

本文首发“静思有我”，作者授权推送

在8月12日中国的
五大国企从美国退市，这五大国企分
别是中国人寿、中国石油、中国石化、中国铝业和上海石化。

中国人关心这一次五大国企从美国退市，首要关注的是中国会不会吃亏。

要回答这个问题，我们必须搞清楚什么叫**退市**。

要搞清楚什么叫退市，就要先搞清楚什么叫上市。只有上了市，才能退市。退市是相对于上市而言的，但又不完全按照上市的路子原路退回。

上市是什么呢？我打个比方。

如果我有一个企业，经营得还不错。接下来，我想扩大生产规模，或者我想多搞点儿技术研发，那么就需要钱，可是我没钱，我目前的钱只能维持我现有规模的现有运行，那怎么办呢？

通常，我们能想到的办法就是向银行借款。这个办法是不错的，但是也有它的弊端，比如，像银行借的这个钱，必须要还。

那能不能找到一个办法，让钱到我
手里来，**让我扩大生产规模或者搞技术研发，同时钱又不用还了呢？**

这个办法有，这个办法就是：上市。

那上市是啥意思呢？

比如我现在这个企业的净资产是1亿元，我把它分成1亿份，每一份就是一股，一股就是一块钱，当然这是指账面价值。

在这种情况下，我经过算账之后对外发布一个通知，说我现在要再发行1,000万股，每一股账面价值一块钱。我号召有钱的人来买我这个股票。

如果有人买了，比如有人把这1,000万股都买走了，那么这个股票就到那些人手里，相应地，钱就到了我手里。

这每一股股票的账面价值一块钱，通常在市场上实际卖出去的价值会超过一块，比如两块，那么1,000万股，就是2,000万块钱。

经过这样的一番操作，我就收进来了2,000万块钱。

更重要的是，我得到这2,000万块钱，是不需要还的，不像银行贷款那样最终要还钱。

为啥我拿着这2,000万块钱不用还了呢？因为我给对方的股权。啥意思呢？那些总共花2,000万块钱买了我1,000万股份的人，都成了我公司的股东。假设过去我这个企业是一个原创企业，总共有十大股东。新增加的这1,000万股，假设是被10万人买走的，那么现在我公司的股东就变成了 $10 + 10万 = 100,010$ 个。

。

企业还是这个企业，但股东变了，过去是10个，现在是10万零10个，同时股份数也变了，过去是1亿股，现在是1亿1,000万股，也就是1.1亿股。

当然，最看得见摸得着的变化是，公司收了2,000万块钱，而且这钱不用还。

这就是上市。

那么退市是什么东西呢？退市是相对于上市而言的，但不是跟上市沿着上市路子原路返回。

要说清楚这个问题，还要先说清楚，企业上市之后，那10万个总共花2,000万块钱买了我公司1,000万股的股票的人，接下来会干什么？

最基本的逻辑是，他们成了我公司的股东，他参与我公司的管理，我公司挣了钱要给他分红。

这是最正常、最基本的逻辑。那还有不正常、不基本的逻辑呢？

实际情况是，不正常、笔记本的逻辑才是大戏，这个大戏在后面。

为啥呢？就是因为这10万个总共花了2,000万块钱买了我公司1,000万股的股份的人，他不是想着要当我公司的老板，分我公司的红，而是想倒腾他手上的这些股票，来赚差价，这就是炒股。

于是，这些人可能不太关心我是怎么经营管理企业的，甚至不看我这个企业的年报，也不关心我这个公司一年挣了多少钱，他只关心的是他手上的那个股票的价格是上涨了还是下跌了。如果涨了，他就考虑卖，赚点差价；如果跌了，他可能会忧心忡忡，反而会转过头来看我公司是否赚了钱，如果我没赚钱，他可能会骂我。这是目前资本市场上的常态。其实从经济学意义上来讲是不正常的，但没办法，现在不正常的东西成了正常的，我们只能按照这个现实情况来说事儿。

那这也就意味着，那10万个总共花了2,000万块钱买了我公司1,000万股股票的人，他接下来就把他手上的股票倒过来、倒过去，于是市场上股票价格起起伏伏、波动不已。

绕了这么大一个圈子，说了这么多前提的事情之后，**现在可以说退市这件事儿了。**

所谓退市，不是说要让我拿钱把那些股票再买回来，而是说这些股票不允许在这个市场上买卖了，也就是不能在这个市场上倒腾了。

当然这是一个粗略的说法，细说起来还要这样说清楚两个具体情况。

第
一在
美国市场
上退市，指的是在
美国的最常见的二级市场上不能倒腾
了，但事实上它还有三级市场
，也就是在二级市场后面还有一个小市场还可以买卖。

这就好比是，我们在菜市场上老是倒腾白菜，突然一下这个白菜不能在这个菜市场买卖了，但是这个白菜其实还可以到后面那个小屋子里面买卖。当然在那个小屋子里面参与买卖的人数不多，通常价格也卖不起来，操作也不是很方便。但不管怎么说，还是可以倒腾。

这是对于退市的第1个说明，对于退市的第2个说明是，这五大国企从美国退市，我们就简单理解成在美国不能买卖了。但是这五大国企同时还在香港上市

，他们的股票本来就可以在香港市场上买卖，那么这些本来在美国市场上买卖的股票，在完成一定的手续之后，就可以在香港买卖。

我们简单总结一下：

五大国企从美国退市，第一个我们关心的问题是，是不是要让中国的五大国企

当初发行股票的时候，钱到我兜里了，就是我的了。所以朋友们不要着急。

第二，即便是在美国二级市场不能

买卖了，还有一个香港市场

，在履行一定手续之后，拥有这些股票的人可以把他们当初从美国市场上买到的股权凭证拿到香港市场去卖。顺便说一下，在美国市场上的那个股权凭证不是地地道道

的股票，这在经济学上稍微有点区别，今天不展开说，他们叫存托凭证。

当然我说这五大国企的股票都可以到香港市场上去买，有一个前提就是，这五大国企都本来就在香港上市了。

我们钻一个牛角尖，如果没有在香港上市怎么办呢？

如果没有在香港上市，我们可以考虑因为这件事情而到香港去上市，上市了之后，本来在美国市场上流通的这些股票，在履行一定手续之后，就可以到香港市场上倒腾了，其中最典型的例子是滴滴。

滴滴公司去年6月份在美国市场上市，随后很快受到了中国行政部门的调查和监管，去年12月，滴滴公司发布公告说计划在美国退市，与此同时滴滴公司启动了在香港上市的工作。这两个行动是遥相呼应的，是一环扣一环的。

其实这就有点儿像菜市场一样的，如果你手上有一筐子白菜，上面写着很多标签，比如滴滴，比如这一次从美国退市的中国石油、中国石化、中国人寿、中国铝业、上海石化，可以在美国那个菜市场上倒腾来倒腾去，然后，滴滴公司也好，五大国企也好，宣布从美国市场上退市，也就意味着标签上写有这些公司的白菜，在美国市场上不能买卖了，当然只是指在二级市场上不能买卖了。

可是你可以把那些白菜运到香港来卖啊，而且股票这玩意儿不像白菜，不需要用货车或者飞机运来运去的，就在网上操作就行了。

所以总之一句话，一般情况下这不是多大事，但是我不得不说，这是就事论事而言的。如果展开一下说的话，这事还是比较大的。

我们首先说五大国企为什么要从美国退市？

最直接的原因就

是2020年12月份，美国生效了一

个法律叫《外国公司问责法案

》。这个法案规定，在美国

上市的企业必须要把“审计底稿”这样一个东西，交给美国监管部门查看。

什么是审计底稿呢？其实也就是专门的审计机构对这个企业进行审计的时候所看到的那些原始资料。比如中国石油每年具体的经营情况，从哪买了多少石油？把石油卖给谁了？比如中国人寿每年做保险，具体有哪些险种？对应的是哪些人群？哪些年龄段？用什么样的方式做出来的？利润如何？等等……

这些东西在审

计报告里面有一个粗略的描

述，但是很粗很模糊。审计

底稿，基本就可以理解成是那些原始资料。有了那些原始资料，美国人就可以从里面分析出我们国家的很多国家秘密。

在我们当下这个时代，我们一定要有一个理念，那就是一些碎片化的、表面上看起来没有多大意义的信息，如果合在一起就极其有价值。

我们说一个非常有名的真实的故事。

2012年，美国第二大零售商塔吉特

，收到了明尼苏达州明尼阿波利斯市的一个投诉，一个男子投诉时愤怒地将一叠优惠券甩在负责接待的店员面前，他说塔吉特竟然给他还在读高中的女儿邮寄关于婴儿和孕妇产品的优惠券，实在是太不道德了。他愤怒地说“我的女儿还在读高中，你们给他寄这些优惠券，是在鼓励一个读高中的女孩子怀孕吗？”

于是经理出面先表示歉意，保证一定要好好调查，给他一个负责的答复。过了几天，经理拨通了这个男人的电话，再次表示歉意同时又告诉了他背后的原因，那就是塔吉特这个零售商确实知道了这个男子的读高中的女儿怀孕了。

这个男子感到非常诧异，他的女儿在读高中是否怀孕，他自己都不知道，零售商是怎么知道的。

零售商就告诉他，零售商关注了他女儿在网站上浏览的一些网页，关注了哪些文章，都是跟怀孕有关的，根据这个女孩的年龄，这个零售商判断这个女孩怀孕了。

从这个故事我们可以看出，一个人在网络上浏览哪个网页，这个信息可能没有多大价值，但是你经常浏览的一些网页，你阅读的一些文章，你在购物商店上经常关注哪些商品，合在一起就包含了你最深刻的秘密，这个秘密甚至连你自己都不知道。

这就是大数据的巨大威力。

为了加深朋友们对这个问题的认识，我再深入地打个比方，比如说一个老男人，通常是不会去浏览有关孕妇方面的网站和网页的，也不会购物网站上关注孕妇和婴儿方面的商品的，但是如果哪一天有一家公司把这个老男人在网站上的痕迹的原始资料都拿到手了，然后进行分析，而且发现我经常关注孕妇和婴儿方面的文章、网页信息和商品信息，甚至购买了一些这样的商品，那么这家公司就会对这个老男人做出新的判断。其实，不需要这样的专业公司，如果我们一个普通的百姓看到了这个老男人在网络上浏览的原始足迹，认真分析分析，有这样的一个特征，就会对这个老男人做出新的判断。

我想提醒朋

友们的是，这每一条单

个的信息都是没有价值的，比如这个老男人

上了哪个网页，读了哪篇文章，给谁打了电话，接电话的那个人的性别、年龄等等好像都没有什么价值。但这所有海量的信息，也就是大数据，也就是美国要的那个“审计底稿”合在一起，就是一个非常有价值的信息。

而这一次从美国退市的都是中国的大型的国企，中国人寿，中国石油，中国石化，上海石化，中国铝业，他们的“审计底稿”必然包含中国的很多国家秘密。随便分析一下，就泄密了。

这样说来，对于美国的这个《外国公司问责法案》的这条规定，中国是不接受的

。要让我说，美国简直就是“白日做梦”。但是，我们要承认，美国的那个法律不是针对中国一家的，是针对世界上所有的国家的，其它国家都乖乖遵守了。你想啊，遵守就意味着什么？

那基本上意味着自己脱光了给美国看啊

。可是，其它国家没办法啊！我们常说美国霸权，美国霸权，这就是美国霸权。不温不火的，就出台一个法律，不打你不骂你，霸权就来了！而且，当下敢挑战这个霸权的国家为数不多，中国算一个，可能中国还算最硬气的一个。但是，也就是为一个法律的条款，没看到擦枪走火拍桌子掀板凳啊，所以国际上很多事情真的是此时无声胜有声。

于是，这两年，中国和美国两家一直都在为这个事谈判，看看能不能有所妥协，目前还没有谈出结果。

在这种背景下，8月2日美国众议院议长佩洛西窜访台湾，随后中国在台海周边开展封锁式演习，而且后续采取了一系列的反制措施，中美关系的前景更加黯淡。8月10日中方的演习结束，两天之后的8月12日，5家中国国企主动从美国退市。我们可以想象一下，如果不主动退，按照美国2020年底公布的那个《外国公司问责法案》，三年内不交出审计底稿，将被强制退市，那也就是大约在2023年底会被强制退市。

而佩洛西窜访台湾，因导致中美关系的巨大倒退，中美两家在他那个所谓的《外国公司问责法案》方面的谈判，美国让步的可能性进一步下跌。中国本来就不可能让步，于是，5家中国国企就主动退市了。

这就是我的分析。

不过朋友们仍然可能还会有一些疑问，比如：这件事真的像我说的这样云淡风轻吗？难道真的对中国没有任何的负面影响吗？通常，上市肯定是有好处的，既然上市有好处，那么退市肯定有坏处。

这个思考逻辑是对的。要说对中国没有影响那是假的，肯定有负面影响，那影响是什么呢？刚才已经说了，过去收的钱肯定是不退了，请把心放到肚子里去。

那负面影响在哪里呢？

其实负面影响都是间接的，前面的分析都是从直接的角度来说。这要说到为什么中国企业要到美国去上市。

根据前面的分析，我们能够很方便地捋出一个思路，为啥要去上市啊？因为想要他们的钱啊。

必须要承认，美国的资本市场在全世界是最开放、也是最成熟的，所以，所有

手上有钱的地球人都喜欢跑到美国市场上去买全世界某一个公司的股票，这就好比是某一个菜市场管理得非常规范而且非常开放，来去自由，所有想倒腾菜的菜贩子都到这个市场上去买菜卖菜，那么你想卖菜换钱，自然也想到这个市场上去。

可是我们前面已经说了，那这5家国企早就上市了，该卖的菜都已经卖出去了，从美国市场上退市又不退钱，那还会有什么损失呢？问题在于，你卖了一次菜还钱，难道不想卖第2次换钱吗？难道不想再卖第3次换钱吗？如果你现在退市了，虽然你过去卖菜换的钱不退了，落袋为安了，但你想以后再那个地方去卖菜换钱可能就不行了。

这就是中国的损失，这是一种隐形的、未来的损失。

那美国有没有损失呢？当然有。这还是要从卖菜的角度来说，我到美国的那个市场上去卖我的菜，那美国人，或者是从世界各地跑到美国这个市场上的人，他为啥要买我的这个菜呢？原因是买我的这个菜去倒腾可以赚钱啊，比如中国是目前世界上经济增长潜力最好的国家，相应的企业的发展也是最有前景的，国家企业发展好了股票价格自然上涨，所以美国人也好，从世界各地到美国去的人也好，买中国的菜未来是可以赚钱的，不然他为啥要买中国的菜呢？他又不是做慈善的。

那么现在好了，美国出了一个《外国公司问责法案》，中国的5家国企也好，滴滴公司这样的民营企业也好，相继从美国退市，退市了，中国的菜就不能在美国市场上卖了，那么美国人也好，从世界各地到美国去的人也好，就甭想买中国的好菜来赚钱了。

中国作为世界上最有经济潜力的国家，美国市场上的那么多人，拿着那么多的钱，却失去这样的赚钱的机会，你说他亏不亏？

不过，美国人亏不亏，我们今天不说，我们今天重点说中国。

比如，中国的这种隐形的、未来的损失，能不能找回来呢？

回答是：能。具体来说：能在香港找回来（帮香港）。

这就要说一下香港的特殊性。也就是，为什么我说可以在香港这个市场上把中国的损失找回来，我不说在中国大陆的市场上把中国的损失找回来呢？

因为香港的菜市场美国的菜市场非常接近，都非常开放，非常自由，也非常成熟，而中国大陆的上海市场也好、深圳市场也好、北京市场也好，都还不具备这个条件。一个现实的表现是，在美国上市的那些股票，当然准确的说叫存托凭证

，能够很方便

的在香港市场上去买卖，却

不能很方便的在中国的上海证券交易所、深圳证券交易所或者北京证券交易所买卖。

这背后的原因要说起来就太复杂了，今天略过，总之结果是这样的。香港是世界上第三大金融中心。世界第一大金融中心就是美国的纽约，第二是英国的伦敦，第三就是中国的香港。

说到这里，我特别想跟朋友们再谈一谈一国两制。

按照一国两制的方针，中国收回了香港，一直运行得还算不错，但是从2019年开始发生的香港修例风波之后，很多中国人对一国两制产生了怀疑，认为香港出现2019年开始的修例风波，是因为不该搞一国两制。目前台湾又出这么大问题，又有人怀疑一国两制不好。

香港出问题不在于一国两制。恰恰相反，因为一国两制很好，但没有把这个好政策落实好，所以才出事。其主要的表现形式就是，片面强调的两制，而没有很好地落实一国。

什么叫两制？粗略地说就是，一个是社会主义制度，一个是资本主义制度。但这是粗线条的说法，具体来说就是，香港在过去的100多年里，形成了非常成熟的资本主义制度下的一系列具体做法，这些具体做法又催生出了一系列的成绩，比如香港是世界第三大金融中心。

我们对于资本主义制度，不能持完全排斥的态度，要认识到它也是人类文明的一个成果，我们要吸取他们的长处，避免他们的短处，中国的改革开放也正是基于这个思路来进行的。

如果我们不对香港实行一国两制，那么香港的世界第三大金融中心的地位将会失去。如果这样，这一次五大国企从美国退市，虽然我们可以不退钱，但我们以后再想从市场上面向全世界融资，简单的说就是搞钱，再也找不到这样一个跟世界接轨的世界第三大金融中心来进行了。

目前来看，中国内地的上海市场，深圳市场包括去年新开张的北京市场，最终的奋斗目标，也是要让要像香港那样成为世界的金融中心，但这有一个漫长的过程。

在把中国内地建成世界金融中心之前，谁来履行和完成一个世界金融中心所应该完成的任务，发挥出它应有的作用呢？比如，让全世界的投资者买中国企业的股票，为中国企业发展提供资金，那就是香港。所以我们对香港一定要实行两制，不能对它也实行跟内地一样的制度。

在2019年香港修例风波爆发以后，很多人主张派解放军去戒严或者派深圳、广东地区的特警到香港去弹压那些乱港分子，
如果这样做，必然动摇全世界对香港制度的信心，香港这块地方有自己的使命。

金融市场这个东西包含两个方面，一方面是死的东西，那就是你固定的制度和规则，另一方面是活的东西，那就是大家对他的看法。全世界的投资者手上拿着钱到哪个菜市场上去买卖，去倒腾，去折腾，很大程度上是取决于这些活的东西。

2019年香港修例风波爆发以后，中国在接近一年的时间里，没有采取雷霆手段，而最终采取出台港版国安法这样相对温和的手段，就是为了保留国际投资者对香港的这样一个传统的印象。如果概括起来说，就是要让全世界人相信中国确实是在香港搞两制，而不是一制，港版国安法的主题是强调一国，而不是削弱两制，

对香港来说，在香港回归之前，一国两制可以增强香港人对祖国的归属感和向心力，因为这对他们来说，用伟人的话说就是“舞照跳，马照跑”，不改变他们的生活方式，所以即便是对那些不想回归中国的香港人来说，他们也会产生一种无奈之下的无所谓的感觉。这和当下我们仍然坚持对台湾实行一国两制的逻辑是一样的，台湾人里面有些人是向往统一的，有些人是不向往统一的，但是即便对那些不向往统一的人，我们的一国两制政策，让他们至少产生一种无所谓的心态，就大大的降低了统一台湾是那些都反对成分，这样就是减少我们统一台湾的成本。

然而，这样说，似乎有很多无奈的成分在里面。但是香港回归以后或者台湾统一以后，继续坚持一国两制的好处是什么呢？那就是台湾和香港实行资本主义制度也有它的优势和长处，也有为我所用的地方，可以让他们用独特的视角为中华民族的复兴和整个国家的崛起作出特殊的贡献，这个贡献是中国内地暂时做不到的。比如当下五大国企从美国退市以后，有香港这样一个地方接盘。

扩大来说不管台独分子怎么闹腾，我们必须坚持对台湾一国两制，我们对香港的一国两制也要继续坚持。

国家治理是一个复杂的逻辑和系统，我们不能因为敌人的几件过激的事情，头脑一热，就把过去制定的好办法给废了。

有了一国两制，有了香港这一个大世界第三大金融中心，美国搞的那个《外国公司问责法案》，简直就是个那个啥啥啊.....那个脏话我就不说了。

这其实也是当下中国综合国力的一部分啊！综合国力不仅要看经济，也就是看

是否有钱，不仅要看军事，也就是看解放军能否打赢，不仅要看有多少豪言壮语，民族正气，说多少狠话，还要看精妙的制度设计，巧妙的机制安排，还有不被敌人牵着鼻子走的战略定力。

美国跟中国玩

，确实嫩了点。美国建国于

中国最后一个封建王朝清朝

的乾隆41年，公元1776年，随后

迅速崛起，

有很多值得我们学习的地方。但是，论综合智慧和底蕴，中国就是个老江湖。

仅此而已。