

股市入门须知

◎上海证券交易所投资者教育中心

股权分置改革实施以来，影响我国资本市场发展的深层问题获得了基本解决，上市公司的内在价值得到了充分的挖掘，从而吸引了越来越多的投资者进入股市。股票作为证券投资主要对象，受到了越来越多人的关注。不过，对于怎样参与证券交易，投资股票、基金、债券、权证等金融产品，很多投资者还比较陌生，有的人甚至在一知半解的情况下，随大流投身于股市。在入市之际对所涉及的领域做一番研究了解，初步掌握相关的证券投资常识，了解可能遇到的风险和如何规避化解，理应成为证券市场弄潮儿的必修之课。

一、如何参与证券市场的操作

入市前的一些准备：

1、成为合法的证券投资者：

目前，A股的投资者限定为中国的公民和机构，根据《证券法》和沪深证券交易所相关规章制度规定，下列自然人不可开立股票账户，从事股票交易：证券管理机关工作人员；证券交易所管理人员；证券业从业人员；未成年人未经法定监护人的代理或允许；被认定为市场禁入者且期限未满；法律法规规定的其他不得拥有或参加证券交易的自然人。

2、如何办理开户：

投资者进市场的第一步就是开户，因为一般客户是不能直接进入证券交易所进行场内交易的，而要委托券商或经纪人代为进行。开户的具体流程为：

①本人携带身份证原件到证券公司填写开户资料，开设上海A股股东账户和深圳A股股东账户，同时办理资金账户，上海的A股股东账户还需要在该券商处办理指定交易。

②办好股东账户和资金账户以后随带本人身份证件和股东账户资料在相关银行开设一个银行账户，在银行服务台填写一份银证转账业务资料到窗口办理银证转账业务。

③开户手续和银证转账业务全部办好之后，让银行工作人员直接或本人通过电话委托、网上银行把资金存进该银行帐号后就可以买卖股票了。证券帐户和银行帐户的资金可以根据自己需要随时转帐。

3、了解交易品种、熟知相关费用

目前在我国证券市场上的主要交易品种有股票、基金、债券、权证。其中股票包括A股和B股；基金分为开放式基金和封闭式基金；债券涵盖国债、企业债和可转债，权证分为认购和认沽两类。投资者在委托买卖证券时，应支付各种费用和税款，通常包括委托手续费、佣金、过户费、印花税等，详细的交易费用标准也可查询沪深证券交易所网站。

附表：交易品种与相关费用

名称	定义	最小交易单位	手续费
A股	A股是我们境内公司发行，供境内机构、组织或个人（不以法人、港澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。	100股	佣金：不超过成交金额的0.3%，起点1元。 过户费：成交金额的0.1%，起点1元。 印花税：成交金额的0.3%。
B股	B股是中国大陆公司发行的人民币特种股票，在国内证券交易所上市，沪B股采用美元交易，深圳B股用港币交易。2001年1月19日起，仅限外国投资者买卖。2001年2月19日后，B股市场对国内投资者开放。	100股	佣金：不超过成交金额的0.3%，起点1元。 结算费：成交金额的0.05%。 印花税：成交金额的0.1%。
债券	可转让的债券证券，通常是由政府或者准政府机构为筹集资金而发行的，债券的持有人将资金借给一个特定时期以获得固定的利率。债券的本息在事先约定的到期日得归还。	1000元	佣金：不超过成交金额的0.1%，起点5元。
可转换债券	可以按照预先设定的比例转换为一定数量普通股的公司债券。可转换债券为投资者提供了高于普通股的收入同时又比普通债券有更高转换潜力的融资工具。	1000元	佣金：不超过成交金额的0.1%，起点5元。
封闭式基金	基金的一种，是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后的规定期限内固定不变并在证券市场上交易的投资基金。	100份	佣金：不超过成交金额的0.3%，起点5元。
开放式基金	基金的一种，可以根据需要持续创新的基本单位。当基金管理人认为基金规模太小时，开放式基金可以停止发行基金份额，并可随时按照现场竞价价格赎回。	100份	遵照基金合同相关约定。
权证	权证是指持有人有权利在特定日期（或之前）买入或卖出特定证券（或以约定价格购买或结算差价）。	100份	佣金：不超过成交金额的0.3%，起点5元。
认股权证	持有人有权利在某段时间内以预先约定的价格向发行人购买特定数量的标的证券。	100份	佣金：不超过成交金额的0.3%，起点5元。 权证行权 标的股票过户费：股票过户面额的0.05%。
认沽权证	就是看跌期权，具体地说，就是在行权的日子，持有认沽权证的投资者可以按照约定的价格卖出相应的股票给上市公司。	100份	佣金：不超过成交金额的0.3%，起点5元。 权证行权 标的股票过户费：股票过户面额的0.05%。

4、委托交易、竞价的方式

目前投资交易主要的委托方式有：当面委托、电话委托、电传委托、传真委托和网络委托。买卖申报分为集合竞价和连续竞价两种。每个交易日早上9:15—9:25为集合竞价时间，高过开盘价的买入申报和低于开盘价的卖出申报按开盘价成交，连续交易时间内的申报竞价遵循时间优先、价格优先原则。

5、了解股票投资的盈利来源

投资者投资股票获得盈利的主要途径就是股息红利的分配和低吸高抛所获得资本利得。

投资者对股票价值的估计就是对公司未来盈利的一种预期，如果其高于企业未来真实的盈利水平那么投资者就有亏损的危险，如果相反那么该股票价格处于被低估的状态，投资者未来会有丰厚的回报。因此对企业未来盈利能力的预期是造成投资者盈亏的根本原因。

出于对上市公司价值判断的不同，对于其未来可能实现的现金流的预期不同，股票价格存在着波动，这种波动有可能在众多的操作行为的推动下，演变成一种趋势。把握趋势高抛低吸，则成了投资者实现买卖差价，获得盈利的直接来源，同时，一旦判断失误，也形成了最直观的投资风险的认识。

二、证券市场的风险

股市永远风云变幻莫测，有涨就有跌，有赢家也有输家。自古以来，收益与风险就是一对“孪生兄弟”，高收益必然伴随着高风险。有人将股市比喻为大海，股市确实有如大海，平静的海面上往往波澜涌动，有通坦的航道、也有暗礁密布的险滩，有一派平和的蔚蓝景象，也存在着急风骤雨的夜雨咆哮。在我们进入股市，准备享受投资收益的时候，我们有必要问问自己，有没有考虑到风险因素，有没有做好股海泛舟，激浪搏杀的物质和精神心理准备。任何一个准备或已经参与在证券市场中的投资者，在具体的投资品种面前，在将做出操作选择之际，都应认清、正视收益与风险的辩证关系从而树立风险意识。

1、证券市场风险的定义

狭义的股市风险，就是指由于经济变化的不确定性，或各种事先无法预料的因素的影响，造成股价的波动，从而使预期与实际收益发生偏差，给投资者带来资金损失的可能性。

广义的股市风险：不仅包括股价波动带来的投资者可能的资金损失，还包括投资者对证券法规、交易制度、操作规

则不了解所带来的资产损失的客观存在。这其中，涵盖了投资者对账户开立到证券交易，对于股票、基金、债券、权证、期货等不同金融产品的不同交易规则理解程度。对投资者进行风险教育，就是要告诫投资者，进入证券市场可能会遇到的风险，并在针对相应风险，建议投资者可以采取的规避和自我保护的措施。

2、正确认识证券市场的风险

证券市场是商品经济高度发展的产物，是市场经济中的一种高级组织形态——虚拟经济的表现。之所以称证券市场是高风险市场，是因为证券价格具有很大的波动性、不确定性，这是由证券的本质及证券市场运作的复杂性所决定的。

A、证券的本质决定了证券价格的不确定性。从本质上说，证券是一种价值符号，其价格是市场对资本未来预期收益的货币折现，受到政局、利率、汇率、通胀、行业背景、公司经营、投资大众心理等多种因素影响，难以准确估计，这一本质属性，决定了以它为交易对象的证券市场从一开始就具有高风险性。

B、证券市场运作的复杂性导致了证券价格的波动性。各因证券市场历史表明，股票价格围绕内在价值上下波动的过程，实际也是市场供给与需求之间由不平衡到平衡、由平衡到不平衡的循环往复过程，市场参与者利益不同，内部运作机制各不相同，不同的时间段，带来不同的价格平衡。

C、投机行为加剧了证券市场的不稳定性。在证券市场的运作过程中，投资与投机很难做出明确的界定，并且虚假经济的不确定也允许投资与投机的转化。资本总是追逐利润的，投机资金的进退加剧了市场价格波动。当投机行为超过正常界限，变成过度投机，则市场风险突现。

D、证券市场风险控制难度较大。证券市场涉及面广、敏感度高，任何重大政治、经济事件都可能触发危机，对市场中的所有风险因素难以全面把握、控制。

3、证券市场风险的种类

投资者向证券市场投入资金，买入股票、基金、债券等金融产品，一般的出发点是期待获得高过同期储蓄利息的投资收益回报，然而无论是成熟股市还是新举市场，价格波动总是客观存在的，投资者有可能在盲目投资之下，出现高位买进股票而股价下跌市值受损的局面，收益率未必能如最初所愿。低买高卖是理想的投资操作，然而在经济形势变化、趋势转向、公司基本面变化之际，投资者信心受挫而出现高买低卖的现象也是屡见不鲜。同时，由于对市场规则的不了解、对交易制度未尽心，也可能出现证券交易过程中蒙受不白之损失的情况。为此，我们有必要对现存的风险有一定的认识和分类。从风险与收益的关系来看，证券投资风险可分为市场风险（又称系统性风险）和非市场风险（又称非系统性风险）两种。

系统性风险

成熟的股市是“国民经济的晴雨表”。宏观经济形势的好坏、财政政策和货币政策的调整、政局的变化、汇率的波动，资金供求关系的变动等，都会引起股票市场的波动。对于证券投资者来说，这种风险是无法消除的，投资者无法通过多样化的投资组合进行证券投资，这就是系统风险的原因所在。系统性风险其构成主要包括以下四类：

a、政策风险

政府的经济政策和管理措施可能会造成证券收益的损失，这在新兴股市表现得尤为突出。经济、产业政策的变化、税率的改变，可以影响到公司利润、债券收益的变化；证券交易政策的变化，可以直接影响到证券的价格。因此，每一项经济政策、法规出台或调整，对证券市场都会有一定的影响，从而引起市场整体的波动。

b、利率风险

一方面，上市公司经营运作的资金也有利率成本，利率变化意味着成本的变化，加息则代表着企业利润的削减，相关证券的价值反映在内值，必然会伴随着下跌；另一方面流入证券市场的资金，在收益率方面往往有既定的标准和预期，一般而言，资金是有成本的，同期利率往往是参照标的，当利率提升时，在证券市场中寻求回报的资金要求获得高过利率的收益率水平，如果难以达到，资金将会流出市场转向收益率高的领域，这种反向变动的趋势在债券市场上尤为突出。

c、购买力风险

在现实生活中，由于物价的上涨，同样金额的资金未必能买到过去同样的商品。这种物价的变化导致了资金实际购买力的不确定性，称为购买力风险，或通货膨胀风险。同样在证券市场上，由于投资证券的回报是以货币的形式来支付的，在通货膨胀时期，货币的购买力下降，也就是投资的实际收益下降，将给投资者带来损失的可能。

d、市场风险

市场风险是证券投资活动中最普遍、最常见的风险，当整个证券市场连续过度的上涨，股价已远离合理价值区域之后，股价上涨主要依靠资金简单流入堆砌，即所谓的“投机赌博”，趋势投机代替了价值投资，但泡沫总有破灭的一天，当后继投资者不再认同没有价值支撑的股价，市场由高位回落便成为自然，这种转折趋势一旦形成，往往形成单边没有承接着的连续下跌，这在过去世界各国的股灾中已被证明，这也是市场参与者无法回避和必然接受的风险。

非系统性风险

单只股票价格同上市公司的经营业绩和重大事件密切相关。公司的经营管理、财务状况、市场销售、重大投资等因素的变化都会影响公司的股价走势。这种风险主要影响某一种证券，与市场的其他证券没有直接联系，投资者可以通过分散投资的方法，来抵消该种风险。这就是非系统风险，主要包括以下四类：

a、经营风险

证券市场交易股票的价格，从根本上说是反映上市公司内在价值的，其价值的大小由上市公司的经营业绩决定。然而，上市公司本身的经营是有风险的，经营上潜在着不景气，甚至失败、倒闭的风险，从而造成投资者收益本金的增加或损失。

b、财务风险

财务风险是指公司因筹措资金而产生的风险，即公司可能丧失偿债能力的风险。公司财务结构的不合理，往往会给公司造成财务风险。形成财务风险的因素主要有资本负债比率、资产与负债的期限、债务结构等因素。投资在投资股票时，应注意对公司报表的财务分析。

c、信用风险

信用风险也称违约风险，指不能按时向证券持有人支付本息而使投资者造成损失的可能性。主要针对债券投资品种，对于股票只有在公司破产的情况下才会出现。

d、道德风险

道德风险主要指上市公司管理者的道德风险。上市公司的股东和管理者是一种委托—代理关系。由于管理者和股东追求的目标不同，尤其在双方信息不对称的情况下，管理者的作为可能会造成对股东利益的损害。

1、证券市场风险的定义

狭义的股市风险，就是指由于经济变化的不确定性，或各种事先无法预料的因素的影响，造成股价的波动，从而使预期与实际收益发生偏差，给投资者带来资金损失的可能性。

广义的股市风险：不仅包括股价波动带来的投资者可能的资金损失，还包括投资者对证券法规、交易制度、操作规

的种种风险，包括由于自己不慎或券商失责而遭致股票被盗卖、资金被冒提、保证金被挪用，以及信用交易不受法律保护、买卖操作失误、接受不合规证券咨询导致损失等风险。必须提醒投资者注意交易过程中的有关事项，学会自我保护，尽可能地降低交易过程风险。

a、选择证券公司不当可能潜在的风险：

证券公司及其营业部管理和服务质量的好坏直接关系到投资者交易的效率和安全性。如果投资者随意选择一家证券公司的营业部，或单纯就佣金的高低选择不合规范的委托代理机构，就有可能遇上以下风险：①因证券公司经营不善招致倒闭的风险；②因证券公司经营不规范造成保证金及利息被挪用，股息被拖欠的风险；③因证券公司管理不善导致账户数据泄密、股票被盗卖、资金被冒提的风险。

b、操作性风险

是因结算运作过程中的电脑或人为的操作处理不当而导致的风险，大致可分成两类：

一类是由于电脑自身软、硬件故障在市场火爆时仍可能导致行情数据、委托交易延误，从而使投资者错过时机，造成投资损失。这类风险分为不可抗风险和可以向券商索赔两种，投资者可以根据是否不可抗力造成，通过法律途径申清自己的正当主张，以降低风险损害程度。

c、不合规的证券咨询风险

随着参与股市的投资者的增加，对咨询及资讯的需求也在上升，证券投资咨询业务受到了空前的重视，证券咨询机构鱼龙混杂，既有正规券商研究机构对相应开户投资者的日常咨询，也存在着非法证券咨询机构利用投资者急于找到“牛”股的心态，以加入会员、缴纳会费、推荐个股的方式吸引投资者，由于法律责任的不明晰，投资者可能在其误导下进行误操作，从而导致不必要的损失和难以明确责任的纠纷。

三、如何正确应对证券市场的风险

证券市场的风险客观存在，与收益相伴相生，广大投资者应在入市之前做好准备，不妨多加学习相关证券投资知识，多了解、分析和研究宏观经济形势及上市公司经营状况，增强风险防范意识，掌握防范技巧，提高抵御风险的能力。同时，也须学会以法律武器保护自己，选择规范的证券公司合规操作，选择具有一定公信力的咨询机构辅助指导自己的投资。

1、规避操作流程风险

(1)选择信誉好的证券公司和获得正规咨询服务

证券公司及其营业部管理和服务质量的好坏直接关系到投资者交易的效率和安全性。根据国家规定，证券公司及其证券营业部的设立要经过主管部门的批准。投资者在确定其合法性后，可再依据其他客观标准来选择令自己放心投资的营业部和咨询服务平台。这些标准主要包括：①公司规模；②信誉；③服务质量；④软硬件及配套设施；⑤内部管理状况。

(2)签订指定交易等有关协议

投资者选择了一家证券公司营业部作为股票交易代理人时，必须与其签订《证券买卖代理协议》和《指定交易协议》，形成委托代理的合同关系，双方依约享有协议所规定的权利和义务。投资者一旦采用指定交易方式，便只能在指定的证券公司营业部办理有关的委托交易，而不能再在其他地方进行证券的买卖。当然，投资者也可以在原来的证券公司营业部撤销指定交易，并重新指定新的证券公司或营业部进行交易。

(3)切忌进行不受法律保护的信用交易

信用交易又称“保证金交易”，指投资者按照法律规定，在买卖证券时只向证券公司交付一定的保证金，由证券公司提供融资或融券进行交易。目前，我国关于信用交易的法规制度还在探索和制定中，投资者切勿在还没有明确法律保护之际，就急切通过“透支”扩大交易规模，那样做只会无端增加风险。

(4)防止股票盗卖和资金冒提

投资者股票被第三人盗卖及保证金被冒提主要有两个原因：一是股民的相关证件和交易资料发生泄露，使违法者有机可乘；二是因证券公司管理不严等因素使违法者得以进行盗卖。投资者必须在日常投资实践中增强风险防范意识，尤其要注意以下事项：①在证券营业部开户时要预留三证（身份证件、股东卡、资金卡）复印件和签名样本；②细心保管好自己的三证和资金存取单据，股票买卖交割单等所有的原始凭证，以防不慎被人利用；③经常查询资金余额和股票托管余额，发现问题及时处理，减少损失；④注意交易密码和提款密码的保密；⑤不定期修改密码；⑥逐步采用自助委托等方式，减少柜台委托。

(5)认真核对交割单和对账单

目前A股交易采用“T+1”交收制度，即当天买卖，次日交割。投资者应在交易日一天在证券营业部打印交割单，以核对自己的买卖情况。如投资者发现资金账户里的资金与实有资金存在差异，应立即向证券营业部查询核对，进行交涉。投资者在需要时还可向证券营业部索取对账单，核对以往交易资料，如发现资料有误，投资者可向证券营业部进行查询核对。

2、应对证券价格波动的风险

(1)树立正确的投资观念

自从证券市场存在的那一天起，风险就不可避免地存在着，就和每一个证券类媒体所反复强调的那样，“市场有风险，入市需谨慎！”