

共同基金概论考试要点

共同基金的特征：

1.专业化管理 (Professional Management)

- - 银行信托部门和私人投资咨询公司为单个投资者提供专业化的管理服务 为时已久，但是享有这些服务的最低资产门槛很高，而这正是单个投资者负担不起的。
- - 共同基金公司聘有专业基金经理人及研究团队从事市场研究，只要花少 许的基金管理费就可享受到专家的服务，可以说是小额投资人的最佳福 音。

2.成本低 (Cost effective) - 规模经济

3.分散投资风险 (Diversification)

- - “不要把所有鸡蛋放在一个篮子里”
- - 共同基金的资产较一般投资人来得庞大，故足以将资金分散於不同的股 票、甚至不同的投资工具中，以达到真正的风险分散，而不致因一支错 误的选股而产生重大的亏损

4.流动性 (Liquidity)

- 共同基金能确保每一位持有人在任何时候，变现其所持有的基金份额。

5.便捷性 (Easy)

- - 共同基金易于买卖，这种买卖既可直接通过基金家族进行，也可 通过经纪人等中介机构办理。
- - 共同基金为不同投资偏好的投资者提供了广泛的选择。

6.安全性 (Safety)

- 监管规范 - 共同基金采取资金的保管与经营分开的原则

characteristics

Choice	Many funds to choose from in one family
Diversification	Mutual funds hold many companies, lowering the risk over holding individuals stocks
Pooled Investments	Those investing small amounts of money get the same investments of those investing large amounts
Prices Daily	Constantly aware of the value of your investments. See price in paper.
Professionally Managed	Teams working full time tracking the investments
Prospectus	All the risks and costs all stated in this document
Stated Investment Objective	Investor knows exactly what they are investing in
Very Liquid	Can redeem quickly

1.EPS

是指每股收益。每股收益又称每股税后利润、每股盈余，是分析每股价值的一个基础性指标。传统的每股收益指标计算公式为：**每股收益=期末净利润÷期末总股本** 每股收益突出了分摊到每一份股票上的盈利数额，是股票市场上按市盈率定价的基础。如果一家公司的净利润很大，但每股盈利却很小，表明它的业绩背过分稀释，每股价格通常不高。1.04亿/1.34亿=0.78。

PE是指股票的本益比，也称为“利润收益率”。本益比是某种股票普通股每股市价与每股盈利的比率。所以它也称为股价收益比率或市价盈利比率。30/0.78=38.4

股价/EPS=PE.

市盈率=股价/每股收益，因此最直观的解释就是说，市盈率等于你收回投资所需要经过几年。

Pe(Price/Earnings) 就是股票每股的价钱除以每股的盈利

Eps(Earnings Per Share) 盈利总量除以流通在外所有股数，即一股赚多少钱

2.参与者功能（托管行功能）： Custodian

像共同基金的基金净值计算、[投资方向](#)是否符合规定、基金费用开支及[收入](#)等有关[基金](#)运作的安全性和合规性都需要托管行来监督。托管行在整个[委托理财](#)行业中(不论是[公募](#)还是[私募](#))都是不可或缺的重要角色，不仅可以降低基金公司的[资金管理成本](#)，也可以保护[投资者](#)的利益。托管行对所提供服务会按照托管资金规模的一定比例来收取[费用](#)，通常在0.2%-0.25%之间，此费用由[基金投资者](#)承担。托管业务也成为[商业银行](#)积极争取的一项中间业务。

托管行：

- （1）安全保管基金资产；
- （2）执行基金管理人的划款及清算指令；
- （3）监督基金管理人的投资运作；
- （4）复核、审查基金管理人计算的基金资产净值及基金价格等。

3.资本市场特征：

货币市场特征：

外汇市场特征：

资本市场通常是指由期限在1年以上的各种融资活动组成的市场，由于在长期金融活动中，涉及资金期限长、风险大，具有长期较稳定收入，类似于资本投入，证券市场是股票、债券、基金等有价值证券发行和交易的场所，是资本市场的主要部分和典型形态。资本市场上资本出让的合同期一般在一年以上，这是资本市场与短期的货币市场和衍生市场的区别。

与货币市场相比，资本市场特点主要有：**1.**融资期限长** 2.**流动性相对较差** 3.**风险大而收益较高** 4.**、资金借贷量大** 5.**、价格变动幅度大****

货币市场是指以期限在一年以内的金融资产交易的市场。该市场的主要功能是保持金融资产的流动性，以便随时转换成可以流通的货币。它的存在，一方面满足了借款者的短期资金需求，另一方面为暂时闲置的资金找到了出路。货币市场一般指国库券、商业票据、银行承兑汇票、可转让定期存单、回购协议等短期信用工具买卖的市场。具有期限短、流动性强和风险小的特点，在货币供应量层次划分上被置于现金货币和存款货币之后，称之为“准货币”，所以将该市场称为“货币市场”。

特点：1.低风险、低收益 2.期限短、流动性高 3.交易量大

国际上因贸易、投资、旅游等经济往来，总不免产生货币收支关系。但各国货币制度不同，要想在国外支付，必须先以本国货币购买外币；另一方面，从国外收到外币支付凭证也必须兑换成本国货币才能在国内流通。这样就发生了本国货币与外国货币的兑换问题。两国货币的比价称汇价或汇率。西方国家和我国的中央银行为执行外汇政策，影响外汇汇率，经常买卖外汇的机构。所有买卖外汇的商业银行、专营外汇业务的银行、外汇经纪人、进出口商，以及其外汇市场供求者都经营各种现汇交易及期汇交易。这一切外汇业务组成一国的外汇市场。

特点：**1.**、有市无场**** 即集中买卖的中央操作和没有统一固定场所的行商网络

2.、24小时连续作业**** 外汇市场可以说是一个没有时间和空间障碍的市场

3.、双向交易****

4.、保证金杠杆**** 除非有重要数据公布，正常情况下汇率的变化其实有限

4.原生产品概念

衍生品概念

原生产品：

是指货币、外汇、债务性金融商品和所有权性金融商品等金融资产，以及这些金融资产价格的总称。

衍生品：

衍生产品是一种金融工具，一般表现为两个主体之间的一个协议，其价格由其他基础产品的价格决定。并且有相应的现货资产作为标的物，成交时不需立即交割，而可在未来时点交割。典型的衍生品包括远期，期货、期权和互换等。

5.Broker/dealer

当代表客户执行交易订单时，据说该机构充当经纪人。当为自己的账户执行交易时，据说该机构充当交易商。

交易所经纪人是证券交易所内代客买卖证券以获取佣金为目的的人。是帮别人买卖的代理人、中间人、经纪人（或实体），其代理人收入是靠以买卖产生的佣金为收入，而不具有买卖的财产所有权。

Dealer - 参与买卖的商人，交易员都可以称为Dealer, 它的特征是以自己身份（或自己代表的公司）做购买和销售，以赚取差价而获利，买卖过程中，他的财产所有权发生变化。

6.Order和价格

7.债券价格/利率关系

债券的票面利率越高，债券的价格越高，二者呈同向变化。

市场收益率越高，债券的价格越低。

8.股票概念

股票是一种有价证券，是股份公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证，代表着其持有者（即股东）对股份公司的所有权，购买股票也是购买企业生意的一部分，即可和企业共同成长发展。

这种所有权为一种综合权利，如参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利差价等，但也要共同承担公司运作错误所带来的风险。获取经常性收入是投资者购买股票的重要原因之一，分红派息是股票投资者经常性收入的主要来源。

股票（stock）是股份公司发行的所有权凭证，是股份公司为筹集资金而发行给各个股东作为持股凭证并借以取得股息和红利的一种有价证券。每股股票都代表股东对企业拥有一个基本单位的所有权。每家上市公司都会发行股票。

同一类别的每一份股票所代表的公司所有权是相等的。每个股东所拥有的公司所有权份额的大小，取决于其持有的股票数量占公司总股本的比重。

股票是股份公司资本的构成部分，可以转让、买卖，是资本市场的主要长期信用工具，但不能要求公司返还其出资。

9.财务报表市盈率（PE）

市盈率（每股普通股的当前市场价格除以每股收益）为股票与其它股票相比时在将来是否有更高收益的潜力提供一个指数。将来有潜在高收益的股票就会有一个高的市盈率。

在金融方面成绩突出的国际化合并公司金博尔（Kimball）在年度报告中指出，其每股普通股在年底的市场价格是16.00美元。每股收益是0.93美元（普通股A类和B类的平均）。金博尔的市盈率计算如下：

$$\text{市盈率} = \frac{\text{当前普通股每股的市场价格}}{\text{每股收益}} = \frac{\$16.00}{\$0.93} = \$17.20$$

10.衍生品投资的目的（Hedge）

衍生品：高流动性，低交易成本，保证金交易制度提供杠杆，双向交易&对冲机制使得其风险收益和基础证券不同，可以优化投资策略

is an investment position intended to offset potential Corporate/Banks, Financial Institutions to manage ALM and to hedge their proprietary positions/ Trade Business – Exporters and Importers

The main goal of a hedge fund is to get a maximum rate of return, using strategies involving options, short selling, and leverage.

11.权证/期权

权证（share warrant），是指基础证券发行人或其以外的第三人发行的，约定持有人在规定期间内或特定到期日，有权按约定价格向发行人购买或出售标的证券，或以现金结算方式收取结算差价的有价证券。

期权是指一种合约，该合约赋予持有人在某一特定日期或该日之前的任何时间以固定价格购进或售出一项资产的权利。期权定义的要点如下：

1、期权是一种权利。期权合约至少涉及买人和出售人两方。持有人享有权力但不承担相应的义务。

2、期权的标的物。期权的标的物是指选择购买或出售的资产。它包括股票、政府债券、货币、股票指数、商品期货等。期权是这些标的物“衍生”的，因此称衍生金融工具。值得注意的是，期权出售人不一定拥有标的资产。期权是可以“卖空”的。期权购买人也不一定真的想购买资产标的物。因此，期权到期时双方不一定进行标的物的实物交割，而只需按价差补足价款即可。

3、到期日。双方约定的期权到期的那一天称为“到期日”，如果该期权只能在到期日执行，则称为欧式期权；如果该期权可以在到期日或到期日之前的任何时间执行，则称为美式期权。

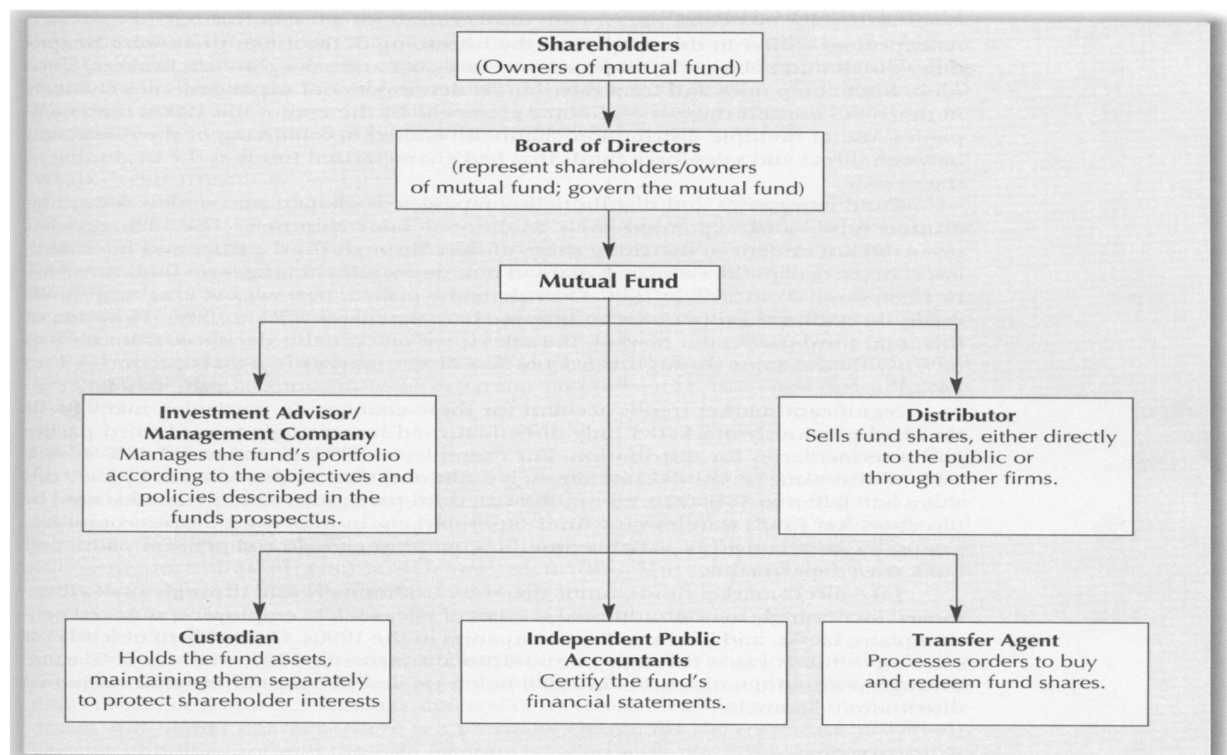
4、期权的执行。依据期权合约购进或售出标的资产的行为称为“执行”。在期权合约中约定的、期权持有人据以购进或售出标的资产的固定价格，称为“执行价格”

12.基金行业结构，作用和功能

基金的结构：

Individual Mutual Fund Company Investment Manager 投资管理人、投资顾问 Broker Custodian Bank 托管人 Shareholder Service

Structure of FMC



基金的分类：封闭式和开放式基金

- 存续期限不同：开放式没有固定期，可随时赎回，封闭式基金通常有固定的封闭期（10——15年）
- 规模可变性不同：开放式基金通常无发行规模限制，投资者可以随时提出认购或赎回申请，基金规模因此而增加或减少；而封闭式基金在招募说明书中列明其基金规模，发行后在存续期内总额固定，未经法定程序认可不能再增加发行。
- 交易方式不同：一般开放式基金，投资者可以通过基金管理公司或销售机构进行基金份额申购和赎回，不受时间限制。比如我们经常通过支付宝或第三方支付平台购买的基金，只要赚钱或需要资金，都可以进行基金份额赎回变现。
- 封闭式基金发起设立时，投资者可向基金管理公司或销售机构认购，但在存续期，投资者不能进行基金份额赎回，只能通过二级市场像股票竞价一样进行交易。
- 可赎回性不同：开放式基金具有法定的可赎回性。投资者可以在首次发行结束一段时间 该期限最长不得超过3个月 后，随时提出赎回申请。而封闭式基金在封闭期间不能赎回

- 交易价格计算标准不同：封闭式基金的交易价格受市场供求关系影响，常出现溢价或折价交易现象通常为折价交易，并不必然反映基金的净资产值；而开放式基金的申购价一般是基金单位净资产值加一定的购买费，赎回价是基金净资产值减一定的赎回费，与市场供求情况的相关性不大。

也可分为公司型基金和契约型基金，公募和私募基金，在岸基金和离岸基金

基金作用功能：

1. 理财管理。基金将众多投资者的资金集中起来，委托基金管理人进行共同投资，表现出一种集合理财的特点。通过汇集众多投资者的资金，积少成多，有利于发挥资金的规模优势，降低投资成本。基金由基金管理人进行投资管理和运作。基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络，能够更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与分析。将资金交给基金管理人管理，使中小投资者也能享受到专业化的投资管理服务。
2. 分散风险。为降低投资风险，我国《证券投资基金法》规定，基金必须以组合投资的方式进行基金的投资运作，从而使“组合投资、分散风险”成为基金的一大特色。“组合投资、分散风险”的科学性已为现代投资学所证明，中小投资者由于资金量小，一般无法通过购买不同的股票分散投资风险。
3. 风险共担。基金投资者是基金的所有者。基金投资人共担风险，共享收益。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资者所有，并依据各投资者所持有的基金份额比例进行分配。为基金提供服务的基金托管人、基金管理人只能按规定收取一定的托管费、管理费，并不参与基金收益的分配。
4. 投资基金有力地推动了证券市场的发展。一方面，投为一种主要投资于证券的金融工具，它的出现和发展增加了证券投资品种，扩大了证券市场的交易规模，起到了丰富和活跃证作用；另一方面，随着投资基金的发展壮大，它已成为推动证展的主要动力。

13.保证金交易：信用交易

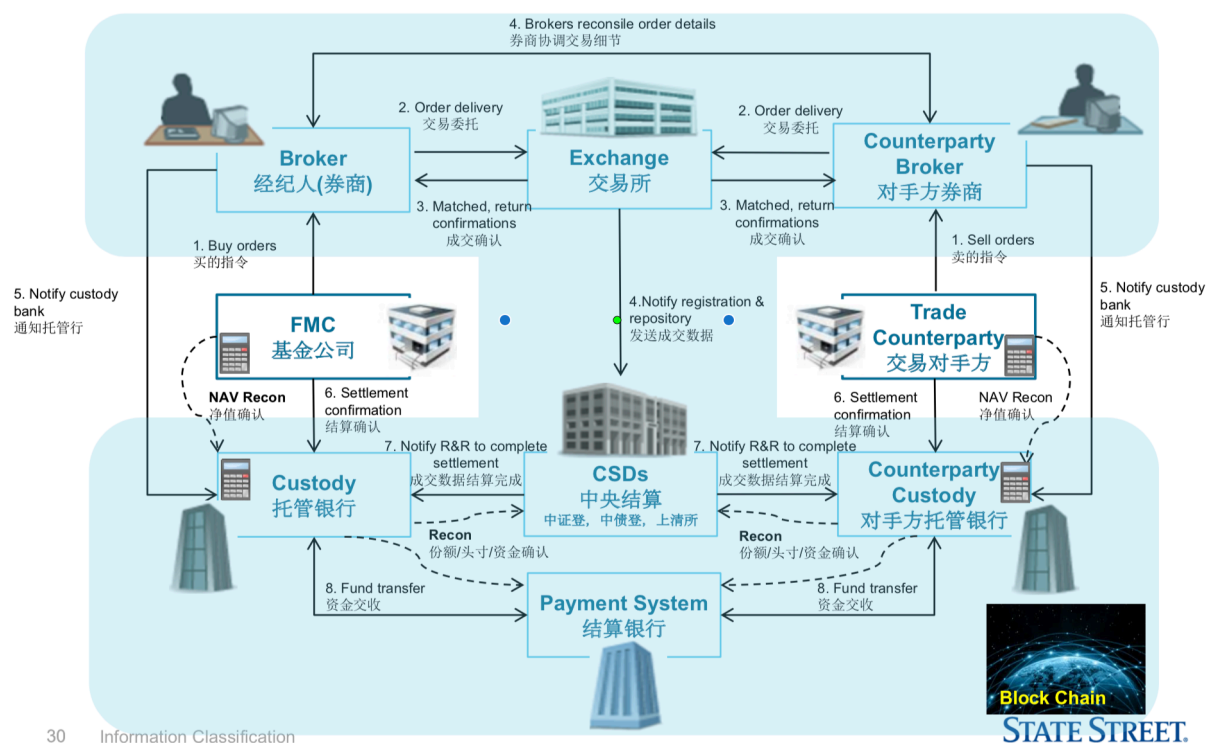
是指证券交易的当事人在买卖证券时，只向证券公司交付一定的保证金，或者只向证券公司交付一定的证券，而由证券公司提供融资或者融券进行交易。因此，信用交易具体分为融资买进和融券卖出两种。也就是说，客户在买卖证券时仅向证券公司支付一定数额的保证金或交付部分证券，其应当支付的价款和应交付的证券不足时，由证券公司进行垫付，而代理进行证券的买卖交易。其中，融资买入证券为“买空”，融券卖出证券为“卖空”。

14.托管服务

基金托管是指商业银行接受基金管理人的委托，代表基金持有人的利益，保管基金资产，监督基金管理人日常投资运作，基金托管人独立开设基金资产账户，依据管理人的指令进行清算和交割，保管基金资产，在有关制度和基金契约规定的范围内对基金业务运作进行监督，并收取一定的托管费。

中国目前的传统托管流程

China Current Custodian Model - Generic exchange securities trading workflow



15.财务报表

Financial Statement 财务报表，**财务报表**是指在日常会计核算资料的基础上，按照规定的格式、内容和方法定期编制的，综合反映**企业**某一特定日期财务状况和某一特定时期经营成果、**现金流量**状况的书面文件。包括资产负债表，现金流量表，损益表。

Balance Sheet 资产负债表，资产负债表表示企业在一定日期（通常为各**会计期末**）的**财务状况**（即**资产**、**负债**和业主权益的状况）的主要**会计报表**。

Cash Flow Statement 现金流量表，**现金流量表**，是指反映**企业**在一定会计期间现金和**现金等价物**流入和流出的**报表**。**现金**，是指企业**库存现金**以及可以随时用于支付的**存款**。**现金等价物**，是指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动**风险**很小的**投资**[1]。

Income Statement 损益表，**损益表(Income Statement)**（或**利润表**）是用以反映**公司**在一定期间（a certain period）利润实现(或发生亏损)的**财务报表**。

16.基金净值计算

基金单位净值即每份基金单位的净资产价值，等于基金的总资产减去总负债后的余额再除以基金全部发行的单位份额总数。

基金资产净值的计算公式为：

单位基金资产净值=(总资产-总负债)/基金单位总数

基金份额累计净值=基金份额净值+基金成立后份额的累计分红金额。

举例，某基金曾经分红过，分红为每10份派0.2元。如果当天公布的基金份额净值为1.02元，那么份额累计净值就是 $1.02 + (0.2/10) = 1.04$ 元。

17.主动/被动投资概念

主动的投资管理者试图通过选股和把握市场时机等技术手段战胜市场（或相关基准）。一般来说，主动管理者的目标是“击败市场”，或者超越某些标准基准。例如，如果你是主动投资者，你的目标可能是获得比标准普尔500指数更高的回报。

与之相反，被动的投资管理者避免主观预测，着眼于长远，致力于获得与市场整体相近的回报。更理性的投资方式是被动投资。被动投资基于这样的理念：市场是有效的，极难击败，特别是考虑了各种费用之后。被动管理者寻求获得市场中某一资产类别或某一板块的回报。为了做到这一点，他们非常广泛地投资于目标资产类别中所有或很大一部分证券。

18.基金募集说明书的内容

第三个pdf

Issue date and Issuer

Investment objectives

Strategies Risk/Return

Fees and expenses Past performance (return bar chart) Managers/advisers/organization

shareholder service: reinvest, redemption

19.72定律

72: double your Money $72 / 12\% = 6$ Years [Actual Time is 6.12 Years]

$72 / i\%$

20.税率的影响

21.Risk/VaR Value at risk

市场价值风险(Market value risk)

市场价值风险指在金融交易的最短变现期内资产组合的盯市价值所发生的不利变化。资产组合的收益来源于各金融交易的盈利及损失(P&L)。因为市场风险在任何期间都存在，因此，市场价值的任何减少都会导致相应时期内的损失，这一损失等于这段时期的始、末时点间盯市价值的差异。

22.fund class

Mutual fund classes:

- – Class A, Class B, Class C, Class I , Class R;
- ClassA:front-endsalescharge
- ClassB:back-end asset-based sales charges •
- Class C: Lower back load, higher service fee • ClassI:for institutional investors
- ClassR:for pension plan,401(k)
- – A single mutual fund, with one portfolio and one investment adviser, may offer more than one "class" of its shares to investors. Each class represents a similar interest in the mutual fund's portfolio. The principal difference between the classes is that the mutual fund will charge you different fees and expenses depending on the class you choose.

Mutual fund classes:

- – Class A, Class B, Class C, Class I , Class R; • ClassA:front-endsalescharge • ClassB:back-endasset-basedsalescharges • Class C: Lower back load, higher service fee • ClassI:forinstitutionalinvestors
- ClassR:forpensionplan,401(k)
- – A single mutual fund, with one portfolio and one investment adviser, may offer more than one "class" of its shares to investors. Each class represents a similar interest in the mutual fund's portfolio. The principal difference between the classes is that the mutual fund will charge you different fees and expenses depending on the class you choose.

CLASS A共同基金，要求您在買入時付出銷售費用(SALES CHARGE)，一般是百分之五左右，即是您要投資一千元到共同基金，便要付出\$50銷售費用。假如您只投資一千元，只有九百五十元被放入共同基金，其餘五十元要支付銷售費用。

CLASS B共同基金，在購買時沒有銷售費用，但在您將來賣出基金時，要支付銷售費用，這種費用又叫做BACK END FEES。有些基金在您持有若干年後減少或免除銷售費用。

CLASS C共同基金，購買時沒有銷售費用，但它可能在賣出時有一點費用，並且它每年在基金的管理費用之外，再加收一個叫12-b1的費用。假如長期持有基金，CLASS C說不定比CLASS A和CLASS B的費用還高。

I: 基本为在特殊渠道销售的基金份额。

R: 仅限特定投资群体进行发售，特定投资群体指基本养老保险基金、企业年金计划筹集的资金等等。

23.交易流程

24. 货币时间价值，收益率

货币时间价值是指[货币](#)随着时间的推移而发生的增值，也称为[资金时间价值](#)。(Time Value Of Money, TVM)

单利：

$$I = P \times i \times t$$

例：某企业有一张带息期票，面额为1200元，[票面利率](#)为4%，[出票日期](#)6月15日，8月14日到期（共60天），则到期时利息

为： $I = 1200 \times 4\% \times 60 / 360 = 8$ 元

终值计算： $S = P + P \times i \times t$

现值计算： $P = S - I$

二、货币时间价值（利息）的计算

（一）利息的两种计算方法

单利计息：只对本金计算利息，各期利息相等。

复利计息：既对本金计算利息，也对前期的利息计算利息，各期利息不同。

有效年利率指在按照给定的计息期利率和每年复利次数计算[利息](#)时，能够产生相同结果的每年[复利](#)一次的[年利率](#)。

某[债券](#)的名义年利率为8%，每年支付利息两次(年复利次数为2)，则其有效年利率为多少？

$$EAR = (1 + \text{nominal rate} / m)^m - 1 = (1 + 8\% / 2)^2 - 1 = 0.0816 = 8.16\%$$

可以看到，有效年利率大于名义年利率。如果年复利次数越多，那么有效年利率越大。我们可以算出 $m=4$ 和 $m=12$ 时的EAR，如下：

$$EAR = (1 + 8\% / 4)^4 - 1 = 0.0824 = 8.24\%$$

$$EAR = (1 + 8\% / 12)^{12} - 1 = 0.0830 = 8.30\%$$

有效年利率与持有期收益率

$$1 + EAR = (1 + HPR)^{1/T}$$

其中

- EAR为有效年利率
- T为持有期
- HPR为[持有期收益率](#)(Holding Period Return)

Money-weighted return and Time-weighted return

考试

- Money-weighted return (资本加权收益率)
 - Step 1: Determine the timing of each flow and inflow(+) and outflow(-)
 - $t = 0$: purchase of first share = $-\$100.00$
 - $t = 1$: dividend from first share = $+\$2.00$
 - purchase of second share = $-\$120.00$
 - Subtotal, $t = 1$ = $-\$118.00$
 - $t = 2$: dividend from two shares = $+\$4.00$
 - proceeds from selling shares = $+\$260.00$
 - Subtotal, $t = 2$ = $+\$264.00$
 - Step 2: $PV_{\text{outflows}} = PV_{\text{inflows}}$
 - $\$100 + \$118/(1+r) = \$264/(1+r)^2$
 - Step 3: Solve for r is 13.86%
- Time-weighted return (时间加权收益率)
 - **Step 1: Break the evaluation period into two subperiods:**
 - Holding period 1: Beginning price = $\$100.00$
 - Dividends paid = $\$2.00$
 - Ending price = $\$120.00$
 - Holding period 2: Beginning price = $\$240$ (2 shares)
 - Dividends paid = $\$4.00$ ($\$2$ per share)
 - Ending price = $\$260.00$ (2 shares)
 - **Step 2: Calculate the HPR (holding period rate) for each holding period**
 - $HPR1 = [(\$120 + 2)/\$100] - 1 = 22\%$
 - $HPR2 = [(\$260 + 4)/\$240] - 1 = 10\%$
 - **Step 3: Find the compound annual rate over the 2-year period.**
 - $(1 + \text{time-weighted return})^2 = 1.22 \times 1.10$
 - Time-weighted return = 15.84%

Time-weighted rate of return calculation does not include the effect of these cash flows。

Money-weighted rate of return includes the effect of these cash flows。

If there are no cash flows, the two methods will produce the same rate of return。

25.基金的好处

1. 专业化管理 (Professional Management)

- - 银行信托部门和私人投资咨询公司为单个投资者提供专业化的管理服务 为时已久，但是享有这些服务的最低资产门槛很高，而这正是单个投资者负担不起的。
- - 共同基金公司聘有专业基金经理人及研究团队从事市场研究，只要花少许的基金管理费就可享受到专家的服务，可以说是小额投资人的最佳福音。

2. 成本低 (Cost effective) - 规模经济

3. 分散投资风险 (Diversification)

- - “不要把所有鸡蛋放在一个篮子里”
- - 共同基金的资产较一般投资人来得庞大，故足以将资金分散於不同的股票、甚至不同的投资工具中，以达到真正的风险分散，而不致因一支错误的选股而产生重大的亏损

4. 流动性 (Liquidity)

- 共同基金能确保每一位持有人在任何时候，变现其所持有的基金份额。

5. 便捷性 (Easy)

- - 共同基金易于买卖，这种买卖既可直接通过基金家族进行，也可通过经纪人等中介机构办理。
- - 共同基金为不同投资偏好的投资者提供了广泛的选择。

6. 安全性 (Safety)

- 监管规范 - 共同基金采取资金的保管与经营分开的原则

26. DTCC的功能

美国证券托管结算公司（Depository Trust & Clearing Corporation，简称DTCC）通过其子公司为股票、企业和市政债券、政府证券和按揭贷款证券、货币市场工具以及柜台衍生产品提供结算、交收和信息服务。此外，DTCC 还是一家领先的共同基金及保险交易处理商，在基金、运营商以及他们的分销网络之间起到桥梁作用。DTCC 信托人为美国以及其他100个国家和地区的280万证券提供保管和资产服务。这些证券总价值达36万亿美元。去年，DTCC 为价值超过1,500万亿美元的证券交易提供了交收服务。DTCC 在美国以及海外的多个地点都设有运营机构。

limit——当。。时，开始做。。基本一样 stop——当。。时，停止做。。券商推向市场，最终价格未知。

stop limit order: 可以这么理解stop order是一个trigger,触发条件， limit order是你严格限制的价格，券商只能按照你设置的limit price来买卖（可能会有微小差异，可以忽略）。所以stop limit order就是给你更多的控制权，你设定2个价格stop price和limit price，当达到stop price的时候，这时候这个stop limit order 就成为了一个limit order，接下来的行为和limit order一样了。

Limit order:限价订单。这个也容易理解，就是限定一个价格买入和卖出。

Stop order (**stop-loss order**) :通常用来止损或者锁定利润。

基金的分类：封闭式和开放式基金 - 存续期限不同：开放式没有固定期，可随时赎回，封闭式基金通常有固定的封闭期（10——15年） - 规模可变性不同：开放式基金通常无发行规模限制，投资者可以随时提出认购或赎回申请，基金规模因此而增加或减少；而封闭式基金在招募说明书中列明其基金规模，发行后在存续期内总额固定，未经法定程序认可不能再增加发行。 - 交易方式不同：一般开放式基金，投资者可以通过基金管理公司或销售机构进行基金份额申购和赎回，不受时间限制。比如我们经常通过支付宝或第三方支付平台购买的基金，只要赚钱或需要资金，都可以进行基金份额赎回变现。 - 封闭式基金发起设立时，投资者可向基金管理公司或销售机构认购，但在存续期，投资者不能进行基金份额赎回，只能通过二级市场像股票竞价一样进行交易。 - 可赎回性不同：开放式基金具有法定的可赎回性。投资者可以在首次发行结束一段时间 该期限最长不得超过3个月 后，随时提出赎回申请。而封闭式基金在封闭期间不能赎回 - 交易价格计算标准不同：封闭式基金的交易价格受市场供求关系影响，常出现溢价或折价交易现象 通常为折价交易，并不必然反映基金的净资产值；而开放式基金的申购价一般是基金单位净资产值加一定的购买费，赎回价是基金净资产值减一定的赎回费，与市场供求情况的相关性不大。