



■ 公司办公室 张海燕

“羊随新风辞旧岁，猴节正气报新春”，对于兴业信托人而言，过去的一年注定是不平凡的一年，这一年里我们共同面对复杂多变的经济形势，承受住资本市场剧烈波动的考验，这一年我们团结一致，砥砺前行。公司每一位同事默默工作的身影仿佛都被收录在时光放映机的一卷卷胶片中，一幕幕浓缩了兴业信托人这一年每一个平凡岗位上所付出的不懈努力。回首一年，我们也在平凡的工作中收获了点点滴滴的感动。

时值岁末，无论是前台业务岗还是后台支持岗的同事都比平时更加忙碌，大家都为了完成年度计划指标而卯足了劲。业务部门同事们为了促成每一笔业务成功落地而在交易对手间全力协调、奔波忙碌。有些项目因为时间较为紧急，需要及时落地放款，为了维护客户权益，公司前中后台协同加班加点也就成了家常便饭，大家基于对使命职责的坚守，不辞辛劳地工作着……

尽管五点半的下班时间早就过了，公司办公室的同事们依然坚守在岗位上，盯着 TCMP 系统中各业务流程的审批进度。此时，远在沈阳的业务八部同事已飞赴福州，正从机场赶往公司在福州信和广场的办公总部。有一笔重要业务因时间紧急，需要在第二天落地，而不得

不同时间赛跑。八部同事赶到公司已是晚上九点半，此时需要公司办公室审核盖章的项目合同足足有 7000 份之多。八部同事一脸着急：“这么多合同今晚一定要全部盖好章，我们得坐明早的早班机把合同带回沈阳交给交易对手，合同这么多，时间这么赶，怎么办？”八部同事十分担心。公司办公室郑晓寒和高颖过来安慰他不要着急，随即开始整理需盖章的合同文本，并分起工来。高颖负责盖章，八部同事负责合同骑缝章的传递，晓寒负责对用印合同进行审核，确保没有错印、漏印情况，其他同事负责合同份数清点。

寒冬深夜里，马路上车辆和行人逐渐稀少，但办公室里却依然灯火通明。此时，大家没有什么言语，都专注于自己手上的工作，合同在大家相互配合下一份份传递，时间就这么一分一秒的流过，等到最后一份合同用印、审核、清点完毕，全数装箱后，时钟已划过凌晨三点。大家都深吸了口气，不禁相视而笑。高颖打趣道：“我的右臂最近得到充分的锻炼，感觉我的右臂要比左臂更结实粗壮些”。欢乐的笑声回荡在小小的办公室里，深夜加班的“星夜人”虽然已是困倦缠身，但没有一个人叫苦叫累，大家都默默地坚守在自己的岗位上。与此

同时，无数加班的身影还闪现在上海的陆家嘴、北京的朝阳门等等公司办公地点，前中后台的同事们都在为着同一个目标加油冲刺。

目前，兴业信托分支机构已遍布全国 29 个省、市、自治区，业务范围覆盖全国各重点区域，500 多名“星夜人”奋战在全国各地。大家虽来自五湖四海，但都有着共同的愿望，就是与公司共同成长。2016 年又是一个全新的开始，每个人对于新的一年都有自己的期望。“只要坚持，梦想总会实现”，希望 2016 年我们都能如愿以偿。加油！



公司男足勇夺兴业银行驻沪机构及子公司第四届足球联赛亚军

■ 公司办公室 黄韬



经过 2 个多月、37 场比赛的激烈鏖战，兴业银行驻沪机构及子公司第四届足球联赛圆满落幕。兴业信托男足的小伙子们不畏强手，团结拼搏，六战六捷，提前一轮晋级决赛，并在最后的冠军战中对阵总行资金营运中心代表队。常规赛两队难分高下，1 比 1 战平，通过加时赛两队仍然不分胜负，不得不进行点球决战。最后，兴业信托在点球决战中以两球之差与冠军擦肩而过，屈居亚军，华福证券代表队获得本次比赛第三名。兴业信托球员李励恩凭借 16 粒进球荣获本次比赛最佳射手。

本次比赛由兴业信托承办，总行驻沪机构及子公司共 9 支代表队参赛，为增进集团驻沪单位间的沟通交流起到了积极作用。各支队伍对本次比赛均高度重视，吸引了大量“粉丝”来到现场为“球星”们加油助威，营造出团结、欢乐、向上的良好氛围。

兴业信托男足在本次比赛中发挥出优秀的技战术水平，表现出良好的精神风貌，最终取得联赛亚军的好成绩，为公司赢得了荣誉，在兴业银行集团内部展现出公司团结、进取、敬业的良好风貌，极大地提振了团队士气，增强了公司凝聚力。

关注每个人 亮出你自己



个人简介

芳 名：黄薇
部门职位：运营管理部
入职时间：2013 年 2 月 1 日
家 乡：福州
所在城市：福州

Q&A

- Q: 拿到兴业 offer 时是什么情景？
A: 从前东家辞职，盼星盼月盼盼收留。
- Q: 对兴业的第一印象如何？
A: 在高大上的福州信和广场办公耶！美哒哒！
- Q: 工作中最有成就感的事情是什么？
A: 3 年带出个主办运营经理，负责多个区域的运营管理工作，谢天谢地，没有出啥大错。
- Q: 工作之后，最大的改变是什么？
A: 变胖了。
- Q: 自己有哪些好的工作习惯？
A: 跟学生时代差不多，有课前预习、课后总结的习惯。
- Q: 工作压力大的时候如何来调节自己的状态？
A: 深呼吸，冥想幻想以及胡思乱想，然后睡顿大觉。
- Q: 最想去的什么地方是哪儿？
A: 诗人说：远方。
- Q: 如果可以自由选择职业，你最想

去做什么？

- A: 开个书吧，分享读书心得。做风情万种的老板娘，调戏四面八方的小鲜肉。
- Q: 在你眼中什么是幸福？
A: 就是被问到这个问题的时候，心里充满感恩，觉得自己拥有的就是最好的。
- Q: 人生哪段经历最让你难忘？
A: 在前公司做审计民工的时候，每年 1 月 1 日凌晨，爬上 40 多米高的油罐顶盖，盘点油品，在凛冽风雪中努力站起来，看远处地平线，享东方之既白。
- Q: 想对 5 年后的自己说点什么？
A: 保持对生活的感恩，做任何事情和选择，都勿忘初心。
- Q: 最喜欢目前所在城市的哪一点，最想给大家推荐哪些好玩、好吃的？
A: 喜欢福州是因为这个地方是我的家乡吧！最喜欢福州人浓郁的家庭氛围和自得其乐的“以德糊人”的口音。好玩的地方就是各种温泉，泡在咕嘟咕嘟的温泉水中，可以洗掉所有烦恼。好吃的是永远不腻的三巨头——锅边糊！油饼油条三角糕！以及大鱼丸！

兴业信托

第 1 期

2016 年 2 月 22 日

总第 20 期 星期一



兴信立业 精诚守托

■ 主编 赖少英 执行主编 赵峰

农历丙申年正月十五

兴业信托 2016 年度工作会议圆满召开



2 月 1 日至 2 日，兴业国际信托有限公司 2016 年度工作会议在福州召开，公司各领导、子公司及各部门主要负责人出席会议。会上，林静总裁作了工作报告，杨华辉董事长作了总结讲话。会议围绕中央经济工作会议和兴业银行 2016 年全行工作会议精神，总结 2015 年工作情况，分析内外形势变化，部署 2016 年工作重点，同时会议还对公司 2015 年度优秀经营单位及先进个人代表进行了表彰。

会议指出，2015 年国内经济形势没有得到根本改善，下行压力进一步加大，金融同业竞争日益激烈，信托行业发展增速明显放缓，行业深层次调整逐步展开。面对复杂严峻的外部经营环境，公司牢牢坚持“稳规模、调结构、防风险、增效益、重创新”的发展思路，集团化协同和综合化经营实现新突破，业务转型和改革创新

取得显著成效，全面风险管理和内部控制水平持续提升，各项业务继续保持健康发展势头，实现资产管理规模和利润水平双提升，公司“十二五”规划取得圆满收官。公司自身经营能力、资产管理能力、风险管理能力、隐性担保能力及品牌影响力已稳居行业前列，为公司实现“综合性、多元化、有特色的全国一流信托公司”的战略目标奠定了坚实基础。

会议要求，2016 年，公司要认真研判宏观经济形势及金融监管政策变化，认真贯彻落实监管政策要求，统一思想，凝聚共识，以客户为中心、以创新为抓手、以改革为推动力，顺应内外形势变化，全面深化体制机制变革，深入推进业务转型，持续加强集团战略协同，着力提升投资管理能力、产品设计能力、资源整合能力、风险控制能力及客户服务能力，全面

加强风险管理，着力提升公司业务发展的质量和效益。重点推动如下几方面工作：一是培养主动管理能力，推进信托业务转型；二是加强自有资金运作，提升自有资金收益水平；三是完善金融股权投资布局，提升集团联动协同效应；四是完善财富管理体制，打造优质客户服务体系；五是强化全面风险管理与内部控制，确保公司资产质量和经营安全；六是建立健全长期激励约束机制，促进公司整体运营水平提升。

会议强调，未来五年将是公司战略转型的决胜阶段，未来五年的发展关系到我们全国一流信托公司战略目标能否最终实现。公司上下要齐心协力，不断提升创新能力、盈利能力和集团整体协同能力等各项核心能力，并通过未来五年的发展，真正实现全面建成全国一流信托公司的战略目标。

深入推进业务转型 持续打造核心能力

——兴业信托 2015 年度经营管理综述

2015 年，在中国银监会及其福建监管局、兴业银行党委的正确领导下，兴业信托积极适应宏观经济金融形势变化，紧紧围绕建设“综合性、多元化、有特色的全国一流信托公司”的战略目标，坚持“稳规模、调结构、防风险、增效益、重创新”的发展思路，着力推动业务转型和结构调整，全面加强风险管理和内部控制，持续推进综合化经营战略，各项业务实现较快发展，各主要经营指标已位居全国信托行业前列，资产质量保持优良，取得了较为显著的经营管理成果。

各项业务继续保持健康发展势头。截至 2015 年末（合并口径，未经审计），公司管理资产规模突破万亿元，达到 10460.27 亿元，总资产 160.35 亿元，所有者权益 124.40 亿元，全年实现营业收入 29.65 亿元，实现税前利润 21.42 亿元，实现净利润 16.26 亿元。各主要经营指标稳居全国信托行业第一方阵，资产质量继续保持优良，无存续或新增不良资产，所有结束清算的信托计划均如期或提前兑付，存续的信托财产运营情况正常。

信托业务转型和创新发展成效显著。截至 2015 年末，公司存续信托业务规模达 9084.82 亿元，其中，集合类信托业务规模达到 2296.63 亿元，较上年末增加了 813 亿元；财产权信托业务规模达到 1070.72 亿元，较上年末增加了 789.7 亿元，信托业务结构持续改善。国际业务取得突破性进展，获批 2 亿美元 QDII 外汇投资额度，年内新增 QDII 产品规模 11.84 亿元，QDII 产品体系进一步丰富；资产证券化业务快速推进，与商业银行合作开展私募 ABS，合作规模近千亿元；落地首单主动管理类产业基金——西安高新区软件新城产业基金；通过证券投资基金业协会公司私募基金管理人登记备案，信托项目投资范围拓展到新三板、不良资产、证券公司收益凭证等领域；养老信托、公益信托、消费信托、混合所有制改革业务稳步推进，公司信托业务产品线得到进一步丰富。

综合性金融服务能力进一步提升。不断完善公司治理结构，圆满完成独立董事改选、董事会与监事会换届以及高级管理层聘任工作。充分利用在金融股权投资方面的独特制度优势，发挥兴业银行集团综合经营平台作用，持

续加强综合化经营战略实施和布局。先后完成兴业期货有限公司第二期股权收购和增资扩股工作，持股比例达到 92.2%，对兴业期货注册资本金增至 5 亿元，资本实力大幅增强；完成兴业国信资产管理有限公司增资扩股工作，注册资本增至 3 亿元；尝试在经济研究领域的投资布局，成功参股兴业经济研究咨询股份有限公司。截至目前，公司综合化经营布局已涉及资产管理、期货服务、证券服务、金融研究、企业集团财务管理等领域，综合化经营推进成果显著。

子公司及参股公司经营情况良好。截至 2015 年末，全资子公司——兴业国信资产管理有限公司累计实现净利润 1.04 亿元，存续管理资产规模达 1240 亿元，股权投资业务稳步发展；控股子公司——兴业期货有限公司客户权益规模达到 27.89 亿元，较年初增长 172.74%，获批资产管理业务资格并升格为中国金融期货交易所结算会员，被授予“中国最具成长性期货公司”称号；参股的重庆机电控股集团财务有限公司累计实现净利润 6147 万元，被评为“重庆市年度金融贡献先进单位”；参股的华福证券有限责任公司、紫金矿业集团财务有限公司盈利情况良好，兴业经济研究咨询股份有限公司发展起步良好。

品牌形象和市场地位进一步提升。2015 年，公司凭借良好的业绩表现和市场影响力，在各类权威行业评选中先后荣获“中国债券市场资产支持证券优秀发行人”、“卓越公司奖”、“最佳行业影响力信托公司”、“信托行业杰出品牌奖”、“信托行业风险管理奖”、“中国信托领军人”以及“最佳绿色信托计划”等荣誉称号。公司已发展成为全国最优秀的信托公司之一，综合评价位居全国信托行业前三甲。

2016 年是公司新一轮五年战略规划的开局之年，兴业信托将继续坚持以建设“综合性、多元化、有特色的全国一流信托公司”为战略目标，积极主动地应对“新常态”下经济形势与监管环境的变化要求，深入推进业务转型，着力强化主动管理能力、业务创新能力和综合经营能力，全面加强风险管理，不断提升公司业务发展的质量和效益，坚定不移地推动公司各项业务全面发展。

《信托公司行业评级指引（试行）》及配套文件发布

■ 风险与合规部 钱晨

【新闻】
中国信托业协会 2015 年 12 月在其官网上发出了《关于发布〈信托公司行业评级指引（试行）〉及配套文件的公告》。新的信托行业评级指引，意在加强信托行业自律管理，全面评价信托公司经营管

多次的文稿征求意见，并在各信托公司的支持和配合下，《信托公司行业评级指引（试行）》及配套文件经协会第三届会员大会第八次会议表决通过。

【简评】
根据《指引》及配套文件内容，行业评级体系涵盖四大板块、十一项主要指标，包括资本实力板块（Capital Strength）、风险管理能力板块（Risk Management）、增值能力板块（Incremental Value）、社会责任板块（Social Responsibility），简称“短

剑”（CRIS）体系，并本着简单易行的思路，将信托公司划分为 A(85[含]-100 分)、B(70[含]-85 分)、C(70 分以下) 三级。

与银行监管评级相比，信托监管评级在评级结果的应用上不是非常明确，没有严格和信托公司业务资质挂钩。银监会对信托和银行的评级结果向来不对外公布，而属于等级较高的机密信息，而协会评级结果于每年 4 月底行业评级工作完成之后的 5 个工作日内，由协会相关部门发送至中国银监会及各银监局，供监管评级参考。此外，信托业协会秘书

事件点评：耶伦证词的市场含义

■ 投资业务总部 杨尔稼

【新闻】
2 月 10 日，美联储主席耶伦在众议院金融服务委员会发表半年度货币政策证词时表明了对年初以来全球金融市场动荡可能损害美国经济复苏进程的担忧，同时指出如果未来经济增长恶化，实行负利率政策是潜在的备选政策之一，会对这一问题进行仔细研究。此番言论大大超出市场预期，全球金融市场剧震，多国股市剧烈下挫，黄金价格应声上涨。

【简评】
首先，耶伦证词短期内将挫伤美国市场的风险偏好，强化美国加息预期，对美元升势形成压力，这对中国将产生

正反两种影响。反面的影响在于：美国是当今世界主要经济体中相对表现最好的经济体，倘若美国经济也出现衰退，这对中国希望通过人民币一定程度的贬值来提升出口以缓解经济下行的压力将造成打击，客观上这将对 A 股形成一定的负面预期；正面影响在于：美国加息进程受阻乃至美国经济陷入衰退将显著影响美元资产的预期收益率，这将影响中国投资者的资产配置行为，缓解中国资本外流的压力，有助于汇率的稳定并为国内货币政策腾挪出操作空间，这在一定程度上有利于 A 股的企稳。

其次，对以上正反两种影响进行权

衡，在当前情形下，正面影响居于主动地位。原因在于：一是由于市场普遍预期 2016 年中国经济仍将继续下行，A 股的相关预期已经得到较为充分的反映，边际上美国经济恶化对中国产生溢出效应影响有限；二是年初以来 A 股急速下跌的主要原因在于汇率超预期波动引致的国内风险偏好急速下降，这进一步导致人民币资产价格下跌。目前汇率暂时企稳有利于资本外流状况的好转，A 股亦能得到一定程度的喘息之机。

第三，从时间窗口来看我们判断 A 股仅仅是短期企稳。原因在于通常言之，美国冬季的经济数据较差，即使剔除了

业务探索

浅析应收账款质押融资中的债权法律问题

应收账款质押融资是指以应收账款为标的设立质押来担保债权的实现。其本质上与权利质押是一致的，作为一种担保方式并不是用债权本身作为担保，而是债权内涵的财产性利益作担保。应收账款质押融资的实务操作因法律具体规定和引导之缺失而常出现法律纠纷，本文将主要就债权法律问题进行分析，并就相关规定如何进行规制提出建议。

一、主债权的债权让与问题

主债权归其本质仍为主债权人的一种财产性权益，主债权人同样可以通过转让主债权达到融资的目的。对于主债权转让的限制应当适用我国《合同法》第 79 条就被转让债权限制所作之规定。同时，我国《合同法》第 81 条主债权转让从权利也应随之转让的规定。因此，在主债权发生流转时，主债权上的出质应收账款作为从权利也应随之转让。并且，主债务人对抗主债权人的抗辩同样可向新主债权人主张。

在主债权流转之时，债权人应依据我国《合同法》第 80 条之规定对债务人就转让事宜进行通知。未经通知，该转让对债务人不发生效力。将主债权转让事宜通知主债务人，但对于是否需要通知次债务人主债权转让事宜，笔者认为，在此种情况下，是否需要通知次债务人

取决于权利实现方式的规定，即次债务人向主债务人的给付或者向债权人的支付是否有限制。

二、出质应收账款的转让问题

出质应收账款的转让具有物权与债权的双重属性。从应收账款自身的金钱债权属性来看，应收账款是主债务人对次债务人所享有的债权，理论上应当允许其自有流转。但由于应收账款同时作为质物出质给了主债权人，其债权的自由流转就理应需要受到质押物权的限制。从物权的角度来看，应收账款作为质物，应收账款转让会涉及到质物的转让。应当根据我国《物权法》228 条之规定进行规制。出质人转让应收账款所得的价款，应当向质权人提前清偿债务或者提存。在应收账款质押的情况下，只有主债权人就主债务人就出质应收账款流转达成合意主债务人才可转让其债权。

三、出质应收账款的债务承担问题

我国《合同法》第 84 条规定：“债务人将合同的义务全部或者部分转移给第三人的，应当经债权人同意。”由于债务承担会影响债权人的权益，增加其债权的实现危险性。

出质应收账款中的债权人是主债务人，债务人是次债务人。应收账款中的债务承担会极大地影响应收账款自身的稳

定性，进而威胁到以应收账款为质押所担保的主债权的实现。可以说，应收账款的债务承担具有较大地牵连影响力。由此，出质应收账款的债务承担应受到严格限制。债务承担包括免责的债务承担及并存的债务承担两种。并存的债务承担是由第三人加入到合同关系当中，与债务人共同承担合同义务，原债务人并不脱离合同关系的一种债务承担。免责的债务承担为第三人代原债务人的地位而承担全部合同债务使债务人脱离合同关系的债务承担方式。如果并存的债务承担模式，相当于次债务人并没有退出出质应收账款的债权债务关系，而是由第三人加入进来，并没有对主债务人或者主债权人的权益带来不利影响，并同时增强了应收账款的偿付可能性，应得到支持。

由此，出质应收账款的免责的债务承担虽然具有理论上的可行性，但会造成过多的法律纠纷，因而银行信贷实践并不提倡。但出质应收账款并存的债务承担可在应收账款债权的债权人（主债务人）及应收账款质权人（主债务人）同意之情况下被允许。

四、集合应收账款担保问题

集合应收账款担保是否可为我国应收账款质押的标的，本人持肯定意见，集合物担保并不违反质权设定的原则。



财富聚焦

“跑出色，活出彩”——兴业信托新年欢乐开跑！

■ 财富管理部 严佳婧

1 月 9 日，广州新年首场健康彩跑嘉年华在广东奥林匹克体育中心盛大开跑。由广东广播电视台珠江频道、健康彩色跑主办，兴业银行主冠名的“跑出色，活出彩”兴业银行“活力人生”广州彩跑嘉年华吸引了来自广州各大高校在校学生、社会白领、港澳台及海外人士等近万人参与，共享一场健康、时尚的运动盛宴。来自兴业信托的近 200 位跑友也在一片彩色的世界里欢乐开跑。

彩色跑活动被誉为地球上最欢乐的趣味慢跑运动，是一项推崇健康、快乐、彰显自我并倡导公益、回报社会的跑步活动。与追求速度不同，在健康彩色跑活动中，参与者得到的是一种充满趣味与新奇的跑步体验：参与者将经过多个主办方精心设置的主题各异的站点，整个过程更像一个欢乐、时尚的彩色狂欢派对，这快乐又神奇的活动形式深受年轻人群喜爱。

本次活动线路设计以兴业银行独具特色的“人生”系统零售子品牌为创意原点，跑友需要经过红、黄、蓝、紫、绿等五个彩站才能到达终点狂欢派对。众多知名体育及文艺界明星的参与也成为本次活动的另一大亮点，其中，奥运跳水冠军劳丽诗

亲临现场助阵，岭南著名歌手东山少爷为活动倾情献唱，给本次彩跑活动更增添了欢乐、时尚的娱乐元素，让活动现场高潮迭起。

本次活动还处处体现“兴业”元素。一群来自兴业银行及各子公司的年轻人组成“兴业乐跑团”与广大跑友一起参与其中，共同分享运动的快乐。兴业信托的猴年吉祥物在现场与广大跑友频频互动，为活动加油助威，成为现场的“人气明星”，带动了现场的欢乐气氛。在位于终点的狂欢派对区，跑友们在这里汇聚，DIY 装备站、权益包发放台、游戏互动区、兴业信托品牌推广区等多个展台前人头攒动，跑友们纷纷前来体验丰富多彩的活动设置，不停闪动的快门留下了大家最具青春活力的靓丽身影。

随着全民健身热潮的迅速兴起，兴业信托依托兴业银行集团资源积极支持各类体育赛事，寻找体育精神与“兴业精神”的高度契合点，不断创新品牌推广策略，已通过各种形式支持包括 2015 上海国际马拉松赛、首届福州国际马拉松赛在内的多项大型体育赛事，通过赛事支持与服务更好地诠释“务实、敬业、创业、团队”的兴业精神。



开卷有益

《仅仅是昨天：从大繁荣到大萧条》书评

■ 证券信托总部 卢宏峰

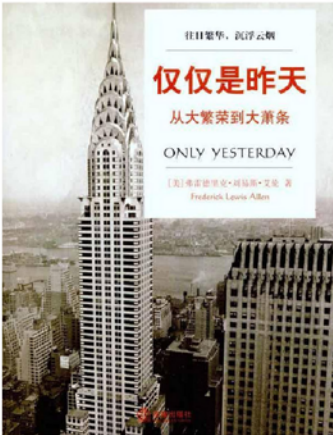
去年 9 月底，正值 A 股两轮暴跌，伞形信托清理接近尾声，广大投资人在经历了资本市场的跌宕起伏后，心情慢慢恢复平静。出于对历史上所出现股灾的好奇，我阅读了 John Kenneth Galbraith 的著作《The Great Crash 1929》（中文名《1929 年大崩盘》）。书写的很精彩，读完后，我发现作者在书中较多的引用了 Frederick Lewis Allen 撰写的《Only Yesterday》（中文名：《仅仅是昨天：从大繁荣到大萧条》）中的内容。于是这本书便引起了我的兴趣，查询后发现作者是美国著名历史学家。幸运的是法律出版社于 2011 年 2 月出版了这本书的中文版，现在在网上还能买到，谢天谢地。

《Only Yesterday》这本书讲述的是从 1918 年 11 月 11 日德国战败到 1929 年 11 月 13 日美国股市大崩盘的这段历史。然而对于很多希望穿越一个世纪，回顾当

年股灾的投资者而言，该书最后三个章节可能更有阅读吸引力。这本书读完让人不禁感叹，一个世纪过去了，不论古今中外，人民对待股市的热情确实始终如一。强烈建议大家买一本来看看，书的价格大约等于一顿麦当劳午餐，但给你带来的获益可能远远不止于此。

关于 1928 年的大牛市和 1929 年的大崩盘，如果你经历了去年 A 股的股灾，读来情景定会非常亲切。

融资余额创历史新高：“整个 1927 年，股市投机活动日益增多。在这一年，用于开设交易员保证金账户的股票经纪人贷款总额从 28 亿美元增加到 35 亿美元。”



成交量巨大，交易所爆表：“在 1927 年 11 月 3 日那一周，股票换手率创下纽约证券交易所历史上单周最高水平。”

聊天话题都是股票
“各行各业的人士，哪怕不久前还把股票纸带机看做神秘的天外来物，如今手里已经有几百股斯图贝克汽车公司或休士顿石油公司的股票。”

央行宣布降息：“1927 年 8 月，美联储宣布把银行再贴现率从 4% 降到 3.5%。”

信托公司杠杆资金疯狂入市：“于此同时，投资信托公司像蝗虫一样铺天盖地涌现出来。当时据说美国有 500 家信托公

司，实际利用资本总计 30 亿美元，持有 20 亿股股票。”

宽松的货币流入股市，政府清理融资账户：“投机活动正在吸收越来越多的国家剩余资金，信用膨胀变得越来越危险。”

“美联储最终想出了一个巧妙的新方案，来解决当前面临的困境。他们打算在不提高再贴现率的情况下，防止联邦储备银行再贷款给股票经纪人，并要求各家银行尽可能防止动用联邦储备银行资金，用于提供证券贷款的目的。”

因打市融资，股市突然下跌：“1929 年 2 月 2 日美联储公告的直接后果就是，股票价格在短短一夜间全线下挫。”

机构自发组织救市：“就在当天下午，纽约几家银行决定出手救援，他们认为恐慌比任何情况都可怕。”

还有很多相似的场景，诸如与股市相关的跳楼的段子等，各位可以去细细读来。

