

财富俱乐部

TOU ZI JU LE BU

姜 何 赵慧茹 编著

博弈华尔街

BO YI HUA ER JIE

大 · 众 · 投 · 资 · 系 · 列 · 丛 · 书

重地

金融市场的交易量远不是人们的想象力所能企及的
在全球货币市场上, 2005 年年平均交易额超过了 3 万亿美元
全球股票交易所的股票交易额高达 15 万亿美元
债券的交易则达到 27 万亿美元

金融市场的交易量远不是人们的想象力所能企及的
在全球货币市场上, 2005 年年平均交易额超过了 3 万亿美元
全球股票交易所的股票交易额高达 15 万亿美元
债券的交易则达到 27 万亿美元

金融市场的交易量远不是人们的想象力所能企及的
在全球货币市场上, 2005 年年平均交易额超过了 3 万亿美元
全球股票交易所的股票交易额高达 15 万亿美元
债券的交易则达到 27 万亿美元

财富

博弈华尔街

BO YI HUA ER JIE

大 · 众 · 投 · 资 · 系 · 列 · 丛 · 书

姜 何 赵慧茹 ⊙ 编著

重地



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

财富重地: 博弈华尔街/姜何 (等) 编著. —北京:
经济管理出版社, 2007. 1

ISBN 978 - 7 - 80207 - 767 - 6

I. 财... II. 姜... III. 金融市场—研究—美国
IV. F837. 125

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 134695 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京晨旭印刷厂

经销: 新华书店

组稿编辑: 郝光明

责任编辑: 李今朝 张洪林

技术编辑: 杨 玲

责任校对: 全志云

787mm × 1092mm/16

15 印张

261 千字

2007 年 1 月第 1 版

2007 年 1 月第 1 次印刷

印数: 1—11000 册

定价: 28.00 元

书号: ISBN 978 - 7 - 80207 - 767 - 6/F · 642

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部
负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

感谢



为本书提供市场数据，资讯

交易平台由

www.globalfutures.com.cn

提供

汇盛门为美国环球期货 (GlobalFutures) 的中国区顾问，是国内最专业的外汇、期货、期权、黄金交易咨询机构之一，致力于金融发展的趋势和工具的研究，汇盛门以其专业性和正规性使客户更好地了解投资市场，掌握技能在投资市场获利。

汇盛门向国内投资者提供全中文模拟交易平台，使投资者可以亲身体验最新的投资工具及交易方法，个人投资者将因此学习直接在投资市场交易的各种方法。

相关询问：MSN: huifuhang008@hotmail.com

组稿编辑：郝光明

责任编辑：李今朝

张洪林

装帧设计：杨丰瑜



姜 何

黄金、外汇等金融衍生工具投资理财策略专家，企业管理与融资顾问。著有《大话BOSS》、《财富专列》、《财富杠杆》、《投机训练》、《商务策略》等书籍。

联系作者

MSN: gahe780@hotmail.com

E-mail: gahe@163.com



赵慧茹

澳门科技大学工商管理硕士（MBA），投资分析师

新书预告

《财富宝藏——黄金投资入门》、《创办小公司》2007年出版

感 谢

首先，感谢经济管理出版社的郝光明先生，正是由于他的积极建议才有了本书的问世。在本书的编写过程中，他又提出了非常中肯的建议和很多“鲜活”的资讯。本书的编写，一直围绕着他的最初建议——“让中国的投资者了解更多发达国家的投资规则和方法，并做好出发的准备”。其次，还要感谢澳门科技大学的赵慧茹小姐，她为本书的资料整理付出了很多的私人时间；还要感谢丰蕾小姐，她为本书提供了“有趣的小图标”，使本书看上去更加富有“活力”。同时，还要感谢毕业于澳大利亚 wollongong 学院金融专业的王祖建先生，他为本书翻译了很多有意义的海外资讯。

如果本书能够如愿给中国的读者带来一些帮助和启迪，那也是这些朋友们努力和共同工作的结果。

姜 何

2006 年 4 月 11 日

序

我们以为自己正在紧跟这个时代。

事实上，这个时代的发展速度远远超过了我们的想象，互联网改变的不仅仅是我们的资讯，还包括交友、娱乐、学习，当然还有金融。

因为有了互联网，证券市场国际化不再是一个只出现在高层领导的讲演稿中的文字词汇，而是已经变成了我们身边的现实——不管你发现没有，也不管某些人是否愿意，在过去，一个中国皇帝如果想要得到一块其他国家的上好的象牙，或者一块布料，尽管他是皇帝，也要等上数天时间（这还是在亚洲，如果要是非洲，那可能就成为“愿望”了）。今天，任何普通人在家中点击鼠标，都可以交易纳斯达克的股票，世界各地的人们都可以进入各个不同的金融市场。

市场上没有任何形式的中间人，买单和卖单交叉，直接在系统上交易，无人收取任何费用。不得不承认，这就是时代的变化。

• 证券国际化

证券国际化当然不只是国际证券投资（外国投资者对本国的证券投资和本国投资者对外国的证券投资）那么简单，它还包括国际证券筹资（外国政府、企业、金融机构以及国际性金融机构在本国的证券发行和本国的政府、企业、金融机构在外国及国际证券市场中的证券发行）、证券业务国际化（一国法律对外国证券业经营者进出本国自由的规定和本国证券业经营者向国外的发展）。

在全球金融市场（特别是日本、美国）的蓬勃发展创造了惊人的利润时代，中国的金融业正面临着前所未有的巨大压力。一方面，由于结构老化，缺乏了解国际市场运作模式的专业人才，以及专业市场整合能力和经验的不足，使国内金融市场沦为一个缺乏规则和秩序的硝烟弥漫的战场；另一方面，真正对金融市场有浓厚兴趣的投资者也因为没有有效的投资工具及投资渠道而无法发挥力量。

1974年，美国政府废除了实行达十年之久的、限制外国居民在美国发行证券的利息平衡税；1979年10月，英国取消了外汇管制——放宽对资本市场的管制，允许外国金融机构和投资者买卖本国公司股票以及政府与公司债券，并取消了对外国投资者政策不同于本国投资者的双重标准，与国际市场接轨，扩大交易量，利用最新科技手段，简化证券发行手续和改善上市管理环境，这些决策都是一个积极有为的政府的唯一选择。

在中国，QFII和人民币升值预期将继续加速吸引外资，以及证券市场投资者信心的逐步恢复，勇于创造的中国投资者再一次看到了一块富饶的土地。

● 电子交易系统

互联网的普及，使交易场地已通过远程终端扩展到整个世界，交易营业时间由8小时延长为24小时，世界统一市场与价格形成，节省了交易成本，提高了结算速度和准确性。

金融市场的交易数量，远不是人们想象力所能企及的。在全球货币市场上，年平均交易额超过了3万亿美元；全球股票交易所的股票交易额，高达15万亿美元；全球债券的交易达到了27万亿美元；而美国政府花去了整整200年的时间，才构筑出它的1万亿美元的债务。这么大的交易额，让人无法理喻。它无疑对产品、对政府、对投资活动、对一切人每天都要接触的领域产生了难以估量的影响。交易之所以能如此神速进行，且金额如此之高，均有赖于电脑和通讯技术的飞速发展。

交易商进入他们的金融世界的方式跟我们上网差不多。显示器上跳动的数字把你同全球经济紧紧相连，这个看不见的金钱世界是如此富有生气，如此真实，就连周围的现实世界也望尘莫及。

● 未来金融交易趋势

(1) 未来的交易不再受地域和政策的限制，交易仅仅是依据成本或对某一交易系统、对某个国家的资产流动性或税收环境的偏好，交易业务会流向可使其资产增值或减少市场风险的交易所系统。

(2) 证券交易所系统能够相互兼容，信息系统和分析系统越来越统一。

(3) 由于交易系统的统一，市场中介的作用已大大降低。

(4) 大的跨国公司因为业务往来，开始自己担当起经纪人或证券商的角色，各国政府和金融机构不得不面临新的问题。

(5) 商业性投资交易所最终会向所有的有希望独立发展交易业务的金融机构开放，交易费用会降低，经纪人和传统交易所走入困境。

(6) 年轻的一代交易商熟悉电子设备和电脑。电脑升级不仅把证券交易推向了新的领域，而且在全球范围内创造了更多的业务机会。

(7) 纽约证券交易所越来越全球化，上市了更多的外资股，并向延展交易日开放，会员们在任何一个标识时间段内都能交易。

(8) 世界各地交易所联网后最终会在世界范围内形成 24 小时全天指令输送，每一个交易所的商品都可以在其他时区的其他交易所买卖。

● 机会

中国投资市场的浮躁气氛虽然还没有完全消退，但随着来自国际资本市场的人才不断加入和中国企业一个接一个地进入国际市场，中国投资者渐渐开始成熟起来。

中国铝业和中国石油等诸多企业在海外上市，帮助诸多的海外投资者赚取了丰厚的红利，但中国本土投资者却无缘分享。

“百度”在纳斯达克上市挂牌交易，当天就为无数投资者赚取了数倍的利润，但中国投资者却不知如何参与这些自己国家的企业股票交易。

我们相信，在不久的将来，资本市场的机会一定会公正、公平地向每一个人敞开机会的大门……

每个中国公民都将熟悉和接触：

- (1) 私募证券。
- (2) 债券和外汇。
- (3) 上市新股。
- (4) IPO。
- (5) 次级融资。
- (6) 兼并与收购。
- (7) 各类衍生工具。
- (8) 对冲基金。

……

姜 何
2006 年 8 月

目 录

第一部分 基本知识

美国——200 年历史的国家	3
华尔街	5
美国金融市场的划分	8
美国证券市场	10
1. 美国证券市场简介	10
2. 美国证券市场的层级结构	11
3. 投资产品	13
4. 投资者的历程	14
5. 华尔街的新概念	15
交易所介绍	18
1. 纽约证券交易所	18
2. 美国证券交易所	19
3. 纳斯达克证券市场	19
4. 公告牌市场	21
美国证券市场的监管体系	24
1. 严格的监管体系	24
2. 相关法律	29
3. 对执业人员的要求	31
4. 做市商制度及对做市商的监管	32
5. 在纳斯达克“玩火”——危险	34



第二部分 股票

股票的类别	39
1. 基本分类	39
2. 按购买数量分类	40
3. 按投资价值分类	40
4. 股息分配及股票分割	41
美国股市面面观	43
1. 股票交易时间	43
2. 主要的股票价格指数	43
3. 股票市场的参与者	45
4. 外国人投资美国股市的优势	46
5. 美国股市与中国大陆股市的比较	47
6. 永恒的主题——投机	52
美国常见的一些经济指标	55

第三部分 债券和共同基金

债券	65
1. 债券的评级	65
2. 债券的种类	66
3. 影响债券的因素	68
4. 债券的优点	69
5. 债券新贵——可转换债券	69
6. 怎样购买债券	71
共同基金	73
1. 投资基金	73
2. 证券投资基金	74
3. 共同基金的特点	77
4. 共同基金的价值	80
5. 常见的共同基金类型	81

第四部分 衍生工具

金融衍生工具	87
1. 金融衍生工具的魔力	87
2. 金融衍生工具的特点	88
3. 金融衍生工具的作用	90
4. 金融衍生工具的重要性	91
5. 金融衍生工具带来的问题	92
6. 金融衍生工具的现况	93
期货与期权	95
1. 期货	95
2. 远期合约	95
3. 认股证	95
4. 期权	96
对冲基金	99
1. 对冲基金的机会	100
2. 对冲基金的特点	103
3. 对冲基金与共同基金的比较	104
4. 对冲基金的策略	106
5. 对冲基金前景	108
6. 大型对冲基金的困惑	108

第五部分 期 货

美国期货市场	113
1. 什么是期货	113
2. 美国期货市场发展简史	114
3. 主要期货交易品种	114
4. 期货市场参与者	120
5. 期货交易的特点	121
6. 期货交易的运行机制	121



7. 期货交易的目的	122
美国期货交易所简介	124
1. 主要期货交易所简介	124
2. 交易大厅	128
3. 网上交易系统——GLOBEX	130
美国期货市场的监管	132
1. 政府机构——商品期货交易委员会 (CFTC) 的监管	132
2. 行业协调组织——全国期货协会 (NFA) 的监管	133
3. 期货交易所的自律监管	134

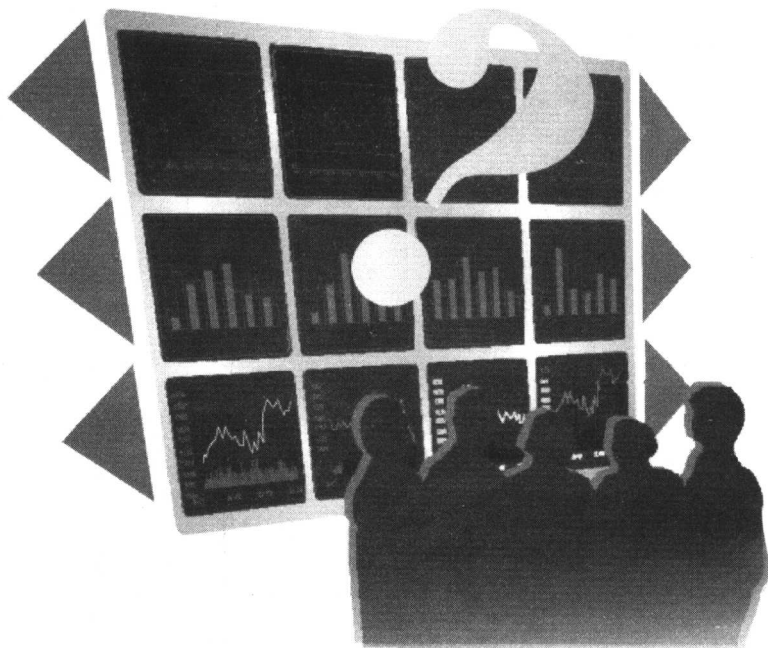
第六部分 外 汇

外汇市场	139
1. 外汇市场简介	139
2. 外汇交易市场	140
3. 外汇市场的特点	143
4. 外汇买卖与零和游戏	144
外汇买卖的种类	145
1. 外汇现货交易	145
2. 外汇非现货交易	146
3. 其他类型外汇交易	148

第七部分 投资美国股市

经纪公司	155
1. 贴现经纪人	156
2. 佣金	158
3. 价差	159
4. 如何选择券商	161
5. 网上券商	161
6. 券商破产制度	165
网络交易	166

1. 网络交易的兴起	166
2. 电子交易系统	169
3. 网络交易的安全	173
4. 选择网上交易商的原因	174
5. 开户	176
6. 交易	177
7. 股票行情	183
8. 网上投资美国股市	184
美国股市政策 62 问	190
当日冲销	200
1. 当日冲销概述	200
2. 当日冲销原则	201
3. 当日冲销操作的重要步骤	201
4. 当日冲销风险	204
融资融券交易	205
1. 美国融资融券交易制度	205
2. 融资融券交易的定义	205
3. 融资融券交易的操作	207
4. 成熟的投资者	211
 附录：华尔街的中国概念	 213



第一部分 基本知识

在美国证券业协会（NASD）的网站首页上，只有两句英文：Market integrity, investors protection。译成中文是：市场的诚信，投资者保护。这是美国证券业的宗旨，也是业内人士的“圣经”。



美国——200 年历史的国家

50 个州，华盛顿行政特区及一些属地（波多黎各、关岛及美属维京群岛）组成了美国。美国总面积约 937 万平方公里，人口总数约 2.8 亿，首都为华盛顿。

美国是联邦制国家，联邦政府下有州及地方政府，主要政党有民主党与共和党，对投资者而言，由于美国为中央与地方分权的联邦体制国家，美国政府除了铁路局以外几乎没有国营企业，所以公司的设立、登记、许可及管理，各州分别有不同的立法规范。但是，对于若干特殊行业，如银行、保险、环保、证券、股票交易等，由联邦法令予以规范，美国联邦政府对国外投资资金不须事先登记注册或批准，联邦政府财政部通过各种报税数据得知外国资金的具体投入情况。

美国完全独立 230 年来，经济发展迅速，国民生产总值占了全球国内生产总值〔GDP〕的 20% 以上；2005 年的 GDP 总量已达 125172.4 亿美元（按 1:8.04 汇率算，合人民币 100.64 万亿元），美国经济估计 2006 年增幅可达 3%~3.5%，综观全球市值排名前 20 位的大公司，美国就占 15 家，全球超过 70% 的新发明和新产品来自美国。美国企业全球化的经营能力和领导地位不容忽视。全球上网近 2 亿人口中，美国约占了将近 50%，这标志着当前美国经济及科技发展在世界上均居领先地位。

通常，美国联邦政府不限定外国企业在美国的投资项目，但是很多工商业受特殊法规约束，例如按联邦法律，外国人或外国公司不可以投资超过广播电视台股份的 20%。按现行法，受规范的行业包括：通讯传播、国防工业、航空运输、矿业及能源开采等少数与国家安全相关的产业。有些州对银行保险及公共事业限制外国人或公司持股的比例，有些州对房地产，尤其是农业用地，对外国人或公司的持股也有限制。除此之外，美国联邦政府总统可因国家安全的理由，中止或阻止外国企业对美国企业的并购。联邦商务部负责统计外资的