Market Talks

教育中心

股票 · 初级 · 第15课，共15课

入门

从一份书面计划到第一笔交易的实用路径：选择受监管的经纪商、比较成本、开立账户、练习以及防范诈骗

阅读约13分钟　　8道测验题，附答案

股票 · 初级 · 第15课，共15课

入门

一句话概括

先写一份简短的书面计划，然后选择一家获得监管机构授权的经纪商，并亲自在官方登记册上核实。比较总成本，包括货币兑换费用，而不只是佣金。开立现金账户；如果你不是美国人士而要买入美国股票，需要签署W-8BEN表格；先在模拟账户上练习，第一笔交易规模要小，并使用限价单。留意诈骗的警示迹象，并保存好所有记录。

从计划开始

这是初级课程的最后一课，它把整个课程串联成实际的步骤。在开立任何账户之前，先用几句话写下三件事：

- **你的目标。**五年后的购房首付、三十年后的退休，或者用一小笔钱学习交易。
- **你的投资期限。**正如第14课所讲，几年内要用的钱不应放在股票里。
- **你的方式。**像第13课那样长期投资指数基金，主动交易个股，或者两者兼有，并为每一部分设定明确的限额。

同时检查第14课讲过的基本条件：应急资金已经到位，高息债务已经得到控制，而且只投入在计划的整个期限内都可以不动的钱。

书面计划听起来很正式，但它是防范新手最常见错误的最佳保护：因为小道消息而买入，因为恐慌而卖出，以及在一个想法上投入过多。以后当你拿不准该怎么做时，可以读一读自己在冷静时做出的决定。

图1展示了从计划到第一笔交易的路径。本课的其余部分会沿着它一步一步展开。



图1. 从书面计划到第一笔交易的路径。

选择受监管的经纪商

经纪商（broker）是持有你的账户、并把你的订单发送到市场的机构。选择经纪商是你要做的最重要的实际决定，而第一项检验很简单：这家公司是否**获得了其经营所在地金融监管机构的授权**？

每个主要市场都有一个可以免费查询的公开登记册，如图2所示。在美国，FINRA的BrokerCheck会显示经纪商的注册情况和任何纪律处分记录。在英国，FCA的Financial Services Register列出了每一家获得授权的公司。在欧盟，每个国家都有自己的监管机构，例如德国的BaFin或法国的AMF。在澳大利亚，可以查询ASIC；在加拿大，可以查询CIRO，以及由各省监管机构运营的全国注册查询系统。

要在登记册上核对确切的名称、地址和网站，而不是只看一个相似的名字。FCA警告说，诈骗者经常设立**克隆公司**（clone firm），复制真实获授权公司的信息。如果有公司打电话给你，请挂断，并用官方登记册上的电话号码回拨。

确认监管之后，再比较对你重要的方面：可以交易哪些市场和产品、总成本、平台是否易用、客服质量，以及如果你从小额起步，经纪商是否提供零碎股交易。



图2. 在经纪商经营所在地的官方登记册上核实它是否获得授权。这里列出了其中一些主要的登记册。

你的账户如何受到保护

受监管的经纪商必须把客户的资金和股份与自有资产分开存放。如果经纪商倒闭，客户资产不应被用来偿还它的债务。大多数国家还设有赔偿计划，用于资产出现缺失的情况：

- 在美国，**SIPC**（证券投资者保护公司）为会员经纪商的客户提供最高**$500,000**的保护，其中现金最高$250,000。
- 在英国，金融服务补偿计划（FSCS）在一定限额内赔付符合条件的投资索赔。
- 在欧盟，每个国家都有投资者赔偿计划，每位投资者的保障金额至少为**€20,000**。在加拿大，相应的机构是CIPF。

重要的是要明白这种保护**不**覆盖什么。SIPC明确表示，它不保护投资价值的下跌、不良建议造成的损失，或变得一文不值的投资。它保护的是经纪商倒闭的情况，而不是市场下跌。其他计划的运作方式类似，许多计划也不覆盖加密资产等产品。未受监管的公司通常根本不提供任何保护。

需要比较的成本

如今许多经纪商宣传零佣金，但每家经纪商总要以某种方式赚钱。要看整体成本，而不只是广告上的数字：

- **佣金**（commission）：每笔交易收取的费用，可以是固定金额，也可以按百分比收取。
- **价差**：第6课讲过的买价与卖价之间的差距，每次买入和卖出都要支付。
- **货币兑换**：如果你的账户以欧元、英镑或其他货币计价，而你买入美国股票，经纪商会为你兑换货币，每次兑换通常收取0.25%到1%甚至更高的换汇费。
- **其他费用**：账户费、托管费、不活跃费、取款费或数据费，这些都列在经纪商的收费表中。

在美国，一些零佣金经纪商还会因把客户订单发送给做市商而获得报酬，这被称为订单流付费（payment for order flow）。这在美国是合法的，但这也说明不能只看“免费”二字。

图3为账户以欧元计价的Emma比较了两家经纪商。经纪商A不收佣金，但每次货币兑换收取0.5%。经纪商B每笔交易收取$1，但兑换只收0.1%。以买入并在之后卖出$1,000的美国股票为例，“免费”的经纪商成本是另一家的两倍多。



图3. Emma用欧元账户买入并在之后卖出$1,000的美国股票。“免费”的经纪商成本更高。仅为示例。

开立账户

开户通常可以在网上完成，用时不到一小时，不过审核可能需要几天。主要步骤如图4所示。

- **身份核验。**按照法律，经纪商必须**了解你的客户**（know your customer，KYC）。你会被要求提供护照或身份证、地址证明以及税号。
- **关于你的问题。**你的收入、经验和目标。监管机构要求经纪商了解这些信息，以便判断哪些产品适合你。请如实回答。
- **账户类型。**从**现金账户**（cash account）开始，在这种账户中你只能用自己已有的钱买入。保证金账户（margin account）允许你借钱，中级课程会讲解这一点。许多国家还提供有税收优惠的账户，例如英国的ISA或美国的IRA，值得了解一下。

如果你不是美国人士，又想买入美国股票，经纪商会要求你签署**W-8BEN表格**（Form W-8BEN）。它向美国税务机关确认你不是美国纳税人；如果你所在的国家与美国签有税收协定，还可以让你的股息适用较低的美国税率。没有这份表格，美国税款通常按30%的全额税率预扣。该表格一般在签署后第三个日历年结束前一直有效，许多经纪商会提醒你及时更新。



图4. 开户的一般步骤。买入美国股票的非美国投资者还要签署W-8BEN表格。

入金，并先练习

账户获批后，你就可以存入资金，通常通过银行转账。要从你本人名下的银行账户汇款，因为大多数受监管的经纪商不接受第三方的资金。如果有公司要求你把钱付到个人账户、用加密货币或礼品卡付

款，务必高度警惕。

在投入真金白银之前，许多经纪商会提供使用练习资金的**模拟账户**，也称**模拟交易**（paper trading）账户。用它来熟悉平台：如何找到一只股票、读懂报价、下限价单、设置止损以及撤销订单。在那里犯错不需要付出任何代价。

模拟交易有一个很大的局限：它感觉不像真钱。$500的模拟亏损不会让你心疼，但真实的亏损会，而情绪会改变决策。所以，要把练习当作熟悉工具，而不是证明某个策略有效。转向真实资金时，从小额开始，用一笔即使在学习过程中亏掉你也不会介意的金额。

你的第一笔交易

David已经开立账户并存入资金，在研究了Bright Bean之后，他决定买入一小笔仓位，作为一次学习性质的交易。他按照一份简短的清单操作：

1. **查看报价。**买价为$42.58，卖价为$42.62，对一只交易活跃的股票来说是正常的价差。
2. **选择限价单。**正如第7课所讲，限价单设定了他愿意支付的最高价格。他输入：**买入5股BRBN，限价$42.60，当日有效。**
3. **检查规模。**这笔订单约需$213，另加可能的佣金，完全在他计划的风险范围之内。
4. **发送前复核。**是买入，不是卖出。代码正确，股数正确，价格正确。然后他发送订单。

几分钟后，订单以$42.60成交。David收到一份成交确认书，股份出现在他的账户中。如果当天价格没有降到$42.60，这笔订单就会自动失效。

许多新手的第一笔买入是一只宽基指数ETF，而不是单个公司的股票。流程完全相同。



图5. David的第一笔订单：一笔小额限价单，发送前经过检查。

防范诈骗

投资诈骗很常见，它们常常通过社交媒体、聊天应用、交友网站，以及盗用名人面孔的虚假广告来瞄准新手。它们有着相同的警示迹象，如图6所示：

- 承诺高回报、保证回报或无风险回报。
- 催促你尽快决定，或者声称“名额所剩无几”。
- 公司不在监管机构的登记册上，或者注册在离岸地区、信息含糊。
- 要求用加密货币付款、付款到个人账户，或在你的电脑上安装远程控制软件。
- 一位“导师”或新结识的网友向你展示巨额盈利，并希望你加入他们的平台。
- 无法取出自己的钱，或者被要求先支付一笔费用或税款才能取款。

如果你拿不准，就停下来查一查登记册。真正受监管的公司绝不会介意你花时间核实。



图6. 投资诈骗的常见警示迹象。只要出现一个，就应停下来核实。

保存记录，继续学习

保存好经纪商发送的成交确认书和年度对账单。报税时你会用到它们。各国税制不同，股息以及卖出时的收益往往都要缴税。当地的税务顾问或税务机关的网站可以告诉你适用哪些规定。

记录一份简单的**交易日志**（trading journal）也很有价值：你买了什么、为什么买、打算何时卖出，以及结果如何。几个月后，日志会显示哪些决定有效、哪些错误在反复出现。专业交易者会定期复盘自己的交易日志。

初级课程到此结束。现在你已经知道什么是股票、市场和订单如何运作、什么在推动价格、基金如何运作以及如何管理风险。中级课程会更深入地讲解如何阅读财务报表、如何为公司估值，以及如何借助图表规划交易。

这对交易者为何重要

- **经纪商是你的基础设施。**对活跃交易者来说，可靠的执行、公平的成本和好用的工具，比对长期投资者更加重要。
- **成本随交易次数累积。**一年交易数百次的交易者，要支付数百次佣金、价差和换汇费。
- **练习操作。**快速而准确地下单、改单和撤单是一项技能。先在模拟账户上学会它。
- **每笔交易都记入日志。**记录理由、计划和结果，交易者才能弄清自己究竟有没有优势。

关键术语

经纪商（broker）	持有你的投资账户、并把你的订单发送到市场的机构。
监管机构	授权并监督金融机构的公共机构，例如SEC、FINRA、FCA或ASIC。
克隆公司（clone firm）	复制真实获授权公司名称或信息的假冒公司。
SIPC	美国保护倒闭会员经纪商客户的机构，保障上限为$500,000，其中现金最高$250,000。
KYC	了解你的客户（know your customer）。开户时经纪商必须进行的身份和背景核查。
现金账户（cash account）	只能用自己已有的钱买入、不能借钱的账户。
W-8BEN表格（Form W-8BEN）	非美国投资者签署的美国税务表格，用于确认身份，并就美国股息申请协定税率。
模拟交易（paper trading）	在模拟账户上用虚拟资金练习交易。
交易日志（trading journal）	每笔交易的记录，包括理由、计划和结果。

要点总结

1. 先写一份简短的计划：你的目标、投资期限和投资方式。
2. 只使用获得监管机构授权的经纪商，并亲自在官方登记册上核实。

3. 比较总成本，包括价差、货币兑换和其他费用，而不只是佣金。
4. 开立现金账户；如果你不是美国人士而要买入美国股票，需要签署W-8BEN表格；先在模拟账户上练习，再用限价单从小额开始。
5. 远离任何承诺保证回报或催促你的人，保存好记录，并继续学习。

自我测验

请为每道题圈出一个答案。答案及解释在下一页。您也可以在 markettalks.info 在线完成此测验，并立即查看得分。

1. 选择经纪商时，首先应该检查什么？

A 它是否获得金融监管机构的授权
B 它的广告是否最多
C 它是否提供最高的杠杆
D 网上的朋友是否推荐它

2. 一家公司打电话给你，自称是一家知名的获授权经纪商。FCA建议怎么做？

A 如果对方听起来很专业，就把你的信息告诉他们
B 请他们通过电子邮件发送付款链接
C 挂断电话，用官方登记册上的号码回拨
D 在社交媒体上搜索他们的名字

3. SIPC保护的是什么？

A 你的股票价值下跌
B 会员经纪商倒闭时缺失的现金和证券
C 不良的投资建议
D 任何加密资产的亏损

4. 经纪商A不收佣金，但每次货币兑换收取0.5%。买入并卖出$1,000，兑换成本是多少?

A $0
B $1
C $5
D $10

5. W-8BEN表格有什么用途?

A 开立保证金账户
B 举报诈骗
C 在经纪商之间转移股份
D 确认你不是美国人士，并就美国股息申请协定税率

6. 为什么新手适合从现金账户开始?

A 你只能用自己已有的钱买入，所以不会亏掉借来的钱
B 它允许无限借款
C 它支付最高的利息
D 它完全没有费用

7. 模拟交易的主要局限是什么?

A 它在大多数国家是违法的
B 它感觉不像真钱，所以情绪不同
C 它使用真钱
D 它不能显示限价单

8. 以下哪一项是投资诈骗的典型警示迹象?

A 一家列在监管机构登记册上的公司
B 一份书面的收费表
C 承诺保证高回报并催促你尽快决定
D 每笔订单之后的成交确认书

答案与解释

1 A

它是否获得金融监管机构的授权

监管是第一位的。在监管机构的公开登记册上核对这家公司的确切信息。

2 C

挂断电话，用官方登记册上的号码回拨

诈骗者经常克隆真实的公司。请使用官方登记册上的联系方式回拨。

3 B

会员经纪商倒闭时缺失的现金和证券

SIPC保护倒闭会员经纪商的客户，上限为$500,000，其中现金$250,000。它不覆盖市场亏损。

4 D

$10

买入时$1,000的0.5%是$5，卖出时又约$5，合计约$10。

5 D

确认你不是美国人士，并就美国股息申请协定税率

非美国投资者签署W-8BEN，这样美国税款可以按协定税率而不是通常的30%预扣。

6 A

你只能用自己已有的钱买入，所以不会亏掉借来的钱

现金账户不能借钱。保证金交易会增加额外风险，中级课程会讲解。

7 B

它感觉不像真钱，所以情绪不同

模拟交易非常适合熟悉平台，但练习中的亏损不会让人心疼，所以它不能证明某个策略用真钱也有效。

8 C

承诺保证高回报并催促你尽快决定

保证高回报、施加压力、未注册的公司以及要求用加密货币付款，都是典型的警示迹象。

资料来源

- NASAA，如何核查你的经纪商或投资顾问: https://www.nasaa.org/investor-education/how-to-check-your-broker-or-investment-adviser/
- FCA，未获授权公司警示名单及关于克隆公司的建议: https://fca.org.uk/scamsmart/warning-list
- SIPC，SIPC保护什么: https://sipc.org/for-investors/what-sipc-protects
- IRS，Form W-8BEN填写说明: https://www.irs.gov/instructions/iw8ben

Market Talks

继续学习

本课属于 MARKET TALKS 教育中心的股票课程。初级课程免费，每课都配有测验和可下载的PDF。中级和高级课程面向会员开放。

教育中心
从基本原理到高级主题的课程

市场分析
主要市场的技术面与基本面分析

报告
比特币、黄金、白银、SPX等

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

仅供教育用途。本文件的任何内容均不构成投资建议。© 2026 MARKET TALKS。欢迎在不作修改的前提下分享本PDF。