以豁免登记。

1997 年, 美国证券交易委员会执行规则的新规定, 以 1/16 美元为单位对 10 美元以上成交价的股票进行报价。这些规则产生了更好价格, 并且使得价差 (即场内买价和卖价之差) 减少 40% 股票更容易成交。

1998 年, 美国全国证券交易商协会兼并了美国证券交易所 形成纳斯达克 Nasdaq-Amex 市场集团。

1998 年，纳斯达克主要统计数字如下：纳斯达克综合指数增长了 39.6 %；纳斯达克综合指数连续 4 年上涨 20% 以上；纳斯达克股票市场证券日成交量超过 10 亿股以上的有 9 天，年成交量达到 2 020 亿股，比 1997 年的 1 639 亿股超过了 23%。

在纳斯达克股票市场上，5 126 家上市公司的市价总值达到了 2.6 万亿美元，超过 1997 年 44%。

这一年，上市公司从纳斯达克股票市场筹集资金 140 亿美元，共有 273 个新股对公众发行。市场表现最好的是纳斯达克计算机指数和电信指数，分别上涨了 83.3% 和 63.4%。

Nasdaq—100 指数比 1997 年上涨了 85.3%；1998 年末，纳斯达克综合指数以 2 192.69 点收市，比上年度上涨了 39.6%。

1998 年的纳斯达克股票市场交易额达到 5.8 万亿美元，比 1997 年上涨了 28%。

1998 年，纳斯达克股票市场上的每天平均成交量达到了 8.2 亿股以上，而 1997 年只有 6.48 亿股。

第二节 纳斯达克：辉煌的 1999

一、破纪录的一年

1. 1999 年的纳斯达克股票市场可谓牛气冲天，连创新高，迭破纪录。纳斯达克综合指数以 4 069.31 点收盘，创 29 年历史的最高——1971 年纳斯达克股票市场成立时的综合指数的基数才 100 点；与 1998 年相比，净增加 1 876.62 点，增幅为 85.59%，也是 29 年来增幅最大的一年。

在纳斯达克各类指数中，市场中表现最佳的指数是计算机指数、电信指数和生物指数，上涨幅度分别为 105.03%、102.72% 和 101.64%。代表纳斯达克 100 家明星企业的 Nasdaq-100 指数上涨了 101.95%。

纳斯达克各种指数及其他证券市场指数表现见表 1—1 (1999 年 12 月 31 日止)。

表 1—1 纳斯达克各种指数及其他证券市场指数 单位：点、%

纳斯达克指数	1998 年底	1999 年底	实际变化	百分比
综合指数	2 192.69	4 069.31	1 876.60	85.59
工业指数	1 304.25	2 238.97	934.72	71.67
银行指数	1 838.00	1 691.29	-146.71	-7.98
保险指数	1 796.79	1 896.28	99.49	5.54
其他财经	2 601.30	3 380.35	779.05	29.95
交通指数	981.21	999.11	17.90	1.82
电信指数	500.91	1 015.40	514.49	102.72
生物指数	437.31	881.78	444.47	101.64
计算机指数	1 134.19	2 325.40	1 191.21	105.03
纳斯达克全国市场				
Nasdaq-100 指数	1 836.01	3 707.83	1 871.82	101.95
财经指数	1 983.38	1 805.65	-177.73	-8.96
全国市场综合指数	996.16	1 851.60	855.44	85.87
工业指数	537.09	923.99	386.90	72.04
其他				
纽约证交所	595.35	650.30	54.95	9.15
标准普尔 500	1 229.23	1 469.25	240.02	19.53
道·琼斯指数	9 181.43	11 497.12	2 315.69	25.22
威士尔 5000	11 317.60	13 812.67	2 495.08	22.05

说明 本书未注明来源者 均由纳斯达克提供 下同。

2. 1999 年末的统计数字显示：全年成交股数 2 726 亿股，比 1998 年的 2 020 亿股增加 35%。全年中，日交易量超过 10 亿股的天数多达 136 天。它的年成交股数稳居世界股市第一。

纳斯达克 1999 年 1~12 月成交量前十位股票见表 1—2。

表 1—2 1999 年纳斯达克成交量前十位股票 单位：千股、美元

代 码	公 司 名 称	成 交 量	收 盘 价 (1999 年 12 月 31 日)
DELL	戴尔公司	8 310 692	51.00
MSFT	微软公司	7 690 583	116.75
INTC	英特尔公司	6 809 009	82.31
CSCO	思科公司	6 294 861	107.13
SUNW	太阳微系统公司	6 242 860	77.44
QCOM	高通公司	5 493 278	176.13
WCOM	MCI 世界通信公司	5 043 512	53.06
ORCL	甲骨文股份有限公司	4 168 184	112.06
AMZN	亚马逊网络公司	3 724 626	76.13
EGRP	电子交易公司	2 685 927	26.13

3. 1999 年，纳斯达克的年成交额达到 10.5 万亿美元 而 1998 年为 5.8 万亿美元 增幅为 80%；1999 年纳斯达克平均每日成交量 10.8 亿股，而 1998 年日平均成交量为 8.02 亿股。

全部纳斯达克上市的 4 829 家公司的市价总值达到 5.2 万亿美元 比 1998 年翻了一番。全年共上市新股 485 家。

纳斯达克市价总值前十位的公司见表 1—3(截止到 1999 年 12 月 31 日)。

表 1—3

1999 年底纳斯达克
市价总值前十位的公司

代 码	公司名称	市价总值 (千美元)	收盘价 (1999 年 12 月 31 日) (美元)
MSFT	微软公司	602 432 918	116.75
CSCO	思科公司	366 498 406	107.13
INTC	英特尔公司	275 004 392	82.31
ORCL	甲骨文股份有限公司	159 539 531	112.06
WCOM	MCI 世界通信公司	150 608 262	53.06
DELL	戴尔公司	130 823 160	51.00
SUNW	太阳微系统公司	119 819 973	77.43
QCOM	高通公司	116 227 001	176.13
YHOO	雅虎公司	113 900 525	432.69
AMGN	美国基因公司	61 257 954	60.06

由于表现抢眼，纳斯达克上市的微软公司和英特尔公司被选入道·琼斯平均工业指数样本股。

纳斯达克股票价格增长前十名见表 1—4 (截止到 1999 年 12 月 31 日)。

表 1—4

1999 年纳斯达克股票价格
涨幅前十位的公司

单位：美元、%

股票代码	公司名称	收盘价 (1999 年 12 月 31 日)	收盘价 (1998 年 12 月 31 日)	净变化	百分比
PUMA	美洲虎技术公司	130.63	3.37	127.25	3 776
DIGI	数字光波公司	64	2.31	61.69	2 671
QCOM	高通公司	176.13	6.47	169.65	2 622
CPIH	中国实业有限公司	9	0.37	8.63	2 332
INSP	信息空间网络公司	214	9.53	204.47	2 146
ELCO	Elcom 国际公司	34	1.93	32.07	1 662
SSTI	硅储存技术公司	41.25	2.43	38.82	1 598
ANCR	Ancor 通信公司	67.875	4.00	63.85	1 597
OPTX	网络光纤公司	66.75	4.00	62.75	1 569
LEAF	叶子公司	33.62	2.09	31.50	1 509

二、国际化的一年

1. 美国全国证券交易商协会与传媒大王鲁珀特·默多克的投资基金公司——电子伙伴公司、法国的公用事业集团——维旺迪公司，以及日本的网上投资公司——软银公司合作成立一个新的泛欧股票市场，预计在 2000 年第四季度运作。纳斯达克—欧洲市场将为首次公开发行（IPO）创造一个真正的泛欧市场，为所有欧洲大陆的高成长公司提供上市机会。它将完全按照纳斯达克股票市场模式，提供一个互联网接入的连接美国、亚洲的高性能、低成本的全球市场的交易平台。纳斯达克—欧洲市场，将利用最新的复合市场交易系统。这个系统将会促进大范围证券交易的流动性，包括高成长的欧洲有价证券的流通。

2. 纳斯达克—日本市场。纳斯达克股票市场与日本大阪证券交易所（OSE）联合签署了一个合作备忘录，建立一个新的纳斯达克—日本市场。这将给日本投资者提供一个投资日本高成长公司的机会。该项合作计划在 2000 年年中投入运行。

3. 香港联交所允许纳斯达克证券挂牌。香港联交所和全国证券交易商协会签署了一份合作项目，允许纳斯达克上市股票在香港联交所挂牌。作为一个试验计划，微软、英特尔、思科、戴尔、美国基因、应用材料和星巴克等公司的股票将在香港联交所挂牌。以后，将有一些香港联交所上市的国际公司在纳斯达克挂牌。

4. 1999 年国际上市公司持续增长 共有 63 家非美国公司在纳斯达克上市 其中 23 家在第四季度上市。以下两家公司是 1999 年第四季度上市筹集资金最多的公司，它们是：芬

兰国家电信公司(SNRA)筹集资金 29 亿美元;荷兰联合泛欧电信公司(UPCOY)筹集资金 14 亿美元。

1999 年,纳斯达克美国存托凭证(ADR)/非美国公司股票成交量前十名,见表 1—5。

表 1—5 1999 年纳斯达克美国存托凭证/非美国公司股票年成交量前十名 单位:千股,美元

股票代码	公司名称	成交量	收盘价 (1999 年 12 月 31 日)
GBLX	全球通有限公司	54 682 613	50
ERIC	爱立信电话公司	37 782 132	65.69
GMST	Gemstar 国际集团	17 612 239	71.25
CHIN	中华网公司	14 899 422	78.63
ASML	ASM 印务公司	13 540 875	113.75
CHKP	Check point 软件公司	12 884 095	198.75
FLEX	Flextronics 国际有限公司	12 452 364	46
CORL	Corel 公司	12 354 297	15.13
GSTR	全球之星通信公司	9 785 347	44
RIMM	运动研究有限公司	5 675 001	46.19

第三节 纳斯达克指数表现及其分析

一、纳斯达克指数表现

1971 年成立的纳斯达克股票市场已经到了第 30 个年头。经过 29 年的发展,如今纳斯达克已成为炙手可热的投资之地。纳斯达克的设立初衷,是希望让中小企业也能依靠市场拥有专门集资渠道。主要容纳一些在创业初期风险高而

无法在纽约证券交易所挂牌的小型公司，它们的主要业务是从事计算机芯片、电脑软件或硬件、生物工程、药物研究等高科技项目，投资者多为一些创业资金及对高科技有所认识的散户。英特尔公司 1971 年在纳斯达克上市，微软、戴尔在 80 年代中期上市，思科、雅虎则在 90 年代上市，它们上市时都是才成立不久的小公司。

纳斯达克指数在 1971 年时只有 100 点，从 1971 年开始到 1990 年约 20 年的时间里，纳斯达克指数约在 100 点至 500 点之间上下波动，但基本趋势是缓缓向上。经过 9 年才涨到 200 点。此时，纳斯达克具有一个典型的创业板市场特征：上市公司都在创业初期，而股价较低、风险较高、股价波动大，买卖以一般散户为主。

从 90 年代起，纳斯达克指数节节上升，基本上可分为几大波段。其走势见图 1—1。

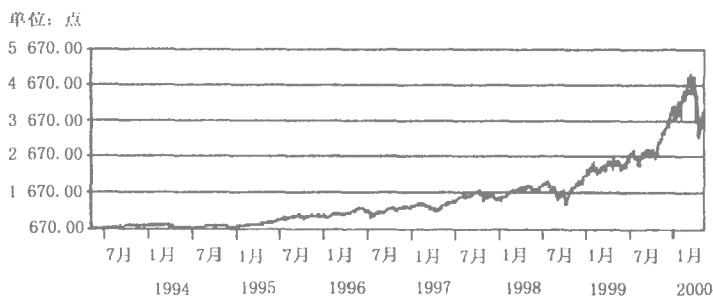


图 1—1 纳斯达克指数走势图

第一波段，纳斯达克指数从 1990 年 10 月的低位 320 点左右开始攀升，到 1994 年 3 月的高位 800 点左右为止。1994 年，纳斯达克股票市场在年股票成交量方面超过纽约证券交易所而成为美国第一。

第二波段，纳斯达克指数上升，从 1994 年 6 月的 690 点

左右开始一直延续到 1998 年 7 月的 2 030 点左右，指数升幅近 3 倍。直到 1998 年 10 月亚洲金融风暴爆发并扩展到美国，才令纳斯达克指数由高位大幅回落到 1 360 点左右。

1998 年末，纳斯达克指数以 2 192.69 点收市，比 1997 年上涨了 39.6%。

第三波段，纳斯达克指数展开了爆炸性涨升，从 1998 年 10 月的低位 1 360 点开始至 2000 年 3 月 9 日突破了 5 000 点大关，3 月 10 日创造了 5 048.62 点的历史最高纪录。

1999 年，纳斯达克指数以 4 069.31 点收盘，与 1998 年相比净增加 1 876.62 点，增幅为 85.6%。

纳斯达克指数的主要情况见表 1—6。

表 1—6

纳斯达克指数大事记

1971 年 2 月 8 日	创立 当日收在 100 点上 收 100.84 点
1980 年 11 月 13 日	突破 200 点(200.25)
1986 年 5 月 6 日	突破 300 点(301.64)
1986 年 5 月 30 日	突破 400 点(400.16)
1991 年 4 月 12 日	突破 500 点(501.62)
1992 年 1 月 7 日	突破 600 点(602.29)
1993 年 1 月 21 日	突破 700 点(700.77)
1994 年 1 月 31 日	突破 800 点(800.47)
1995 年 6 月 15 日	突破 900 点(902.68)
1995 年 7 月 17 日	突破 1 000 点(1 005.99)
1998 年 7 月 16 日	突破 2 000 点(2 000.56)
1999 年 11 月 3 日	突破 3 000 点(3 027.84)
1999 年 12 月 30 日	突破 4 000 点(4 069.31)
2000 年 3 月 10 日	站上 5 000 点

二、影响纳斯达克指数表现的几个因素

1. 电脑革命

纳斯达克指数之所以能大幅上涨，电脑革命功不可没。

经过整个 80 年代在电脑科技方面的投资，美国电脑、电子科技逐渐趋向成熟，进入收获阶段。从 1990 年开始至今约 10 年，不少纳斯达克上市公司由默默无闻的小公司凭借其创新电脑科技一跃而成为产品畅销全球的跨国企业，其暴涨的股价亦令纳斯达克指数水涨船高。在这些公司中，英特尔公司和微软公司可以说是杰出代表。英特尔公司是全球最大的半导体芯片制造商，微软是独霸全球的软件及操作系统公司，而它们又是纳斯达克指数中权重最大的两只股票。在纳斯达克的涨幅中，计算机指数遥遥领先其他指数。

个人电脑发展到现在，基本可以划分为三个阶段：

第一阶段——1994 年以前，是个人计算、文字处理应用阶段。

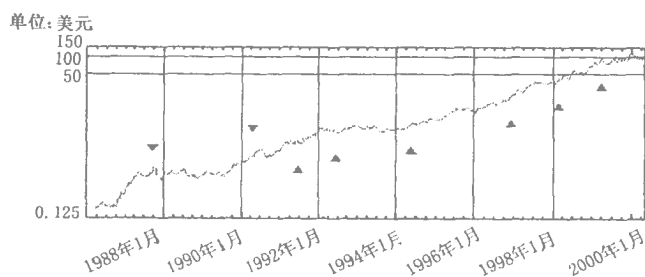
英特尔成功推出的 80386 微处理器，配合微软推出视窗 3.0 版本，令个人电脑功能大大加强，而摩托罗拉、NEC、AMD 等世界各大半导体制造商在激烈竞争中不断推出质量更高、价格更低的内存芯片。在芯片市场上有一个摩尔定律，那就是每十几个月就要迎来一次更新换代，从 386、486、586 到奔腾 Pentium 4 处理器，个人电脑的处理能力发生了翻天覆地的变化。这些新发展均直接刺激了其他电脑硬件及软件创新改良，推动了另一波个人电脑发展。在个人电脑的应用上美国从 80 年代每家公司只有两三部电脑供职员共用，发展到目前大部分职员人手一机；同时，个人电脑通过年轻一代大量进入普通家庭。

第二阶段——1995 年至 1998 年，人们发展了个人电脑的多媒体技术，使个人电脑进入多媒体阶段。多媒体的应用为个人电脑产品注入了新的生命力。个人电脑产品进入家

庭 功能不断更新。

1995 年，英特尔奔腾芯片及视窗 95 的面世是电脑界发生的两件大事。英特尔奔腾芯片正式把个人电脑标准由 16 位元升级至 32 位元；而功能强大的视窗 95 改变了以往电脑操作系统只作为应用软件平台运作的模式，反客为主，成为电脑工作中心，令应用软件功能大大加强。

视窗 95 的空前成功使应用软件商纷纷推出全新配套、效能更强和更复杂的应用软件，并把原有软件版本升级。以大量图像、声音为主，配以互动的多媒体应用软件使得以 386 微处理器运作的电脑完全无法运作以 486 微处理器运行的电脑在处理新一代软件时亦感吃力。另一方面，Y2K 问题困扰着用户。因此，大量电脑用户只得纷纷把电脑硬件升级，这便使电脑商生意滚滚而来 盈利倍增 其股价亦大幅跳跃。微软、英特尔上市以来股价升幅都是几十倍乃至上百倍，令纳斯达克指数大幅飙升。它们的股价走势如图 1—2、图 1—3 所示。

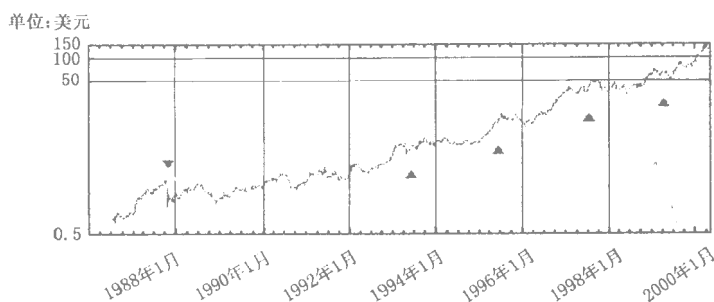


说明：箭头所标处为拆股的时间。

图 1—2 微软公司股价走势图

其间，微软公司经过了八次分股：1987 年 9 月 21 日：一拆二；1990 年 4 月 16 日：一拆二；1991 年 6 月 27 日：二拆三；1992 年 6 月 15 日：二拆三；1994 年 5 月 23 日：一拆二；1996

年 12 月 9 日：一拆二；1998 年 2 月 23 日：一拆二；1999 年 3 月 29 日：一拆二。



说明：箭头所标处为拆股的时间。

图 1—3 英特尔公司股价走势图

其间，英特尔公司经过了五次拆股：1987 年 10 月 29 日：二拆三；1993 年 6 月 7 日：一拆二；1995 年 6 月 19 日：一拆二；1997 年 7 月 14 日：一拆二；1999 年 4 月 12 日：一拆二。

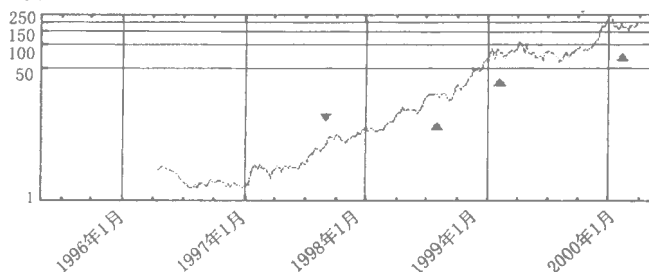
第三阶段——1999 年，互联网的蓬勃发展再一次赋予了个人电脑新的生命力。个人电脑开始进入互联运算的新发展阶段——个人电脑的用途更加广泛，需求进一步扩大。伴随互联网普及发展，在互联网带动下，个人电脑用途还将不断扩大，它越来越成为人类生活必需品，市场也越来越大。

2. 网络热潮

网络经济的崛起，是一场世纪之交的经济革命。纳斯达克指数后阶段爆炸性升幅，主要功臣是现今人人皆知的网络热潮。此段时间以雅虎股票在 1996 年 4 月 12 日上市为特征，以雅虎、思科为代表的网络股升幅惊人，见图 1—4、图 1—5。

其间，雅虎公司经过了四次拆股：1997 年 9 月 2 日：二拆

单位: 美元

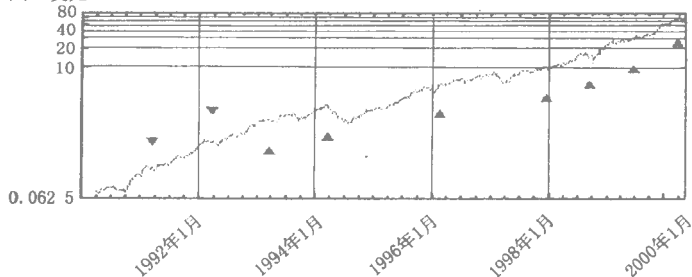


说明: 箭头所标处为拆股的时间。

图 1—4 雅虎公司股价走势图

三;1998年8月3日:一拆二;1999年2月8日:一拆二;2000年2月14日:一拆二。

单位: 美元



说明: 箭头所标处为拆股的时间。

图 1—5 思科公司股价走势图

其间,思科公司经过了九次拆股:1991年3月18日:一拆二;1992年3月23日:一拆二;1993年3月22日:一拆二;1994年3月21日:一拆二;1996年2月20日:一拆二;1997年12月17日:二拆三;1998年9月16日:二拆三;1999年6月22日:一拆二;2000年3月23日:一拆二。

互联网在诞生的初期是出于学术交流和一些专业目的。

1969 年 9 月，美国加州大学洛杉矶分校的研究人员成功地通过一条电缆将数据从一台计算机传输到另一台计算机。这些研究人员可能未曾料到，二十多年后，这项新技术会催生出一个全新的产业——互联网产业，从而使经济生活发生了革命性的变革。电脑的普及、通信技术的进步及网络环境的完善，使互联网迅速走向大众化。网络经济的崛起，标志着人类社会正从工业经济走向知识经济。传统的公路网、电网、铁路网和电话网在经济生活中举足轻重的地位，正被新一代互联网取代。网络技术的革命与互联网用户的爆炸性增长在这个世纪之交，叩响了知识经济的大门；而互联网本身所具有的一些优势，使其成为人们交流与获取信息的新途径。互联网将彻底改变新世纪的企业经营形态，为主导变革的科技业者创造无限商机。科技与网络的发展使市场与销售两方面时空无限，零库存成为可能，成本一再降低，尤其是它大幅度地提升了企业经营的效率，竞争力大为提高。市场对此深信不移，由此形成推动纳斯达克指数创下新高的最大动力。

3. 美国的经济地位

世界经济局势对美国股市十分有利。美国一些经济学家也指出，90 年代美国经济得天独厚，步入低通胀、高增长的良性循环。在高科技投资开花结果之余，外资源源流入也是一个极其重要的因素。其原因在于，日本自 1990 年初泡沫经济破灭后便一直陷入衰退，投资机会不多，加上日本内需不足，央行为刺激经济把利率降至极低水平，遂引发大量日资流向美国寻找机会。另一方面，经济发展陷于停滞状态的欧洲大陆欧元贬值，亦引发投资外流，外资源源不断地流入美国，部分资金投资在高科技上。