

这个系列的第一个单元为：对资本市场的了解。

在您要投资前，应先肯定知道您会投资什么，投资规则同投资环境。这个课题包含的项目有：资本市场是什么样的，它们是如何运作的，会描述不同类型的证券，讲解开始投资的基本步骤，您可以做什么样的研究，以便对现时可以保护您投资的规则有一个全面的认识。

什么是资本市场呢？

资本市场是将那些要筹募资金的公司，和投资者联系在一起。这类公司是需要资金来增长，购买机器，建立设施，招募员工，和支持科研发展。公司通过“going public 公开招股”来筹募金钱。

公开招股即是一间公司把他持有的股票或股份出售给公众的过程。通过这种方式，一间公司可以将部分业务的所有权，分散卖给投资者或“股东”。这种筹募金钱的方法称为“股票集资”。还有其他几种筹募资金的方法，例如出售债券或其他类型的证券等。

交易所如 Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Montreal Exchange 和 Winnipeg Commodities Exchange 都是加拿大资本市场的一部分。而柜台市场（Over-the-Counter (OTC)）交易和另类交易系统（Alternative Trading Systems (ATS)）亦在资本市场上占一角色。

资本市场是如何运作呢？

资本市场包括：集资市场／一级市场，交易市场／二级市场，债券市场和衍生产品等。

集资市场：首次公开招股

首次公开招股（IPO）即是某公司第一次向公众发行股票。是公司和股东之间的一次交易。而这类新股票买卖的地方就称为“集资市场／一级市场”。这类公司如果想要把他们的股份在一间交易所内挂牌，必须符合交易所的上市标准，要有令人信服的财务状况，公众赢余分配，和管理水平。

只有符合这些标准的公司，才可以在交易所内挂牌，向公众出售股份。

交易市场／二级市场

当一间公司完成首次公开招股后，其股票在“交易市场／二级市场”中进行买卖。在加拿大，大型公司的股票会在 Toronto Stock Exchange 中交易，小型公司的股票便会在 TSX Venture Exchange 中交易。有些股票不在交易所挂牌交易（通常称为“不上市股票”），可以在证券商市场，即是“Over-the-counter 柜台市场”上买卖。投资者可以在这类市场内买卖股票。

债券市场

债券并不在交易所内交易，但是通过投资证券商在柜台市场出售。加拿大的二级债券市场包括政府和企业发行的债券，到期日可以由一年至永久性，而到期日长达 20 年的并不普遍。发行后维持交易多于 12 年以上的话，则被认为是长期市场的一部分。

衍生产品

衍生产品是属于一种特殊的金融工具。它们的价值是基于某些资产上的特性和价值，包括商品，债券，股票或货币。在加拿大，Montreal Exchange 是所有的股票、指数和利率的衍生产品的交易市场，而所有的农产品期货和期权都在 Winnipeg Commodity Exchange 交易。个人和机构投资者都可以在两间交易所交易多款的衍生工具产品。

这里有那几种类型的证券呢？

无论是那一类的证券，都要紧记，风险与回报是变化很大的。可能的回报越大，风险就越大。而主要的几类证券有：

Equities 股票

Debt Securities 债券

Investment Funds 投资基金

Exchange Traded Funds (ETFs) 交易所买卖基金／组合股／交易所交易基金*

Units and Trusts 单位信托基金

Rights and Warrants 供股权证及认股权证

Derivatives 衍生产品

Equities 股票

这里主要有两类的股票：

- Preferred stock 优先股
- Common stock 普通股
- 优先股和普通股都可称为权益股或股本证券。

普通股与优先股同样代表了公司的部分所有权。这两类股票主要不同的地方是在于持有者的附加权利。普通股通常有投票权，相反，优先股持有人可以优先取得股息或红利，但却没有投票权。如果公司破产倒闭，优先股股东比普通股股东优先获得赔偿。

Debt Securities 债券

最普遍的债务证券形式就是债券。企业和政府以债券来征募资金。当您购买一项债券时，您就是在指定的时间内，将您的钱借给一家企业或一个政府。这个时间可以短至一年或展达 30 年。债券“到期日”就是指定时间终结的日期。在到期日，向您借钱的企业或政府，会将钱全数退还给您。这个数目就是债券的“面值”。

持有债券的人士称为“债券持有人”。反过来说，通过购买债券，债券持有人可以在到期日取得面值金额的回报，亦可以取得已知数目的利息，有时会是赠券。

这里有几种不同类型的债券。例如，您可以购买：

- * 联邦政府债券
- * 政府机构债券(例如 Farm Credit Corporation)
- * 省级政府债券
- * 市政府出售的债券(称为市政府债券)
- * 企业出售的债券

Note: Savings bonds, such as Canada Savings Bonds, do not work the same way as other

government bonds and corporate bonds. You can link to the Canada Savings Bond website from the website link available from the web address you see on the screen. http://www.csb.gc.ca/eng/bonds_csb.asp

注释：储蓄债券，如 Canada Savings Bonds 加拿大储蓄债券，和其他政府债券及企业债券的运作不相同。您可以在这个地址上找到加拿大储蓄债券的网页。
(http://www.csb.gc.ca/eng/bonds_csb.asp)

Investment funds 投资基金

互惠基金或（共同基金*）在投资基金类别中是最普遍的。当您和其他人一样，将您的钱放在一只互惠基金时，就集中了一笔大额资金用于投资了。经营互惠基金的公司，会安排专业人员来管理这些资金。这些“基金经理”决定在那儿投资，为所有投资者服务。他们根据基金的目标购买品种繁多的投资产品——远远超过个人可以顾及的范围。

您通过购买基金“单位”，将钱放在互惠基金中。只有受过专业训练和拥有牌照的人才能销售互惠基金。此类人士包括互惠基金的营业代表，银行雇员，人寿保险代理，股票经纪等。每一种基金都有一个单位价格。如果基金的投资表现良好的话，单位价格会上升，您可以出售获利。如果投资表现不好，价格就会下跌，您出售基金就会亏钱。

每一种互惠基金都有“招股章程/招股书/招股说明书*”，介绍基金的情况。招股章程会介绍基金的目标、投资的品种、收取的费用等。第一次购买一项基金时，您会得到一份招股章程的副本文件。

ExchangeTraded Funds (ETFs) 交易所买卖基金/组合股/交易所交易基金

交易所买卖基金通常简称为 ETFs，通过购买一篮子股票，来模拟一个股票市场指数的回报。ETFs 通常被视为一种特殊指数基金，在交易所挂牌，好象股票一样来买卖。ETFs 每日随行就市，根据每笔交易而决定价格变化。

Units and Trusts 单位信托基金

有限合伙单位代表了管理人和投资人在合伙关系中的所有权。如果公司破产，他们承担的债务以投资额为限。

Income Trusts 入息信托

入息信托是拥有一项或一组资产的经营实体。资产产生的收入大部分会分配给单位持有人。相反，上市公司通常会保留赢余，用于再投资，有时会将小部分收入，以

股息形式来分给股票持有人。

入息信托是通过经营实体改制成为信托结构而成立的，不像上市公司通过公开出售股票。信托向公众出售信托单位，所得的收入用于购买经营实体普通股和高收入债券。通过股票和债券的组合，实体的经营收入无需交税，就可以分配给信托单位持有人。

Rights and Warrants 供股权证及认股权证

正如名称所讲，供股权证给予普通股持有人的“权利”，在特定时间，按照指定价格，购买额外的股票。而认股权证给予持有人相同的权利。供股权证有效期较短，而认股权证通常作为一个奖励工具，与新发行股份同时出售。

Derivatives 衍生产品

正如名称所讲，衍生产品合约的价值，来自于基础证券的表现。最基本的衍生产品合约代表买卖一个证券的权利。衍生产品通常用于对冲市场价格的剧烈变动。衍生产品合约的要素，譬如数量、价格和到期日，全部都是预先设定的。在加拿大，所有的衍生产品合约是在 Montreal Exchange, Winnipeg Commodity Exchange 或 Over-the-Counter 内进行交易。两种最普遍的衍生工具为期货和期权。

如何开始投资？

要开始交易，投资者需要在经纪行或证券商开设户口。经纪公司是一位注册的证券商，可以由他们的证券存货中购买或出售证券。经纪行和证券商这两个名称是可以互相交换的。

Setting Objectives 设定目标

投资前，您应该设想，每项投资将会如何影响其他的财务目标和决定。专业的顾问和财务策划人可以帮助您了解你的金融市场知识，金融资产，风险承受能力，投资额，和投资目标。有些人并无专业咨询资格，却称自己是财务策划人；所以，您要向他们查询是否有专业资格。您可以在课程第三辑中找到更多这个行业的资料和相关的资格。

有资格的财务策划人会考虑客户的目标，生活状况，个人环境，及风险承受能力。他们应该建议如何增长财富和保值，降低税额，遗产安排，保险等。有些时候，他

们负责实施他们的建议（例如：出售某些投资）。有时，这些交易是由其他专业人士执行。

要全面规划的作出财务决定，就要多问问题，全面的确定您的目标，要多长时间达到那些目标，考虑那些投资决定会产生的结果。这些决定应该根据财务计划作出，并需定期重新审核。

Opening an Account 开设户口

有两种基本户口：现金户口和按金户口（保证金户口*）。

现金户口是买卖证券的基本户口。开始一项交易前，投资者要预期在交割日或之前支付全部的款项，交割日通常是指交易日后的3个工作日。

一个按金户口是使用经纪公司授予的信用额进行交易的户口。投资者只需支付投资额的一部分，用经纪公司的钱支付其余部分，借钱投资，达到杠杆效应。按金户口中的股票由经纪公司持有，作为信用抵押（担保*）。如果要买卖衍生产品，例如股票期权，投资者需要另外开设独立户口。通过借钱增加投资额会增加风险，不是所有投资人士可以承受的。

如何取得所需的投资讯息？

Newspapers 报章

每个在 Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, the Montreal Exchange 和 Over-the-Counter 买卖的股票，都使用一至三个字母代码。在任何报章的财经版上都有大部分证券的最新信息，包括股票，期权，互惠基金，ETFs，和信托单位的收市价，即日的最高与最低价格，利率和兑换率等。其他的资料也可在财经网站如www.tsx.com和 www.m-x.ca 中找到。

On-line Research 上研究

对投资者来说，国际互联网是免费的工具，提供财经市场和个人投资的丰富信息。投资者进入互联网世界，必须紧记互联网也是诈骗者的乐园。加拿大和美国的监管机构，不断更新手段来防止网络诈骗，但是诈骗者仍然可以在互联网中找到机会诈骗。加拿大法律要求证券交易员或投资顾问在所在省和地区获得牌照。

要考证互联网信息，就好象在一位陌生人身上寻找“疑点”一样。要用善意的怀疑方法，紧记在网络中是多么容易掩饰身份。要记住，那些密谋者，会在地球的另一角落，以遥控方式大声宣扬他们的计划，或利用只有专家才会明白的专业词语，以此

躲避追查。证券法规在互联网上同样适用，防止投资者被诈骗和利用。没有遵从法规的上市公司，经记行或投资顾问，可能暗示一个潜在罪案的发生。要查实个人或机构是否已注册进行证券交易或投资咨询及所属管辖区域，可以联络您所住省份的证券监管组织。

TSX.com

TSX Group (tsx.com) 提供最新的市场资讯。

SEDAR

The System for Electronic Document Analysis and Retrieval (SEDAR) 在加拿大成立，为加拿大证券监管机构服务，收集证券申报过程中的资料，例如招股书，财务报告书及资讯发布（公告*）等，供大众查阅。

此网站 (www.sedar.com) 提供了公众可以查阅的文件。SEDAR 拥有目前最完整的数据库。

Annual Reports 年终报告书

年终报告书是很有价值的资料，可帮助投资者设定更详尽的投资决定。除了上市公司的网站，招股章程，和不断公布的文件，年终报告书（或季度报告书）提供公司全面的财务状况，描述公司的近期活动，未来机会，并同竞争对手做比较。

要明白年终报告书，就要明白其主要部分，要从中得到什么信息。一份年终报告书，包括业务概观，财务要点，管理层的讨论与分析（MD&A）。

财务报告书是年终报告书的重要部分。财务报告书主要包括：资产负债表；损益表；股份变更表；现金流量表；及注释等。

有什么样的规则及如何保障我的资金呢？

谁是那些监管者呢？

在加拿大，证券市场由省或地区政府监管。The Canadian Securities Administrators (CSA) 是加拿大 13 个省或地区政府证券监管组织的一个论坛，负责协调加拿大资本市场的监管工作。省或地区政府的证券立法机构建立证券行业的规则和规定。这些规定是为了保障投资者免受不公平，不适当或诈骗行为的侵害；培养公平和高效的资本市场；和增强对市场的信心。

Investor Protection 投资者的保障

所有的股票交易都是由受过训练的 Market Regulation Services Inc. (市场监管服务公司)的雇员监视 (www.rs.ca)。其他监管机构还包括 Regulation Division of the Montreal Exchange, the Mutual Fund Dealers Association 和 the Investment Dealers Association.

希望这一单元讲座是对你有所帮助。您可以在任何时候重温这些资料。现在您已了解资本市场的情况，您可以转至第二个单元，学习基本的投资方法。