

UNIT 1: BASIC FINANCE (基本金融)

Preface (序言)

在过去，投资也似乎只是有钱人的玩意。基本上只有家财万贯的人，才有机会接触。不过，在现在网际网络如此发达的环境，投资已经成为大众随手可及的玩意了。这么一说，是否意味着每个人都适合投资？当然不是。投资是一门学问，其实也是一种艺术。我说它是学问，是因为我们必须深入研究，才能领悟；我说它是艺术，是因为每个人投资的风格有别，采取的策略都不同，是个人独特的。

那为什么要投资呢？你是否有想过这样一个问题？凡是都会有理由，那投资的理由是什么？90%的人都会说：那还用问，简直是废话。投资当然是为了赚钱呗。所以他们的投资的专注是：赚钱。赚钱是他们投资的动力。让我们来看看大多数人的投资路程。

多数人开始投资的时候，都会赚一点钱。我们把这叫做“Beginners' Luck (初学者的运气)”。他们就是因为开始时尝到甜头，天真的以为投资就是这么简单，一转手就可赚钱。这时他们的心理也开始野了，会想：我拿着5千块就可赚3千，那我拿1万岂不是可赚6千；拿10万就赚6万！哇，这次发了！他们之后会不会拿双倍的本钱去投资？我敢跟你打赌他们一定会。假设他们之后亏了一点，打1千就好(这是个很保守的估计，如果他们第二次投资还赢钱，我敢跟你再打赌他们会再拿三倍的钱去投资)。

开始输掉之前赚的1千块时，他们会这么想：“有什么大惊小怪的，投资当然偶尔会亏钱的。没关系，下次赚回来就好。”当他们继续投资，再把之前所赚的2千亏掉时(他们回到之前没亏没赚的时候)，他们会叹：“真倒霉！玩了这么久，居然没亏没赚，浪费我的时间！”他们当然会继续投资，因为要把之前那3千块赢回来。他们会用5千去投资，因为他们相信用5千可以赢3千。这次他们再亏了(打2千就好)，他们会这么想：“妈妈的，这么我一买它升，它就跌。我一卖掉，它就升回来了！这市场好像在跟我搞对抗！靠！我就继续买，就是不相信会一直都那么倒霉！”以这样的心态和心境来投资，你认为他们可以赢钱吗？到最后当然都把钱亏完。

就是打从一开始他们的投资的重心在赚钱，一旦投资失利的时候，就失去了动力。他们一般都会因此而心浮气躁。他们的下一步当然会投资更多的钱，一心想赢回之前输去的钱。往往在这种情形下，就会亏更多的钱。很多投资者在投资的股票跌的时候，都不肯把股票卖掉，减少亏本。他们一心想：没关系，它一定会回升的。往往，他们的股票都事与愿违。

那话说回头，投资若不是为了赚钱，那投资来干嘛？

我看过我投资导师的一本书《Secret of Millionaire Trader's Psychology》(百万富翁投资者心理学)，他就这么回答：

为什么要投资？哦，我投资是因为我要给我家人一个好的生活，这是我的目标。那你要如何达到你的目标？我要学好怎么投资。

看，现在他的投资的重心在于：学好投资。

只有通过无止境的学习和学好投资，那么“钱”就会自然而然地是你学好的回报。Got it?

在抱着“学好投资”的心态，就算偶尔投资失利，我们也不会失去动力。我们不会责怪“市场”、责怪“运气”，而是自我检讨，看看哪里是否做得不好。若在投资赚钱的时候，在开心之余，也会细心研究到底哪里是作对了。一个成功的投资者，会自己承担 100% 责任，而不是在失败时，责怪他人、责怪运气、责怪市场... 等等。

只有通过无止境的学习，投资的路程才会长久。别藐视市场，它不是让你赚快钱的地方。当你在买卖股票时，你也许在和资深的投资高手在交易，若你轻敌，你的钱将会被被人赢走。只有尊敬市场，学好投资，那钱就会是你学好的回报。

问题思考：

Trader (交易者) 和 Investor (投资者) 有什么不同？

Trader 和 Investor 都被视为市场“投资者”。他们是谁？他们有什么不同？

Exchanges (交易所)

以股票、公司债券等为交易对象的叫证券交易场所；以大宗商品（如棉花、小麦等）为交易对象的叫商品交易所。交易所就如目前的“拍卖会”一样，让人们聚集然后做交易的地方。在过去，当网际网络没有那么发达的时候，人们都只在交易所买卖证券。如今，我们可以在家用电脑买卖证券，甚至可以用个人的手机，在任何一个地方都可以买卖证券。

某些国家由于市场太大，所以有好几个交易所。

美国：

美国证券交易所 AMEX

纽约证券交易所 NYSE

纳斯达克 NASDAQ

芝加哥商业交易所 CME

芝加哥期货交易所 CBOT

中国：上海证券交易所 SSE

英国：伦敦证券交易所 LSE

香港：香港联合交易所 HKEx

日本：东京证券交易所 TSE

新加坡：新加坡交易所 SGX

韩国：韩国证券交易所 KRX

马来西亚：吉隆坡证券交易所(Bursa Malaysia, KLSE)

等等。

1. 纽约证券交易所 (New York Stock Exchange, NYSE)

纽约证券交易所是目前世界上规模最大的有价证券交易市场。在美国证券发行之初，尚无集中交易的证券交易所，证券交易大都在咖啡馆和拍卖行里进行，1792年5月17日，24名经纪人在纽约华尔街和威廉街的西北角一咖啡馆门前的梧桐树下签订了“梧桐树协定”，这是纽约交易所的前身。到了1817年，华尔街上的股票交易已十分活跃，于是市场参加者成立了“纽约证券和交易管理处”，一个集中的证券交易市场基本形成，1863年，管理处易名为纽约证券交易所，此名一直沿用至今。在200多年的发展过程中，纽约证券交易所为美国经济的发展、社会化大生产的顺利进行、现代市场经济体制的构建起到了举足轻重的作用，也是世界上规模最大、对世界经济有着重大影响的证券交易所。

2. 纳斯达克 (National Association of Securities Dealers Automated Quotations, NASDAQ)

它是全美证券商协会自动报价系统英文缩写，但目前已成为纳斯达克股票市场的代名词。信息和服务业的兴起催生了纳斯达克。纳斯达克始建于1971年，是一个完全采用电子交易、为新兴产业提供竞争舞台、自我监管、面向全球的股票市场。纳斯达克是全美也是世界最大的股票电子交易市场。

纳斯达克上的中国股

中华网 | 新浪网 | 搜狐网

网易 | TOM网 | 盛大网络

侨兴电话 | 空中网 | 前程无忧

金融界 | 携程网 | 亚信科技

掌上灵通 | UT斯达康 | 九城关贸

北京科兴 | 华友世纪 | 汽车系统
太平洋商业 | 分众传媒 | 德信无线
杨凌博迪森 | 百度 | 美东生物
e 龙 | 中国医疗 | 中国科技 | 如家
中国教育 | 第九城市 | 新华财经
ATA 公司

3. 芝加哥商业交易所(Chicago Mercantile Exchange, CME)

芝加哥商业交易所是美国最大的期货交易所，也是世界上第二大买卖期货和期货期权合约的交易所。芝加哥商业交易所向投资者提供多项金融和农产品交易。自 1898 年成立以来，芝加哥商业交易所持续提供了一个拥有风险管理工具的市场，以保护投资者避免金融产品和有形商品价格变化所带来的风险，并使他们有机会从交易中获利。

4. 美国证券交易所(American Stock Exchange, AMEX)

除了纽约证券交易所之外，美国证券交易所(AMEX)过去曾是全美国第二大证券交易所，它跟纽约证券交易所一样，现为美国第三大股票交易所。在美国交易所交易的大多是中小企业的股票和债券，与此形成对照的是，大公司的股票在纽约证券交易所交易。特别是相当一部分石油和天然气公司的股票在美国证券交易所交易。美国证券交易所也从事纽约证券交易所上市股票的期权，以及一些柜台交易股票的交易。大多数外国公司股票在美国证券交易所交易，而不是美国其他的证券交易所。

5. 上海证券交易所(Shanghai Stock Exchange, SSE)

上海证券交易所(上证)成立于 1990 年 11 月 26 日，同年 12 月 19 日开业。上证所市场交易采用电子竞价交易方式，所有上市交易证券的买卖均须通过电脑主机进行公开申报竞价，由主机按照价格优先、时间优先的原则自动撮合成交。目前交易主机日处理能力为委托 2900 万笔，成交 6000 万笔，每秒可完成 16000 笔交易。经过多年的持续发展，上海证券市场已成为中国内地首屈一指的市场，上市公司数、上市股票数、市价总值、流通市值、证券成交总额、股票成交金额和国债成交金额等各项指标均居首位。至 2004 年 12 月底，上证所拥有 3700 多万投资者和 837 家上市公司，上市证券品种 996 个。上市股票市价总值 26014.34 亿元；2004 年，上市公司累计筹资达 456.901 亿元；一大批国民经济支柱企业、重点企业、基础行业企业和高新科技企业通过上市，既筹集了发展资金，又转换了经营机制。迈入新世纪后，上证所肩负着规范发展市场的艰巨任务，也面临着进一步推进市场各项建设的良好机遇。

6. 伦敦证券交易所(London Stock Exchange, LSE)

作为世界第三大证券交易中心，伦敦证券交易所是世界上历史最悠久的证券交易所之一。与世界上其他金融中心相比，伦敦证券交易所具有三大特点

①上市证券种类最多，除股票外，有政府债券，国有化工业债券，英联邦及其他外国政府债券，地方政府、公共机构、工商企业发行的债券，其中外国证券占 50%左右；

②拥有数量庞大的投资于国际证券的基金，对于公司而言，在伦敦上市就意味着自身开始同国际金融界建立起重要联系；

③它运作着四个独立的交易市场。

超过 550 家外国银行和 170 家全球证券公司在伦敦没有办事处，伦敦是世界上最国际化的金融中心之一，不仅是欧洲债券及外汇交易领域的全球领先者，还受理超过三分之二的国际股票承销业务。伦敦证券交易所也以其国际化著称，其外国公司股票的交易量和市值都超过了本国公司的股票，这在其他交易所是罕见的。截至 2007 年 4 月，在伦敦证券交易所上市的公司有

1585 家，市值达 45.67 亿英镑；其中外国公司 320 家，市值 25.83 亿英镑，外国公司的市值超过交易所上市公司总市值的 56%。

7. 新加坡交易所 (Singapore Exchange, SGX)

它是亚太地区首家集证券及金融衍生产品交易于一体的企业股份制交易所。2000 年 11 月 23 日成为亚太地区首家通过公开募股和私募配售方式上市的交易所。新加坡交易所的前身为新加坡证券交易所，新加坡证券交易所成立于 1973 年 5 月 24 日，1999 年 12 月与新加坡国际金融交易所合并成立了现在的新加坡交易所。2000 年 11 月 23 日，新加坡交易所 (SGX) 挂牌上市，发行普通股 10 亿股，发行价为 1.10 新元。新加坡交易所 (SGX) 是继 1998 年澳大利亚证券交易所和 2000 年 6 月香港联交所上市后，亚太地区第三家上市的交易所。新加坡交易所为客户提供多种证券及衍生产品。投资者可用多种方式——如电话、互联网、资讯供应商等——通过我们遍布世界各地的经纪商网络，便捷地进行交易。

8. 东京证券交易所 (Tokyo Stock Exchange, TSE)

东京证券交易所是日本的证券交易所之一，简称「东证」(东证)，总部位于东京都中央区日本桥兜町。东京证券交易所与大阪证券交易所、名古屋证券交易所并列为日本三大证券交易所，其市场规模位居世界前三大，同时也是日本最重要的经济中枢。东京证券交易所是全球第二大的证券交易所，但是却不是一个大的国际融资中心，在东京证交所上市的海外企业相当少，基本上以日本的企业为主，而纽约等其他国际性的证券交易所，则有相当大数量的外国企业。

Securities Company (证券公司)

专门从事有价证券买卖的法人企业。分为证券经营公司和证券登记公司。狭义的证券公司是指证券经营公司，是经主管机关批准并到有关工商行政管理局领取营业执照后专门经营证券业务的机构。它具有证券交易所的会员资格，可以承销发行、自营买卖或自营兼代理买卖证券。普通投资人的证券投资都要通过券商来进行。从证券经营公司的功能分，可分为证券经纪商、证券自营商和证券承销商。①证券经纪商。代理买卖证券的证券机构，接受投资人委托、代为买卖证券，并收取一定手续费即佣金。②证券自营商。自行买卖证券的证券机构，它们资金雄厚，可直接进入交易所为自己买卖股票。③证券承销商。以包销或代销形式帮助发行人发售证券的机构。实际上，许多证券公司是兼营这 3 种业务的。按照各国现行的做法，证券交易所的会员公司均可在交易市场进行自营业买卖，但专门以自营业买卖为主的证券公司为数极少。

证券登记公司是证券集中登记过户的服务机构。它是证券交易不可缺少的部分，并兼有行政管理性质。它须经主管机关审核批准方可设立。

Stock Broker (证券经纪公司) 与自营商不同，经纪公司本身不具有资金或帐户，纯粹是接受投资人委托进行交易，并从中赚取交易的手续费或佣金。

Investment Instruments (投资工具)

1. Stock, Shares & Equities (股票)

股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证，代表着其持有者（即股东）对股份公司的所有权。这种所有权是一种综合权利，如参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等。同一类别的每一股票所代表的公司所有权是相等的。每个股东所拥有的公司所有权份额的大小，取决于其持有的股票数量占公司总股本的比重。股票一般可以通过买卖方式有偿转让，股东能通过股票转让收回其投资，但不能要求公司返还其出资。股东与公司之间的关系不是债权债务关系。股东是公司的所有者，以其出资额为限对公司负有限责任，承担风险，分享收益。

中国股票分类

A 股

A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由中国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。

B 股

B 股也称为人民币特种股票。是指那些在中国大陆注册、在中国大陆上市的特种股票。以人民币标明面值，只能以外币认购和交易。

H 股

H 股也称为国企股是指国有企业在香港 (Hong Kong) 上市的股票。

S 股

S 股是指那些主要生产或者经营等核心业务在中国大陆、而企业的注册地在新加坡 (Singapore) 或者其他国家和地区，但是在新加坡交易所上市挂牌的企业股票。

N 股

N 股是指那些在中国大陆注册、在纽约 (New York) 上市的外资股。

2. Commodities (商品)

原物料，英文称 (commodities)，意思是大量生产，种植或提炼出的原材料，亦可译为大宗物资或商品。世界上在交易的原物料高达 100 多种，主要分为五大类。能源：以原油，天然气为主 金属：以金，银，铜，铂为主 谷物，食物：包括小麦，玉米等 纤维：以蚕丝，棉花为大宗

3. Bonds (债券)

债券的特点：债权与债务关系、期限的有限性、收益的确定性。

债券的分类：

○ 地理范围划分

国内债券(Domestic Bonds)

国际债券(International Bonds): 外国债券(Foreign Bonds)如 Yankee Bonds Samurai Bonds Bulldog Bonds ; 欧洲债券(Eurobonds)

○ 按发行者的性质划分

公司债券：无担保债券、有担保债券。

政府债券：国债(National Bonds)、国库券(Treasuries)、地方债券(Local Bonds)、市政债券(Municipal Bonds)

4. Currencies (货币)

国际银行间的外汇交易市场，简称为 FOREX。这个单词有什么含义呢？FOREX 或 FX 是英文的“Foreign Exchange”（外汇兑换）的简称。任何国家在换汇处的看板上都有这两个单词。

外汇市场是指经营外币和以外币计价的票据等有价值证券买卖的市场。是金融市场的主要组成部分。

国际上因贸易、投资、旅游等经济往来，总不免产生货币收支关系。但各国货币制度不同，要想在国外支付，必须先以本国货币购买外币；另一方面，从国外收到外币支付凭证也必须兑换成本国货币才能在国内流通。这样就发生了本国货币与外国货币的兑换问题。两国货币的比价称汇价或汇率。西方国家中央银行为执行外汇政策，影响外汇汇率，经常买卖外汇。所有买卖外汇的商

业银行、专营外汇业务的银行、外汇经纪人、进出口商,以及其他外汇供求者都经营各种现汇交易及期汇交易。这一切外汇业务组成一国的外汇市场。

以前,一般人对外汇市场的了解仅是一个外币的概念,然而历经几个时期的演进,它已较能为一般人了解,而且已应用外汇交易为理财工具。

外汇交易市场是个现金银行间市场或交易商间市场,它并非传统印象中的实体市场,没有实体的场所供交易进行,交易是透过电话及经由计算机终端机在世界各地进行,直接的银行间市场是以具外汇清算交易资格的交易商为主,他们的交易构成总体外汇交易中的大额交易,这些交易创造了外汇市场的交易巨额,也使外汇市场成为最具流通性的市场。

外汇市场是全球最大的金融市场,单日交易额高达 1.5 兆美元。在传统印象中,认为外汇交易仅适合银行、财团及财务经理人所应用,但是经过这些年,外汇市场持续成长,并已连结了全球的外汇交易人,包括银行、中央银行、经纪商及公司组织如进出口业者及个别投资人,许多机构组织包括美国联邦银行都透过外汇赚取丰厚的利润。现今,外汇市场不仅为银行及财团提供了获利的机会,也为个别投资者带来了获利的契机。

外汇市场有正式的市场和非正式的市场两种形式。

①正式的市场,指有具体交易场所的外汇市场,如同一般商品交易一样,参与者于一定时间集合于一定地点买卖外汇。欧洲大陆的德、法、荷、意等国固定的外汇交易所即属此类。此种方式的市场称为大陆式市场。

②非正式的外汇市场,指参与者利用电报、电话或电传、互联网等电信工具进行交易,没有固定的交易地点。英、美、加拿大及瑞士等国均采用此种方式,称为英美式外汇市场。第二次世界大战后,由于国际间经济往来日趋频繁,外汇交易日趋复杂,国际间外汇交易日益重要。同时,由于通信工具的发展,欧洲大陆各国外汇交易中的大部分也已由电信办理。传统的正式市场由于功能有限,只能做部分当地现货交易。由于现代化电信工具的发展,遍及全世界的电话、电报、电传线路网络的形成,全球各地区外汇市场已能够按照世界时区的差异相互衔接,出现了全球性的 24 小时不间断的连续外汇交易。例如,香港的外汇市场虽名义是每日上午 9 时开市,实际上一般提前近半个小时就开始报出行市,收市时间应为下午 5 时,但此时伦敦外汇市场刚好开始,晚 12 时纽约外汇市场又开市,如此周而复始地转移,有力地保证了外汇交易的连续性。

5. Derivatives (衍生金融工具)

根据对货币利率或债务工具的价格、外汇汇率、股票价格或股票指数、商品期货价格等金融资产的价格走势的预期而定值,并从这些金融产品的价值中派生自身价值的金融产品。

衍生金融工具是指从传统金融工具中派生出来的新型金融工具。股票期货合约,股指期货合约,期权合约,债券期货合约都是衍生金融工具。

衍生金融工具(derivative financial instruments),又称派生金融工具、金融衍生产品等,顾名思义,是与原生金融工具相对应的一个概念,它是在原生金融工具诸如即期交易的商品和约、债券、股票、外汇等基础上派生出来的。

国际互换和衍生协会（International Swaps and Derivatives Association, ISDA）将金融衍生工具描述为：“旨在为交易者转移风险的双边合约。合约到期时，交易者所欠对方的金额由基础商品、证券或指数的价格决定。”

衍生金融工具的主要作用是：

促进金融市场的稳定和发展,有利于加速经济信息的传递,其价格形成有利于资源的合理配置和资金的有效流动,还可以增强国家金融宏观调控的能力。有分割,转移风险,提高金融市场经济效率的作用。

衍生金融工具的分类 (Option 期权, Futures 期货, Warrant 认股权证)

(一)按基础工具种类:

- 1、股权式衍生工具 Stock Derivatives
- 2、货币衍生工具 Currencies Derivatives
- 3、利率衍生工具

(二)按风险—收益特性:

对称型与不对称型

(三)按交易方法与特点:

金融远期合约、金融期货、金融期权、金融互换

对于未在资产负债表内确认、或已按成本计量的衍生金融工具(不包括套期工具),应当在首次执行日按照公允价值计量,同时调整留存收益。

6. Options (期权)

期权是指在未来一定时期可以买卖的权力,是买方向卖方支付一定数量的金额(指权利金)后拥有的在未来一段时间内(指美式期权)或未来某一特定日期(指欧式期权)以事先规定好的价格(指履约价格)向卖方购买或出售一定数量的特定标的物的权力,但不负有必须买进或卖出的义务。

期权交易事实上是这种权利的交易。买方有执行的权利也有不执行的权利,完全可以灵活选择。期权分场外期权和场内期权。场外期权交易一般由交易双方共同达成。

期权(Option),它是在期货的基础上产生的一种金融工具。从其本质上讲,期权实质上是在金融领域中将权力和义务分开进行定价,使得权力的受让人在规定时间内对于是否进行交易,行使其权力,而义务方必须履行。在期权的交易时,购买期权的和约方称作买方,而出售和约的一方则叫做卖方;买方即是权力的受让人,而卖方则是必须履行买方行使权力的义务人。具体的定价问题则在金融工程学中有比较全面的探讨。

期权主要有如下几个构成因素:①执行价格(又称履约价格,敲定价格)。期权的买方行使权利时事先规定的标的物买卖价格。②权利金。期权的买方支付的期权价格,即买方为获得期权而付给期权卖方的费用。③履约保证金。期权卖方必须存入交易所用于履约的财力担保,④看涨期权和看跌期权。看涨期权,是指在期权合约有效期内按执行价格买进一定数量标的物的权利;看跌期权,是指卖出标的物的权利。当期权买方预期标的物价格会超出执行价格时,他就会买进看涨期权,相反就会买进看跌期权。

7. Futures (期货)

所谓期货，一般指期货合约，就是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这个标的物，又叫基础资产，对期货合约所对应的现货，可以是某种商品，如铜或原油，也可以是某个金融工具，如外汇、债券，还可以是某个金融指标，如三个月同业拆借利率或股票指数。期货合约的买方，如果将合约持有到期，那么他有义务买入期货合约对应的标的物；而期货合约的卖方，如果将合约持有到期，那么他有义务卖出期货合约对应的标的物（有些期货合约在到期时不是进行实物交割而是结算差价，例如股指期货到期就是按照现货指数的某个平均来对在手的期货合约进行最后结算）。当然期货合约的交易者还可以选择在合约到期前进行反向买卖来冲销这种义务。

期货与股票的区别

期货的炒作方式与股市十分相似，但又有十分明显的区别。

期货与股票的区别 投资报酬不一样：期货交易由于其保证金的杠杆原理，可以放大收益，四两拨千斤。期货只需付出合约总值的 10%以下的本钱；股票则必须 100%投入资金，要融资则需付出利息代价。

交易方式不一样：国内股票只能做多，而期货则既能做多，又能做空。

一、以小搏大：股票是全额交易，即有多少钱只能买多少股票，而期货是保证金制，即只需缴纳成交额的 5%至 10%，就可进行 100%的交易。比如投资者有一万元，买 10 元一股的股票能买 1000 股，而投资期货就可以成交 10 万元的商品期货合约，这就是以小搏大。

二、双向交易：股票是单向交易，只能先买股票，才能卖出；而期货即可以先买进也可以先卖出，这就是双向交易。

三、时间制约：股票交易无时间限制，如果被套可以长期平仓，而期货必须到期交割，否则交易所将强行平仓或以实物交割。

四、盈亏实际：股票投资回报有两部分，其一是市场差价，其二是分红派息，而期货投资的盈亏在市场交易中就是实际盈亏。

五、风险巨大：期货由于实行保证金制、追加保证金制和到期强行平仓的限制，从而使其更具有高报酬、高风险的特点，在某种意义上讲，期货可以使你一夜暴富，也可能使你顷刻间一贫如洗，投资者要慎重投资。

8. Indexes(指数)

股票里的指数简介

是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种**供参考的指示数字**。由于股票价格起伏无常，投资者必然面临市场价格风险。对于具体某一种股票的价格变化，投资者容易了解，而对于多种股票的价格变化，要逐一了解，既不容易，也不胜其烦。为了适应这种情况和需要，一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势，编制出股票价格指数，公开发布，作为市场价格变动的指标。投资者据此就可以检验自己投资的效果，并用以预测股票市场的动向。同时，新闻界、公司老板乃至政界领导人等也以此为参考指标，来观察、预测社会政治、经济发展形势。

这种股票指数，也就是表明股票行市变动情况的价格平均数。编制股票指数，通常以某年某月为基础，以这个基期的股票价格作为 100，用以后各时期的股票价格和基期价格比较，计算出升除的百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且为了能实时的向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。

计算股票指数，要考虑三个因素：一是**抽样**，即在众多股票中抽取少数具有代表性的成份股；二是**加权**，按单价或总值加权平均，或不加权平均；三是**计算程序**，计算算术平均数、几何平均数，或兼顾价格与总值。

由于上市股票种类繁多，计算全部上市股票的价格平均数或指数的工作是艰巨而复杂的，因此人们常常从上市股票中选择若干种富有代表性的样本股票，并计算这些样本股票的价格平均数或指数。用以表示整个市场的股票价格总趋势及涨跌幅度。计算股价平均数或指数时经常考虑以下四点：(1)样本股票必须具有典型性、普通性，为此，选择样本对应综合考虑其行业分布、市场影响力、股票等级、适当数量等因素。(2)计算方法应具有高度的适应性，能对不断变化的股市行情作出相应的调整或修正，使股票指数或平均数有较好的敏感性。(3)要有科学的计算依据和手段。计算依据的口径必须统一，一般均以收盘价为计算依据，但随着计算频率的增加，有的以每小时价格甚至更短的时间价格计算。(4)基期应有较好的均衡性和代表性。

世界上几种著名的股票指数

道·琼斯股票指数 (Dow Jones Industrial Average)

道·琼斯股票指数是世界上历史最为悠久的股票指数，它的全称为股票价格平均数。它是在 1884 年由道·琼斯公司的创始人查理斯·道开始编制的。其最初的道·琼斯股票价格平均指数是根据 11 种具有代表性的铁路公司的股票，采用算术平均法进行计算编制而成，发表在查理斯·道自己编辑出版的《每日通讯》上。其计算公式为：股票价格平均数 = 入选股票的价格之和 / 入选股票的数量。自 1897 年起，道·琼斯股票价格平均指数开始分成工业与运输业两大类，其中工业股票价格平均指数包括 12 种股票，运输业平均指数则包括 20 种股票，并且开始在道·琼斯公司出版的《华尔街日报》上公布。在 1929 年，道·琼斯股票价格平均指数又增加了公用事业类股票，使其所包含的股票达到 65 种，并一直延续至今。

现在的道·琼斯股票价格平均指数是以 1928 年 10 月 1 日为基期，因为这一天收盘时的道·琼斯股票价格平均数恰好约为 100 美元，所以就将其定为基准日。而以后股票价格同基期相比计算出的百分数，就成为各期的投票价格指数，所以现在的股票指数普遍用点来做单位，而股票指数每一点的涨跌就是相对于基准日的涨跌百分数。

道·琼斯股票价格平均指数最初的计算方法是用简单算术平均法求得，当遇到股票的除权除息时，股票指数将发生不连续的现象。1928 年后，道·琼斯股票价格平均数就改用新的计算方法，即在计点的股票除权或除息时采用连接技术，以保证股票指数的连续，从而使股票指数得到了完善，并逐渐推广到全世界。

目前，道·琼斯股票价格平均指数共分四组，第一组是工业股票价格平均指数。它由 30 种有代表性的大工商业公司的股票组成，且随经济发展而变大，大致可以反映美国整个工商业股票的价格水平，这也就是人们通常所引用的道·琼斯工业股票价格平均数。第二组是运输业股票价格平均指数。它包括着 20 种有代表性的运输业公司的股票，即 8 家铁路运输公司、8 家航空公司和 4 家公路货运公司。第三组是公用事业股票价格平均指数，是由代表着美国公用事业的 15 家煤气公司和电力公司的股票所组成。第四组是平均价格综合指数。它是综合前三组股票价格平均指数 65 种股票而得出的综合指数，这组综合指数虽然为优等股票提供了直接的股票市场状况，但现在通常引用的是第一组--工业股票价格平均指数。

道·琼斯股票价格平均指数是目前世界上影响最大、最有权威性的一种股票价格指数，原因之一是道·琼斯股票价格平均指数所选用的股票都是有代表性，这些股票的发行公司都是本行业具有重要影响的著名公司，其股票行情为世界股票市场所瞩目，各国投资者都极为重视。为了保持这一特点，道·琼斯公司对其编制的股票价格平均指数所选用的股票经常予以调整，用具有活力的更有代表性的公司股票替代那些失去代表性的公司股票。自 1928 年以来，仅用于计算道·琼斯工业股票价格平均指数的 30 种工商业公司股票，已有 30 次更换，几乎每两年就要有一个新公司的股票代替老公司的股票。原因之二是，公布道·琼斯股票价格平均指数的新闻载体--《华尔街日报》是世界金融界最有影响力的报纸。该报每天详尽报道其每小时计算的采样股票平均指数、百分比变动率、每种采样股票的成交数额等，并注意对股票分股后的股票价格平均指数进行校正。在纽约证券交易营业时间里，每隔半小时公布一次道·琼斯股票价格平均指数。原因之三是，这一股

票价格平均指数自编制以来从未间断，可以用来比较不同时期的股票行情和经济发展情况，成为反映美国股市行情变化最敏感的股票价格平均指数之一，是观察市场动态和从事股票投资的主要参考。当然，由于道·琼斯股票价格指数是一种成分股指数，它包括的公司仅占目前 2500 多家上市公司的极少部分，而且多是热门股票，且未将近年来发展迅速的服务性行业和金融业的公司包括在内，所以它的代表性也一直受到人们的质疑和批评。

标准·普尔股票价格指数 (Standard & Poor 500)

除了道·琼斯股票价格指数外，标准·普尔股票价格指数在美国也很有影响，它是美国最大的证券研究机构即标准·普尔公司编制的股票价格指数。该公司于 1923 年开始编制发表股票价格指数。最初采选了 230 种股票，编制两种股票价格指数。到 1957 年，这一股票价格指数的范围扩大到 500 种股票，分成 95 种组合。其中最重要的四种组合是工业股票组、铁路股票组、公用事业股票组和 500 种股票混合组。从 1976 年 7 月 1 日开始，改为 400 种工业股票，20 种运输业股票，40 种公用事业股票和 40 种金融业股票。几十年来，虽然有股票更迭，但始终保持为 500 种。标准·普尔公司股票价格指数以 1941 年至 1943 年抽样股票的平均市价为基期，以上市股票数为权重，按基期进行加权计算，其基点数为 10。以目前的股票市场价格乘以股票市场上发行的股票数量为分子，用基期的股票市场价格乘以基期股票数为分母，相除之数再乘以 10 就是股票价格指数。

纽约证券交易所股票价格指数

纽约证券交易所股票价格指数。这是由纽约证券交易所编制的股票价格指数。它起自 1966 年 6 月，先是普通股股票价格指数，后来改为混合指数，包括着在纽约证券交易所上市的 1500 家公司的 1570 种股票。具体计算方法是将这些股票按价格高低分开排列，分别计算工业股票、金融业股票、公用事业股票、运输业股票的价格指数，最大和最广泛的是工业股票价格指数，由 1093 种股票组成；金融业股票价格指数包括投资公司、储蓄贷款协会、分期付款融资公司、商业银行、保险公司和不动产公司的 223 种股票；运输业股票价格指数包括铁路、航空、轮船、汽车等公司的 65 种股票；公用事业股票价格指数则有电话电报公司、煤气公司、电力公司和邮电公司的 189 种股票。

纽约股票价格指数是以 1965 年 12 月 31 日确定的 50 点为基数，采用的是综合指数形式。纽约证券交易所每半个小时公布一次指数的变动情况。虽然纽约证券交易所编制股票价格指数的时间不长，因它可以全面及时地反映其股票市场活动的综合状况，较为受投资者欢迎。

日经道·琼斯股价指数(日经平均股价)

系由日本经济新闻社编制并公布的反映日本股票市场价格变动的股票价格平均数。该指数从 1950 年 9 月开始编制。

最初根据东京证券交易所第一市场上市的 225 家公司的股票算出修正平均股价，当时称为"东证修正平均股价"。1975 年 5 月 1 日，日本经济新闻社向道·琼斯公司买进商标，采用美国道·琼斯公司的修正法计算，这种股票指数也就改称"日经道·琼斯平均股价"。1985 年 5 月 1 日在合同期满 10 年时，经两家商议，将名称改为"日经平均股价"。

按计算对象的采样数目不同，该指数分为两种，一种是日经 225 种平均股价。其所选样本均为在东京证券交易所第一市场上市的股票，样本选定后原则上不再更改。1981 年定位制造业 150 家、建筑业 10 家、水产业 3 家、矿业 3 家、商业 12 家、路运及海运 14 家、金融保险业 15 家、不动产 3 家、仓库业、电力和煤气 4 家、服务业 5 家。由于日经 225 种平均股价从 1950 年一直延续下来，因而其连续性及其可比性较好，成为考察和分析日本股票市场长期演变及动态的最常用和最可靠指标。该指数的另一种是日经 500 种平均股价。这是从 1982 年 1 月 4 日起开始编制的。

由于其采样包括有 500 种股票，其代表性就相对更为广泛，但它的样本是不固定的，每年 4 月份要根据上市公司的经营状况、成交量和成交金额、市价总值等因素对样本进行更换。

香港恒生指数

香港恒生指数是香港股票市场上历史最久、影响最大的股票价格指数，由香港恒生银行于 1969 年 11 月 24 日开始发表。

恒生股票价格指数包括从香港 500 多家上市公司中挑选出来的 33 家有代表性且经济实力雄厚的大公司股票作为成份股，分为四大类--4 种金融业股票、6 种公用事业股票、9 种地产业股票和 14 种其他工商业(包括航空和酒店)股票。

这些股票占香港股票市值的 63.8%，因该股票指数涉及到香港的各个行业，具有较强的代表性。恒生股票价格指数的编制是以 1964 年 7 月 31 日为基期，因为这一天香港股市运行正常，成交值均匀，可反映整个香港股市的基本情况，基点确定为 100 点。其计算方法是将 33 种股票按每天的收盘价乘以各自的发行股数为计算日的市值，再与基期的市值相比较，乘以 100 就得出当天的股票价格指数。

由于恒生股票价格指数所选择的基期适当，因此，不论股票市场狂升或猛跌，还是处于正常交易水平，恒生股票价格指数基本上能反映整个股市的活动情况。

自 1969 年恒生股票价格指数发表以来，已经过多次调整。由于 1980 年 8 月香港当局通过立法，将香港证券交易所、远东交易所、金银证券交易所和九龙证券所合并为香港联合证券交易所，在目前的香港股票市场上，只有恒生股票价格指数与新产生的香港指数并存，香港的其他股票价格指数均不复存在。

9. Exchanged Traded Funds (交易型开放式指数基金)

ETF 是 Exchange Traded Fund 的英文缩写，中译为“交易型开放式指数基金”，又称交易所交易基金。ETF 是一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品，交易手续与股票完全相同。ETF 管理的资产是一揽子股票组合，这一组合中的股票种类与某一特定指数，如上证 50 指数，包涵的成份股票相同，每只股票的数量与该指数的成份股构成比例一致，ETF 交易价格取决于它拥有的一揽子股票的价值，即“单位基金资产净值”。ETF 的投资组合通常完全复制标的指数，其净值表现与盯住的特定指数高度一致。比如上证 50ETF 的净值表现就与上证 50 指数的涨跌高度一致。

ETF 的性质

ETF 是一种混合型的特殊基金，它克服了封闭式基金和开放式基金的缺点，同时集两者的优点于一身。ETF 可以跟踪某一特定指数，如上证 50 指数；与开放式基金使用现金申购、赎回不同，ETF 使用一篮子指数成份股申购赎回基金份额；ETF 可以在交易所上市交易。由于 ETF 简单易懂，市场接纳度高，自从 1993 年美国推出第一个 ETF 产品以来，ETF 在全球范围内发展迅猛。10 多年来，全球共有 12 个国家(地区)相继推出了 280 多只 ETF，管理资产规模高达 2100 多亿美元。

ETF 在本质上是开放式基金，与现有开放式基金没什么本质的区别。只不过它也有自己三个方面的鲜明个性：一、它可以在交易所挂牌买卖，投资者可以像交易单个股票、封闭式基金那样在证券交易所直接买卖 ETF 份额；二、ETF 基本是指数型的开放式基金，但与现有的指数型开放式基金相比，其最大优势在于，它是在交易所挂牌的，交易非常便利；三、其申购赎回也有自己的特色，投资者只能用与指数对应的一篮子股票申购或者赎回 ETF，而不是现有开放式基金的以现金申购赎回。

ETF 的种类

根据投资方法的不同，ETF 可分为指数基金和积极管理型基金，国外绝大多数 ETF 是指数基金，目前国内即将推出的 ETF 也是指数基金，即上证 50ETF。

根据投资对象的不同，ETF 可以分为股票基金和债券基金，其中以股票基金为主。

根据投资区域的不同，ETF 可以分为单一国家（或市场）基金和区域性基金，其中以单一国家基金为主。

根据投资风格的不同，ETF 可以分为市场基准指数基金、行业指数基金和风格指数基金（如成长型、价值型、大盘、中盘、小盘）等，其中以市场基准指数基金为主。

ETF 的优点

1、分散投资，降低投资风险

投资者购买一个基金单位的华夏-上证 50ETF，等于按权重购买了上证 50 指数的所有股票。

2、兼具股票和指数基金的特色

1)对普通投资者而言，ETF 也可以像普通股票一样，在被拆分成更小交易单位后，在交易所二级市场进行买卖。

2)赚了指数就赚钱，投资者再也不用研究股票，担心踩上地雷股了；但由于我国证券市场目前不存在做空机制，因此目前仍是“指数跌了就要赔钱。”

3、结合了封闭式与开放式基金的优点

ETF 与我们所熟悉的封闭式基金一样，可以小的“基金单位”形式在交易所买卖；与开放式基金类似，ETF 允许投资者连续申购和赎回。但是 ETF 在赎回的时候，投资者拿到的不是现金，而是一篮子股票；同时要求达到一定规模后，才允许申购和赎回。

(1)与封闭式基金相比：

相同点：同样可以在交易所挂牌交易，就像股票一样挂牌上市，一天中可随时交易

不同点：①ETF 透明度更高。由于投资者可以连续申购/赎回，要求基金管理人公布净值和投资组合的频率相应加快。

②由于有连续申购/赎回机制存在，ETF 的净值与市价从理论上讲不会存在太大的折价/溢价。

(2)与开放式基金相比

①一般开放式基金每天只能开放一次，投资者每天只有一次交易机会(即申购赎回)；而 ETFs 在交易所上市，一天中可以随时交易，具有交易的便利性。

②开放式基金往往需要保留一定的现金应付赎回，而 ETF 赎回时是交付一篮子股票，无需保留现金，方便管理人操作，可提高基金投资的管理效率。当开放式基金的投资者赎回基金份额时，常常迫使基金管理人不停调整投资组合，由此产生的税收和一些投资机会的损失都由那些没有要求赎回的长期投资者承担；而 ETF 即使部分投资者赎回，对长期投资者并无多大影响(因为赎回的是股票)。

4、交易成本低廉

虽然 ETF 在交易所交易的费用还没有最后确定，但估计不会高于封闭式基金的费用，这就远比现在的开放式基金申购赎回费低。

5、给普通投资者提供了一个当天套利的机会

例如，上证 50 在一个交易日内出现大幅波动，当日盘中涨幅一度超过 5%，而收市却平收甚至下跌。对于普通的开放式指数基金的投资者而言，当日盘中涨幅再大都没有意义，赎回价只能根据收盘价来计算。而 ETF 的特点就可以帮助投资者抓住盘中上涨的机会，由于交易所每 15 秒钟显示一次 IOPV(净值估值)，这个 IOPV 即时反映了指数涨跌带来基金净值的变化，ETF 二级市场价格随 IOPV 的变化而变化，因此，投资者可以盘中指数上涨时在二级市场及时抛出 ETF，获取指数当日盘中上涨带来的收益。

ETF 与其他形式的基金的比较

与封闭式基金相比，ETF 的特点在于，它是开放式基金，其份额规模是可以变化的。如果申购的量，其规模就增加，反之就减小。封闭式基金在成立以后的规模一般不再变化（只有扩募时才会增加），基金持有人不能要求赎回基金份额，而只能通过二级市场交易转让。由于封闭式基金不像开放式基金那样按照当日净值申购、赎回基金份额，这就导致封闭式基金的价格与净值经常出现较大偏差，封闭式基金通常以比较大的幅度折价交易。ETF 本质上是一种开放式基金，基金持有人可以在交易时间申购赎回基金，套利机制的存在使其交易价格基本与净值保持一致。

与传统开放式基金相比，ETF 的特点在于，ETF 虽然也是开放式基金，但 ETF 只接受规模在“创设单位”（例如 100 万份）以上的申购赎回，并且申购赎回的是一篮子股票（指数成分股），这和普通的开放式基金接受现金申购赎回的情形不同。二者最大的区别在于，ETF 同时在交易所上市交易，投资者在交易所交易时间内可以随时按照市价买卖 ETF，投资者当时就知道成交的价格；而普通的开放式基金只能通过申购赎回在场外交易，每日只能按照股市收盘后的基金净值（次日公布）申购赎回，投资者在指令下达的第二天才能知道实际成交价格。如果交易所交易时间内市场出现大的波动，投资者可以交易 ETF 来实时反映最新的信息和市场变化，获得新的机会或者避免损失。传统开放式基金的投资者即使在收盘前很早就做出了正确的决定，但最终获得的可能是不理想的当日收盘价格，从而陷入判断正确仍无济于事的局面。

在费率方面，ETF 的年管理费远远低于积极管理的股票型开放式基金，也比传统的指数基金低出许多。最后，ETF 的透明度远远高于传统开放式基金，在实践中通常每日开 ETF 市前基金管理人都会公布 ETF 的投资组合结构，而传统基金一般每季度公布以此投资组合。交易型开放式指数基金(ETF)是一种在交易所上市交易的证券投资基金产品,交易手续与股票完全相同。ETF 管理的资产是一揽子股票组合,这一组合中的股票种类与某一特定指数,如上证 50 指数,包涵的成份股票相同,每只股票的数量与该指数的成份股构成比例一致,ETF 交易价格取决于它拥有的一揽子股票的价值,即“单位基金资产净值”。ETF 是一种混合型的特殊基金,它克服了封闭式基金和开放式基金的缺点,同时集两者的优点于一身。研究表明,ETF 在我国具有广阔的市场前景,不仅有助于吸引保险公司、QFII 等机构和个人储蓄进入股市,提高直接融资比例,而且能够活跃二级市场交易,增加市场的深度和广度。

投资 ETF 的风险

投资 ETF 的风险可归纳为以下几点：

- 1、市场风险：ETF 的基金份额净值随其所持有的股票价格变动的风险；
- 2、被动式投资风险：ETF 并非以主动方式管理，基金管理人不会试图挑选具体股票，或在逆势中采取防御措施；
- 3、追踪误差风险：由于 ETF 会向基金持有人收取基金管理费、基金托管费等费用，ETF 在日常投资操作中也存在着一定交易费用，以及基金资产与追踪标的指数成份股之间存在少许差异，这些可能会造成 ETF 的基金份额净值与标的指数间存在些许落差的风险。