3,000배라는 숫자에서 시작한다

Feb 1, 2026 · 6 min read

3,000배라는 숫자에서 시작한다

1997년 하반기부터 상황이 급격히 나빠졌다. 주가는 2주 만에 반토막 가까이 떨어졌고, 외국인 순매도는 1,000만 주를 넘어섰다. 시장은 2,000억대 규모의 대기성 자금이 있었다는 것을 알고 있었다. 그때 1,000만 주를 넘어서자 모든 게 달라졌다.

이건 단순히 비율이 아니다. 그때 상위 3명이 전체 물량의 30%를 가졌다. 이 구조는 일반적인 수급 구조가 아니다. 시장 참여자 대부분이 이 물량 흐름을 따라가야 했다. 그때 1,000만 주를 넘어서자 모든 게 달라졌다. 이 숫자는 단순한 비율이 아니다. 시장 참여자 대부분이 이 물량 흐름을 따라가야 했다. 그때 상위 3명이 전체 물량의 30%를 가졌다. 그때 1,000만 주를 넘어서자 모든 게 달라졌다. 그때 2,000만 주를 넘어서자 모든 게 달라졌다. 그때 이미 물량 전체 주가를 흔들 수 있었다. **내부자 흐름, 공개되지 않았지만 그 흐름이 시장을 움직였다.**

베어조스는 상장 공식일을 옮기지 않았다

놈하임 사장이 말한 것처럼, 베어조스는 이 상장이 원래 계획대로 진행되었다.

1997년 상장 직후 그는 주주에게 편지를 한 장 보냈다. 그 편지에 이런 문장이 있다. "We're at Bezos at the Long Term." 그 문장은 장기 시야를 의미하는 것처럼 보였다. 하지만 이것은 그저 겉으로 보이는 문장이었다. 그 문장은 **그가 단기 수급 흐름을 이해하고 있었다는 것을 의미했다.** 주주들에게 "우리는 장기를 바라본다"고 말하는 것과 **단기 수급 흐름을 이해하고 있다는 것은 전혀 다른 일이다.** 이 두 문장은 서로 모순되지 않았다. 그는 자기 자신에게 이렇게 말했을 것이다. 시장은 단기 수급 흐름에 움직인다. 그 흐름을 이해하지 않으면 아무리 좋은 회사라도 흔들린다. 그는 이것을 이미 알고 있었다. 그래서 그는 주주에게 "장기를 바라본다"고 말하는 것과 **단기 수급 흐름을 이해하고 있다는 것은 전혀 다른 일이다.** 그