

Zhengquan Touzi Guwen
Lilun Yu Shiwu Caozuo

证券投资顾问 理论与实务操作

黄小宁 主编



中国财政经济出版社

证券投资顾问理论与 实务操作

黄小宁 主编



中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资顾问理论与实务操作/黄小宁主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2012. 2

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3319 - 2

I. ①证… II. ①黄… III. ①证券投资 - 投资分析 - 从业人员 - 基本知识
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 266452 号

责任编辑: 卢关平

责任校对: 李 丽

封面设计: 郁 佳

版式设计: 兰 波

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 15.75 印张 249 000 字

2012 年 6 月第 1 版 2012 年 6 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3500 定价: 26.00 元

ISBN 978-7-5095-3319-2/F·2809

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010-88190744

前言

证券和证券咨询行业经过 20 多年的发展，已初具规模，在全球地位日益突显，但也存在一些老大难问题，如证券经纪业务靠天吃饭，证券咨询行业业务转型难。要解决这些问题必须与国际惯例接轨，比如向特定客户提供增值服务并收取账户管理费，就是一个比较好的出路。而投顾业务的微观基础和载体就是具有一批训练有素、经验丰富的投顾团队。

2011 年 1 月 1 日开始实施的《证券投资顾问业务暂行规定》（以下简称规定）明确了证券投顾业务和证券投顾人员的法律地位。该规定出台业内好评如潮，投顾人员欢欣鼓舞，而 2011 年不景气的二级市场走势，给投顾业务开展带来巨大困难，并给投顾人员泼了一盆冷水。各机构在艰难的探索之中搭建投顾平台、设计投顾产品、加强投顾人才培养。

在券商和咨询机构业务转型倒逼下，大家认识到投顾业务的重要性。而投顾人才的巨大缺口，使得券商投顾业务开展困难重重，在券商内训不足而储备资源相对匮乏的背景下，从外部挖人自然成了各大券商的首选，在将来推出投顾人员“转会制”后，证券投资顾问的薪酬像保荐人一样一路看涨，已经有业内券商喊出了“年薪百万元”的口号挖人。按照新“规定”，投顾人员进入门槛高并需要丰富的实战经验，当期达到合格标准的并不多。由于证券投顾业务是新生事物，如何培养证券投顾没有统一的内容和标准，各家机构招数不一。由于没有统一的培训教材，使各家机构的培训无“书”可依。相信本书的出版将填补国内证券投顾理论和实务运作方向的空白。

本书内容包括证券投顾的理论知识和执业素养，证券投顾的分析技术、实务运作、管理及监管，特别是对券商关注的营销和服务一体化作了深入讨论。本书在理论和实务的结合点上对证券投资顾问的历史、现状和未来发展作了全方位、多视角的描述。

本书适合在校大学生、研究生、证券投资从业人员阅读。

感谢中国财政经济出版社的领导和编辑对本书出版的大力支持。由于时间仓促，书中错误在所难免。敬请各位业内专家、学者和从业人员提出批评指正。

黄小宁于重庆解放牌

2012 年 2 月 18 日

目 录

第一篇 理 论 篇

第一章 证券投资顾问基础	(3)
第一节 证券投资顾问的内涵	(3)
第二节 证券投资顾问的类型	(6)
第三节 证券投资顾问的特性	(7)
第二章 证券投资顾问的价值	(12)
第一节 证券投资顾问的价值	(12)
第二节 如何做一名优秀的证券投资顾问	(14)
第三章 证券投资顾问的发展和监管	(22)
第一节 海外证券投资顾问概况	(22)
第二节 中国证券投资顾问分析	(26)
第三节 证券投资顾问监管	(38)
第四章 证券投资顾问业务流程	(43)
第一节 证券投资顾问业务流程概述	(43)
第二节 证券投资顾问尽职调查	(46)
第三节 证券投资顾问业务具体流程	(53)
第四节 媒体合作	(70)

第二篇 方 法 篇

第五章 证券投资顾问项目规划	(75)
第一节 证券投资顾问项目规划的意义和实施步骤	(75)
第二节 证券投资顾问项目建议书	(77)
第三节 演示和说明	(79)
第四节 证券投资顾问项目客户接洽、签约	(81)

第六章 证券投资顾问客户服务技巧	(84)
第一节 客户服务含义及必要性	(85)
第二节 投资顾问客户服务技巧	(88)
第三节 如何应对客户的投诉	(99)
第七章 数据资料	(105)
第一节 数据类型	(105)
第二节 调查方法	(111)
第三节 数据分析	(118)
第八章 投资方案设计	(132)
第一节 设计投资方案	(133)
第二节 方案实施	(135)
第三节 投资方案实施辅助	(138)

第三篇 技 术 篇

第九章 投资顾问必备的分析技术	(143)
第一节 基本面分析法	(143)
第二节 技术分析法	(151)
第三节 其他分析方法	(152)
第十章 投资顾问必须掌握的股票操作技巧	(156)
第一节 证券大盘研判技术	(157)
第二节 个股买卖技巧	(159)
第三节 股票操作资金控管技巧	(166)
第四节 选股、持仓技巧	(174)
第十一章 证券投资顾问产品设计	(179)
第一节 证券投资顾问产品标准化	(179)
第二节 技术标准化的“333 法则”	(181)
第三节 客户需求标准化	(190)
第四节 证券投资顾问体系的产品设计	(191)

第四篇 管 理 篇

第十二章 营销服务一体化操作技巧	(197)
第一节 营销服务一体化是券商经纪业务的发展趋势	(197)
第二节 证券投资顾问营销技巧	(204)
第十三章 证券投资顾问管理	(223)
第一节 证券投资顾问管理的组织构架	(223)
第二节 证券投资顾问业务管理	(225)
第三节 证券投资顾问注册登记	(227)
第四节 证券投资顾问执业准则	(228)
第五节 证券投资顾问风险控制	(229)
参考文献	(231)
附件 《证券投资信托暨顾问商业同业公会证券投资顾问事业从业人员 行为准则（中国台湾地区）》	(233)
方正证券简介	(240)

第一篇



理 论 篇

本篇为理论篇，是证券投资顾问的基础，它主要从认知上解决证券投资顾问“是什么”及“为什么”的重要问题。

第一章

证券投资顾问基础

顾问并不是顾而不问的摆设，而是能带来
收益的金点子。

——作者

本章 目 标

- ◆ 明确证券投资顾问的基本概念
- ◆ 了解证券投资顾问的类型划分
- ◆ 把握证券投资顾问的性质特征和关键问题

第一节

证券投资顾问的内涵

证券投资顾问（以下简称“投顾”）的概念涉及证券、投资、证券投资顾问等内容。

首先从证券的概念谈起，证券从广义上讲是指证明或设定某种权利的凭证，它分为无价证券和有价值证券，有价值证券是指能够带来未来收益的证券，有价值证券又分为商品证券、货币证券和资本证券，商品证券一般包括提货单、运货单等；货币证券一般包括商业汇票、银行汇票等；资本证券一般包括债券、股票、基金以及相关金融衍生品等。资本证券是有价证券的主要形式。本书中

所述的证券特指资本证券。

再谈投资的概念，投资是指经济主体（法人或者个人）为了获取未来的预期收益或者资产增值而预先支出或者垫付一定量的货币或者实物以从事某项经济活动的经济行为。它分为实业投资和证券投资。证券投资就是投入资金购买有价证券的经济行为。

关于证券投资顾问的定义，国内外在内涵和外延上都不尽相同。

先看美国的定义，美国《1940年证券投资顾问法》界定“证券投资顾问”^①（investment adviser）为：为了报酬，从事向他人或直接地或通过出版物或著作就证券价值或投资、购入或转让证券的明智性提供建议业务的任何人，或为了报酬且作为日常业务的一部分，发布或公布关于证券的分析或报告的任何人，作为证券投资顾问应符合下列三项要件：

（1）为取得报酬；

（2）从事《1940年证券投资顾问法》规定的经营行为；

（3）直接或由出版品，提供顾问、建议、发行报告，或提供有关证券方面之分析者。

从美国《1940年证券投资顾问法》的定义看，证券投资顾问指从事咨询业务的人员，包括分析师和证券投资顾问。美国、欧洲的证券投资顾问服务实际指证券市场的资产管理服务行为，涵盖共同基金、对冲基金、财富管理（账户全权委托）、投资建议及理财规划服务等领域。券商（财富管理和资产管理）、共同基金和对冲基金的管理人均注册为证券投资顾问。

再看中国台湾的定义，2004年6月30日颁布的“证券投资信托及顾问法”对证券投资顾问做了如下定义，指直接或间接自委任人或第三人取得报酬，对有价值证券、证券相关商品或其他经主管机关核准项目之投资或交易有关事项，提供分析意见或推介建议，该定义与美国的定义一脉相承。

中国台湾地区“证券投资信托及顾问法”规定，证券投资顾问机构经许可，可以从事证券投资顾问业务（提供投资建议服务）、全权委托投资业务（管理委托人的账户）。

日本对证券投资顾问业务的管理与中国台湾地区类似，符合基本条件的证券投资顾问机构可以提供投资建议服务，符合较高条件的证券投资顾问机构经

^① 刘军稳、鄢圣鹏编译：《1940年美国投资公司立法》（中英文对照本），新华出版社2007年版，第331页。

核准可以从事账户全权委托业务^①。

中国香港地区把证券投资顾问定义为，售卖证券、保险、按揭、存款等任何金融产品或就这些产品提供意见或提供理财策划服务的人士；在香港，主要有三类中介人可以向公众提供财务顾问服务：

- (1) 持证监会牌照的证券投资顾问；
- (2) 银行；
- (3) 保险中介人。

他们分别受不同的监管构架监管。香港地区对证券投资顾问的定义，是在混业经营下对证券投资顾问的外延最广的定义。

中国香港地区9类证券期货业务牌照中，第4类牌照是证券投资咨询牌照，第9类牌照是资产管理牌照，证券投资咨询与资产管理分牌照管理。据了解，香港地区有大量的证券投资顾问机构同时取得第4类证券投资咨询牌照和第9类资产管理牌照，也有近100家证券投资顾问机构仅取得第4类证券投资咨询牌照。

最后看国内对证券投资顾问的定义，中国在2010年《证券投资顾问业务暂行规定（征求意见稿）》中，把证券投资顾问定义为在证券公司、证券投资咨询机构已经取得证券投资咨询业务资格、在中国证券业协会注册为证券投资顾问、以公司名义为签约客户提供证券投资顾问业务的工作人员。那么什么是证券投资顾问业务？按照中国证监会《证券投资顾问业务暂行规定》规定，证券投资顾问业务，是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构接受客户委托，按照约定，向客户提供涉及证券及证券相关产品的投资建议服务，辅助客户作出投资决策，并直接或者间接获取经济利益的经营活动。投资建议服务内容包括投资的品种选择、投资组合以及理财规划建议等。

从中国对证券投资顾问的定义看，注重资格管理和证券投资顾问业务界定。

综上所述，证券投资顾问在不同的国家或地区有不同的含义，有的包括金融各分行业，是混业经营的产物，有的特指证券投资顾问；在开展业务的范围上不同国家和地区的法律规定存在较大差异。

^① 中国证券监督管理委员会机构监管部孟繁永：《〈证券投资顾问业务暂行规定〉和〈发布证券研究报告暂行规定〉有关问题的说明》，《中国证券报》2010年11月2日专题版。

中国将分析师和证券投资顾问分类管理，证券投资顾问业务和发布证券研究报告是证券咨询的两种基本形式，本书根据中国的定义，将投资顾问界定为证券投资顾问，证券行业之外的其他行业的投资顾问不在本书论及范围，将投资顾问的业务范围按中国法规界定，证券公司和咨询机构传统的理财顾问、营销人员、经纪人也不包含在证券投资顾问范围内。

第二节 证券投资顾问的类型

从不同的角度看，证券投资顾问可以分为不同的类型。

一、根据范围分类

根据范围进行划分，证券投资顾问分为广义证券投资顾问和证券投资顾问。

1. 广义证券投资顾问：指销售银行、证券、保险、信托、基金、房产等任何金融产品中任何金融产品或就这些产品提供意见或提供理财策划服务的人士。
2. 证券投资顾问：仅为销售证券行业中任何金融产品或就这些产品提供意见或提供理财策划服务的人士。

二、根据性质分类

根据性质进行划分，证券投资顾问可以分为提供建议型证券投资顾问、财富管理型和代理操作型证券投资顾问。

1. 提供建议型证券投资顾问：向客户提供涉及证券及证券相关产品的投资建议服务，辅助客户作出投资决策，属传统型。
2. 财富管理型：理财规划服务，属新型。
3. 代理操作型证券投资顾问：除向客户提供涉及证券及证券相关产品的投资建议服务，还全权代理客户操作（管理委托人的账户），国外存在，国内属未来探索型。

三、根据服务内容分类

根据内容进行划分，证券投资顾问可分为：

1. 证券投资品种的选择：即对客户个股推荐及买卖时机把握，取得高于市场平均收益率。
2. 证券投资组合：即对大户即中小机构的构造证券投资组合，在规避风险的前提下，战胜市场。
3. 证券理财规划建议：在与客户签约的前提下，提供证券投资规划、实施方案及应急措施。
4. 证券财富管理：提供在股票、债券、基金、股指期货、融资融券等方面的套利组合，实现低风险的稳定盈利机会。

第三节

证券投资顾问的特性

一、证券投资顾问的特性

中国证券投资顾问具有建议性、指导性、综合性、独立性等特性。

1. 建议性。证券投资顾问根据对投资者（客户）的调查、诊断获得的一手资料进行分析，进而提出其改善投资管理方案。证券投资顾问只是充当一个辅助者的角色，为投资者提出建设性的而非强制性的改进方案。如果投资者觉得此投资方案的实施效果不佳，投资者完全可以否决该投资方案，实施与否的决定权在投资者手中。
2. 指导性。证券投资顾问并不停留在为签约客户提供建议的层面上，更重要的是，证券投资顾问会对签约客户进行讲解和培训，帮助改进投资方案，提高投资管理水平。
3. 综合性。证券投资顾问需要综合素质，即要对投资管理知识系统掌握，又要有丰富的实际操作经验，还要将咨询成果与客户不断沟通和匹配以达成共

识。为了推广和包装自己，还要掌握与媒体打交道的技巧。

4. 独立性。在自己利益、所服务机构的利益与客户利益发生矛盾时，必须优先保护客户利益。公正、客观是证券投资顾问的灵魂。

二、证券投资顾问的道德规范

证券投资顾问应该是具有很高的道德修养、扎实的投资管理知识和丰富实践经验的高素质公众人物。中国《证券投资顾问业务暂行规定》第四条规定：证券公司、证券投资咨询机构及其人员应当遵循诚实信用原则，勤勉、审慎地为客户提供证券投资顾问服务。第五条规定：证券公司、证券投资咨询机构及其人员提供证券投资顾问服务，应当忠实客户利益，不得为公司及其关联方的利益损害客户利益；不得为证券投资顾问人员及其利益相关者的利益损害客户利益；不得为特定客户利益损害其他客户利益。这两条规定就是对执业道德的规定。

证券投资顾问作为一项职业，有着不同于其他职业的职业特性。因而，证券投资顾问人员所应具备的职业道德也有别于其他职业。

根据中国证券投资顾问实践和国际经验，证券投资顾问的职业道德和行为规范应遵守以下几点：

1. 诚实守信。遵守并奉行诚实原则，据实掌握客户之财力、投资经验与投资目的，据以提供适当之服务，并谋求客户之最大利益，不得有误导、欺诈、利益冲突或内幕交易等违法行为。

2. 勤勉尽责，量力而行。勤勉尽责就是要勤奋工作，忠于职守，尽到作为证券投资顾问应尽的责任。从业人员应于其业务范围内，跟踪业务进行与发展，对客户的要求与疑问，及时给予答复和说明。无论和现有客户、潜在客户、雇主或职员进行交易时，都必须秉持公正公平且充分尊重对方的原则。证券投资顾问人员对客户的承诺，不能超过自己的能力范围，吹嘘自己的过往业绩是不道德的。在证券投资顾问实践中，证券投资顾问人员要对自己的资历、能力和经验作慎重而真实的介绍，特别是在免费咨询服务项目、过往的投资绩效等方面要持特别慎重的态度。

3. 体现客户利益最大化。证券投资顾问在证券投资顾问活动中处理与客户有关的事务时，应一切从客户的利益出发。证券投资顾问应全身心地投入，协助客户在投资业绩上取得积极、持久、显著的改进，在不违背公众利益的前

前提下，实现客户利益最大化。这是证券投资顾问业的一条“金科玉律”。但在实际执行这一条款时经常遇到的困难是，客户的利益究竟是什么？在客户的长期利益和短期利益之间，在所有客户的不同群体之间，利益往往是有冲突的。因此在投资方案执行前，必须就证券投资顾问项目的实施方案与客户广泛沟通，达成共识。

证券投资顾问提交的投资建议、报告或方案中应当充分披露相关信息，使客户能够合理解。不得向客户提供含有虚假、严重不实、有偏见、具有误导性或不全面的分析、预测、建议、方案或报告，对于客户获利的期望值持有重要保留意见时应明确告知客户。

在实际工作中经常注意的问题是要避免与客户发生利益冲突。避免利益冲突是证券投资顾问职业素养和道德准则中最敏感和最重要的问题之一，证券投资顾问人员（机构）应始终将客户的利益放在第一位，不得为自身谋取任何潜在利益。

4. 保持证券投资顾问工作的独立、客观、公正。独立、客观、公正是证券行业执业的专业化目标。证券投资顾问人员能否提供客观公正的建议，是客户选聘证券投资顾问人员的主要理由之一。因为证券投资顾问人员与客户的利益是一致的，它与客户是契约关系，没有利益上的冲突。证券投资顾问人员的建议或评价不应该有偏见，应从客户的资产保值增值角度考虑问题。证券投资顾问人员的一切结论必须基于事实，而不能靠猜想、推测。

在某些情况下，独立和客观是同一个问题，证券投资顾问如果习惯于迎合客户的意见，喜欢取悦于高层管理者的偏好，那么他很难提出公正的见解，就会出现独立性和客观性的问题。

在证券投资顾问实践中，每个证券投资顾问都会受到教育、文化、政治和宗教信仰的影响，为了降低这些影响，证券投资顾问应努力使用系统、科学和高度结构化的工作程序来降低证券投资顾问的主观影响。另外，与客户公开讨论问题，请同事审核方案和方法，都能提高咨询工作的客观性。

内部证券投资顾问因为受到各种内部因素的影响，其独立性和客观公正性较难处理，这也是其工作的局限性。内部证券投资顾问不应该承担那些很明显自己无法公正地思考和行动的证券经营或咨询活动。

5. 保守客户秘密。不得泄露客户的投资资料信息，也不能利用客户的资源和机密信息牟取私利，这一条是证券投资顾问业必须遵守的行为准则。证券投资顾问在实际工作中必须约束自己，在投资管理和咨询中既不能泄露客户没