



电子商务系列丛书

[美] 杰克·季南 著

李 萍 孙小耕等译

海天出版社

在线交易 生存指南

当代在线投资实用手册

电子商务系列丛书



在线交易生仔指南

当代在线投资实用手册

[美] 杰克·季南 著

李 萍	孙小耕	邹 燕	王 静	
李晓莉	李文华	陆 凯	韩艳芳	译
刘 军	王晓军	杨存汝	彭 玫	

海天出版社

图书在版编目(CIP)数据

在线贸易生存指南/(美)季南著;李萍,孙小耕等译. - 深圳:海天出版社,2003.2

(电子商务系列丛书)

ISBN 7-80654-731-2

I.在... II.①季... ②李... ③孙... III.因特网-股票-证券交易 IV.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 033654 号

©2001 by Jack J. Guinan

Published by Dearborn Trade, a Kaplan Professional Company

All rights reserved. The text of this publication, or any part thereof, may not be reproduced in any manner whatsoever without written permission from the publisher.

海天出版社出版发行

(深圳市彩田南路海天大厦 518033)

<http://www.htph.com.cn>

责任编辑:陈邢准 封面设计:刘 晖

责任技编:王 颖 责任校对:黄海燕

海天电子图书开发公司排版制作 电话:(0755)83460274

深圳市新兴印刷厂印刷 海天出版社经销

2003 年 2 月第 1 版 2003 年 2 月第 1 次印刷

开本:850mm×1168mm 1/32 印张:8.5

字数:180 千字 印数:1-5000 册

定价:15.00 元

图字:19-2000-227 号

海天版图书版权所有,侵权必究。

海天版图书凡有印装质量问题,请随时向承印厂调换。

前言

祝贺你，你做出了正确的抉择！

阅读本书之后，你将在众多比你先涉足在线交易的投资者中脱颖而出，成为一个成功的在线投资者。不管你是初次接触在线交易，还是老于此道，《在线交易生存指南》一书都将让你受益无穷。

此书究竟与市面上出售的其他同类书籍有何不同？正如书名所指，我将以一个权威人士的洞察力带给你更多的思考。我将和你一起步入你的在线经纪公司，一起关注能为你的在线投资带来更多利润的重要信息。成千上万先于你之前步入此行的在线投资者们已遇到了不少的麻烦，错误百出，而你却有着得天独厚的优势做到先知先觉。作为曾在两家最大的在线折扣经纪公司第一线工作长达十年之久的资深人士，我深知您将面临的困难，并会竭尽所能为你指点迷津。

不言而喻，当今的市场环境神秘莫测，起伏跌宕，瞬息风云万变。投资者极可能功亏一篑，徒然报废。1991年，纳斯达克与道琼斯的指数日均变动仅为0.7%，而如今的波幅却分别达2.3%和1.2%。（数据来源：State Street Global





Advisors) 另外, 似乎每个人都对投资策略有自己的看法: “买这个——卖那个; 技术股是最佳选择; 不, 传统经济的蓝筹股才是首选; 不, 请三思而后行, 应把你的现金投入到短期资金市场!” 各种不同的建议将蜂拥而入。

如果没有你的在线经纪公司, 紧跟市场和选择股票对你会是一件非常头疼的事。我不会擅自预言你是否会在市场上赚钱——这决定于你以及你的选股才能。但我将利用我的从业经验, 为你扫清迈向成功之路的障碍, 使在线投资对你来说更容易。你将遇到的麻烦我却曾有过亲身体会, 因我在正常工作中都在处理相关问题。每天我要处理大量的电话来访, 范围之广, 不仅涉及在线交易账户的申请, 还涉及弄清及解决交易纠纷, 以及协助客户了解其账户余额及保证金。

时不我待! 你应把时间花在更为有价值的活动上, 如研究你的下一个选股策略, 而不应花在那些本不应出现的经纪问题的解决上。

2

你的在线经纪人, 借助因特网, 已帮你安排好了一切。投资者们如今碰到的问题不是如何获取信息, 而是何时获取信息。一旦你获得了相关的研究成果, 你会有时间进行分析吗? 如果你将每天的宝贵时间陷于与在线经纪公司的纠纷之中, 你当然不会有。避免那些耗尽你大量宝贵时间的麻烦对于与在线经纪人的顺利交易至关重要。

先生, 能助我一臂之力吗?

1998年, 我刚刚结束了和我们的一个新的在线经纪客户的谈话。他正在抱怨他当天早晨刚完成的股票交易操作。他认为购买成交价有误。他坚持认为成交价不可能比他电脑

上的报价高五个点。怎么会这样呢？这显然有失公平。对情况进行了彻底分析后，我向他解释了交易操作的技巧，并指出他是在一个快速变幻的市场中进行交易的，相关人员的行为并无不妥，但结果却表明客户确实多付了5美金。

我们公司正确无误地执行了客户的买卖委托，但这并不意味着什么——损失已经造成了。顾客以高于他设想的价格购买了股票。相关各方都有所损失。顾客很不高兴，而我们公司也可能失去一个优质客户。更糟的是，顾客与公司浪费时间所讨论的是顾客在第一次交易前就应了解的知识。无论如何，顾客应事先了解到那些可以降低交易风险的委托方式。另外，由于我向这个客户再三解释，谁知又有多少客户的热线电话打不进来？别忘了，当你开户之后，你也可能成为一个打不进热线的客户。在这种情况下，所有人都是输家。

我最大的担忧在于这并不是一个孤立的事件。每天，不论是新手，还是老手，都越来越频繁地向我提出诸如此类的问题。一个接一个的电话带来的仅仅是更多的抱怨。但都万变不离其中，客户们都对他们的交易感到愤慨、困惑和不解。对此了解得越多，我自己也越失落。不清楚交易过程的操作，人们怎能将他们一生的储蓄都投入到在线交易上呢？

我意识到这并非客户们的过错。不管是通过电视媒介还是因特网网站，有关人士只是建议在线投资者们对于股票的选择，但很少有人向他们解释在线交易所存在的现实问题。而实际上，大多数人一直都认为“点击”投资易如反掌。也正是这一点，引发了我撰写此书的冲动。





证券交易委员会的立场点评

自 1998 年以来，投资大众们似乎越来越关注在线交易了。虽然简单且收费低廉的委托代办业务仍让在线投资者们怦然心动，但你听到的更多还是关于加强在线投资者培训的抱怨。经纪公司仅仅只登记客户已远远不够了，整个业界已意识到让在线经纪客户接受培训这一信用责任日不可待了。

现在，你可以看到这一点经常反映于在线经纪广告业中。你原来很少能见到广告宣称通过在线交易，你最终能自己另设门户。而实际上，现在，两家最大的在线公司广告中的时髦用语都是“有责任投资”或“塑造精明投资者”。证券交易委员会（SEC）也公开宣称支持对于在线投资者进行培训。难道还有什么可疑惑的吗？1999 年，据 SEC 报道，对在线投资抱怨的人数已增了 33%。SEC 主席阿色·拉维特已公开表明：“大多数的抱怨问题可能通过加强培训以及投资者的预先准备工作来解决。”

在 1999 年的一次综述中，阿色·拉维特和 SEC 确定了四个他们认为每个在线投资者都必须了解的问题。（1）投资者们必须了解在线投资的相关问题及有关限制。（2）市场变动之快可能超出投资者想象。（3）以保证金方式购买证券的投资者应充分了解有关风险。（4）在传授市场专业人士的交易及避险方式之前，投资者应充分了解其风险。

SEC 进一步指出：“……投资者们需弄清基本投资理念，要尽量防止交易中的随意或鲁莽，以至于造成投资者错误的安全感或促使他们过快或过频繁地交易。从公平起见，SEC 关注着在线投资者。毕竟，保护个人投资者的责任在于 SEC

以及证券业的自律组织。但是，这并不能免除个人投资者自身的责任。最基本最有效的保护投资者的手段在于投资者自身。不论你是在线交易，电话交易还是亲临现场交易都应了解你所购买的股票、相关的交易规程以及你所能承受的风险。”

这就是《在线交易生存指南》一书的写作缘由。通过此书，我将尽力向你提供有关基本操作规程以及开办在线交易账户及通过在线交易可能带来的风险。但我的能力仅限于本书而已。最终，正如拉维特主席所暗示的，“还是得靠你自己”。你在在线交易中的生存能力很大程度上在于你对本书的学习兴趣。我不是乌鸦嘴，但也不想故弄玄虚——但在线交易绝不那么简单。

在线交易不仅仅是填写申请表格上的一些栏目而已。你要做的工作也包括你交易所需的账户种类，进行交易所需的账户功能，以及实现你的投资目标所需的委托方式。最简单的工作也可能成为最大的难题。你了解当你开办在线交易账户后会出现什么情况吗？别想当然，你才是你自己真正的经纪商。尽管你肩负了如此巨大的责任，但不管是你的在线经纪公司，还是 SEC 都不会要求你具有基本的投资能力。

当我在 1987 年成为经纪人以后，我都很幸运地长期得到了公司多方面的培训。全国证券商协会 (NASD) 要求我们通过一系列的资格考试，而我能很自豪地说我拥有下列五种 NASD 的许可证：系列 63 蓝天法，系列 7 注册代表，系列 8 销售主管，系列 4 注册期权主管，系列 24 证券主管。但你不一定能获得像我这样的培训及考试机会。毋庸置疑，缺少一定程度的相关知识将使你处于不利境地。





在线交易生存指南

我将竭诚以最佳娱乐效果，最佳受益方式将此书奉献给大家。虽然我们将要讨论的是一些技术性问题，但我将引入一些基本的概念和术语使细节更为清晰、易懂。我并不自诩为你所惟一需要的在线投资指南，愿不愿意了解证券市场的有关知识完全随你所好。在线交易以及交易所依存的市场是瞬息万变的。由于技术的推动，在线交易发展迅猛。为了不落伍，你不得不全力以赴跟随变化的步伐。

《在线交易生存指南》将是你受训生涯的必不可少之物。虽然我不可能诠释在线交易的方方面面（因这一领域范围太广太宽），但根据我的经验，我将尽量涵盖对你在线交易至关重要的知识。这些主题以时间顺序排列，首先是对在线交易的综述，然后是开户、在各种交易所交易、与你的在线经纪商合作，最后是对交易税收的理解。作者写作此书时，相关知识还没过时，但由于在线交易的飞速发展，你应及时咨询你的在线经纪商以获取最新的政策及操作规程。

第一章 在线经纪行业 在线交易到底是一种什么样的现象？它何时产生？谁又在其中扮演着重要角色？从1975年5月1日开始对固定佣金制的解冻直至80年代末90年代初折扣票据经纪商的蓬勃发展，我们从历史更从未来的角度研究在线交易的发展。

第二章 选择你的在线经纪商 你真能对你的交易负责吗？若是如此，选择你所需的在线经纪商至关重要。在目前的市场中，有超过150个在线票据折扣商供你选择。那么，如何选择最好的票据折扣经纪商呢？你将得到有用的指导帮

你摆脱广告的滋扰，了解到什么是对你及你的在线经纪账户最重要的内容。不论你是新入行者，频繁交易者还是超级大户，你都将得到一个简单易行的清单来帮你识别对你的在线交易最重要的相关操作。

第三章 开户—在线交易 第一步就是填写在线交易开户申请表。但这个表经常带来麻烦。这里我们将讨论客户在起步阶段经常遇到的问题。其中涉及开办个人账户、共有账户、合伙账户、信托及个人退休基金账户（IRA）等问题。虽然容易遗漏一些小的细节，但申请中的关键问题将得到重点阐述。对于期权投资者而言，我们也会尽量从投资者以及在线经纪商的角度深入对期权申请表的研究。

第四章 账户存钱 我只签支票难道不行吗？要开始进行第一次交易了，你能确定在线经纪公司会代你操作吗？你的资金呢？在账户上存钱可能简单如签一张支票，也可能复杂如操作一个存款信托转账账户。在本章中，我们将讨论你的所有可选择方式：支票存款、银行间汇款、转变股权证、部分或全部经纪商转账，以及股票的存款信托转账操作。这些方式各有优劣，速度也各不相同，我们也将向你介绍相关规程以使你的账户在证券经纪商之间的转账（资产的转移）能顺利进行。

第五章 开始交易：了解账户余额及保证金 在你账户顺利存入资金之后，你对查阅和了解你的交易余额有足够信心吗？重要的是你应能准确计算你证券组合中的相关项目。如净值、核心现金、市值以及对某些人所说的保证金市值、空头市值、期权市值以及购买能力。证券经纪商的电脑能为你计算，但你能保证它是正确的吗？除非你了解计算账户余





额的相关概念，否则你不可能真正地了解计算过程。为了让新手也能够理解保证金交易的风险和利益，我们也将涉及保证金交易的有关规则。同时，我们也将理解计算股票的保证金要求以及操作保证金买入的最佳方式。

第六章 交易所 本章将介绍你从事股票及期权交易所所在的交易所。包括纽约证券交易所、美国证券交易所、纳斯达克柜台交易市场、电子通讯交易网络以及芝加哥期权交易所。委托方式远远超过你所能在电脑终端上看到的。通过文字和图表，你将了解委托是如何完成的。

第七章 开始交易 成功地完成前六个步骤之后，你就可以开始交易了。在线交易绝不仅仅是按鼠标而已，还包括许多相关内容。市场在严格的竞争和监管下运行，你应该对你的操作充满自信。市场波动常常出现，你应该了解交易及止损委托的操作。同时，要谨防网络欺诈，也不要让你的情绪左右你的交易，不要成为一个“固执的”或“疯狂的”投资者。

第八章 与在线经纪商打交道 你很可能就要知道在线交易并不总是在线操作。技术及客户服务方面的问题使你与在线经纪商的联系不可避免。你应该知道你的在线经纪公司如何处理这些电话以及他们解决你的交易咨询的相关策略。同时，你尚需了解 3P 原则——专业、有备、迅速以及何时要对你的交易委托进行质疑。记住，在线经纪商希望你满意，与他们打交道一点儿不难受。

第九章 税收问题 别忘了山姆大叔。所有你通过在线经纪账户所作的交易都要在 IRS 备案。你应了解交易相关的税收，以及对长期和短期资本收入的不同税收政策。尽管你

应该向专业税务顾问咨询，你也应该了解股票及期权投资的税收计算。你应该尽早了解你的税收情况。

跋 在线交易到此为止了。个人投资者需要它，而投资领域也在改变它。谁知五年后会是什么情形。当你读到此处，新的技术可能正在改变整个行业的面貌。但你不可能先知先觉，所以，请明智地交易。

自测 先测试一下你所学的知识。这一智测有 50 个问题。在轻松娱乐之余测试你对所学知识掌握的程度，把这当成你的经纪商的资格考试，但也不要过于畏惧。与其你在交易中才发现你对某一个概念一无所知，还不如你现在就及早发现问题。考试成绩不佳，也不会让你损失什么。总而言之，在轻松愉快中学习吧。



目 录

前 言	1
第一章 在线经纪行业	1
第二章 选择你的在线经纪商	27
第三章 开 户	51
第四章 账户存款	75
第五章 账户余额及保证金基础知识	101
第六章 股票交易	133
第七章 准备好:网上贸易时代来临	161
第八章 在线贸易不总是在线	183
第九章 收税人来了	213
结束语 结束的钟声	227
附录 A 在线交易客户试题	230
附录 B 在线经纪人	242

ABUN/06



第一章
在线经纪行业

§ 同曲异工

哇噻！这里是在线交易。妙不可言，美不胜收，人人都上网，个个喜洋洋。难道不是这样吗？我说漏了什么吗？这肯定是新闻媒体和广告商愿意我们相信的。让我们感谢带给我们在线交易的幸运之星吧，若不是它，哪里还有我们的容身之所？和市场全然孤立，全然隔绝，更不用说获得经济上的独立了。别误会，诚然，在线交易是一个伟大的革新。它给成千上万的投资者带来了无限的商机，但过分的浮夸就近似于歇斯底里了。你也许不知道，电脑投资已不是什么新鲜的事物，在自己的账户上交易已有些时日了。

实际上，通过个人电脑真正实现网上交易始于上世纪80年代中期。尽管当时不像今天这么普及，但至少，15年前你就能通过你的电脑进行交易。那时，证券经纪公司发放电脑软件以使客户能够参加他们的交易，这是自助式电脑股票交易的萌芽。通过这种软件，投资者现在可以不通过经纪商的帮助而进行交易。其后，新的技术推动了直接从网络下





单的电脑系统。我们今天所说的“在线交易”的网络就来自于这些系统。

为什么选择网络交易？为什么是现在？只有少数交易在电脑交易所使用的新软件是如何迅速发展成为一个有 150 家在线经纪商的巨大产业。是什么在最近 20 年内造成了今天的局面？你知道如今有超过 700 万个在线交易账户吗？难道会有一天我们在清晨醒来，发现在线交易成为了我们的投资天堂？虽然我知道有时确实如此，但据实而言，我们已经按我们固有方式投资了很长时间，只是最近互联网才加快了交易速度，加大了交易量。

§ ——交易成为主流

4

不论是随意的共同基金投资者，还是一个自主的股票交易者，股市都对他们有着吸引力。我们每日生活的大部分都沉迷于股市中。从工作时的退休计划，到家庭中的个人共同基金投资，以及自主的在线交易股票账户，越来越多的美国人在与股市打着交道。华盛顿的 Cato 研究所的一份研究表明，1999 年，约 7600 万美国人拥有股票或股票共同基金账户，预计 2000 年这一数字将达到 8000 万。另外，约 43% 的美国家庭直接或因通过退休金计划拥有股票，这比 15 年前的持股家庭数量高 126%。

上世纪 80 年代初，投资公众中的流行语就是共同基金，但这满足不了人们的需要。他们使普通投资者以最小的成本将少量资金投资于专家管理的分散化投资组合。到了 80 年代末，股票投资对于普通美国人已不再陌生。人们不仅往基