

经济专业技术资格考试(中级)

四色笔记

金融



考情分析

(一) 考试概况

考试形式：全国统考，通常一年考一次。

考试科目：《经济基础知识》和《专业知识和实务》

考试时间：每年11月初左右。

(二) 考试题型解读

中级经济师需要考《经济基础知识》和《专业知识和实务》这两个科目。两门科目的合格分数线均为84分，试卷总分为140分。《经济基础知识》是公共科目，《专业知识和实务》是专业科目。《专业知识和实务》科目设置了工商管理、农业经济、财政税收、金融、保险、运输经济、人力资源管理、旅游经济、建筑与房地产经济、知识产权10个专业类别，报名人员可根据工作需要选择其一进行报考。

《金融专业知识和实务》题型题量分布及各章节分值占比详见下表。

题型占比

内容	常考题型分布	占比
第一章 金融学基础	单选题、多选题、案例分析题	10%
第二章 金融体系	单选题、多选题	8.57%
第三章 商业银行	单选题、多选题、案例分析题	8.57%
第四章 保险公司	单选题、多选题、案例分析题	8.57%
第五章 证券公司与基金管理公司	单选题、多选题、案例分析题	7.14%
第六章 金融市场与金融工具	单选题、多选题、案例分析题	7.14%
第七章 金融资产定价	单选题、多选题、案例分析题	8.57%
第八章 公司治理与风险管理	单选题、多选题、案例分析题	7.14%
第九章 货币供求与货币均衡	单选题多选题、案例分析题	10%
第十章 开放经济均衡	单选题、多选题、案例分析题	6.3%
第十一章 中央银行与金融调控	单选题、多选题、案例分析题	9%
第十二章 金融监管	单选题、多选题、案例分析题	9%

题型分布

题型	题量	每题分布	总分	合计
单选题	60道	1分	60分	140分
多选题	20道	2分	40分	
案例分析题	20道	2分	40分	

温馨提示

此书重点突出：
红色代表重点，蓝色代表次重点，绿色代表一般考点。



●第一章 金融学基础.....	1
●第二章 金融体系.....	17
●第三章 商业银行.....	34
●第四章 保险公司.....	51
●第五章 证券公司与基金管理公司.....	63
●第六章 金融市场与金融工具.....	75
●第七章 金融资产定价.....	89
●第八章 公司治理与风险管理.....	99
●第九章 货币供求与货币均衡.....	115
●第十章 开放经济均衡.....	126
●第十一章 中央银行与金融调控.....	140
●第十二章 金融监管.....	153





第一章

金融学基础



题型	分值
单项选择题	6 - 8 分
多项选择题	2 - 4 分
案例分析题	8分



分值分布

第一节 利率与货币的时间价值



考点1

利息与利率 B1



概念	(1)利息是货币在一定时期内的使用费，指货币持有者因贷出货币或货币资本而从借款人手中获得的报酬，包括存款利息、贷款利息和各种债券的利息。 (2)利率是指借款人在单位时间内应支付的利息与借贷资金的比率。	
▲分类	按利率的决定方式	固定利率与浮动利率 固定利率一般适用于短期借贷。 长期借贷一般采用浮动利率。
	按利率的真实水平	名义利率与实际利率
	按计算利率的期限单位	年利率、月利率、日利率 实际应用中，年利率和月利率使用比较广泛，而日利率主要应用于银行、证券公司或其他非金融机构大笔短期融资过程。
★计算公式	年利率=月利率×12=日利率×360	

①

特别提示

利率的分类及计算公式要牢记

仿 真 预 测

【多选题】按计算利率的期限单位可划分为()。

- A. 日利率
- B. 周利率
- C. 月利率
- D. 季利率
- E. 年利率

【答案】ACE

【解析】按计算利率的期限单位可划分为年利率、月利率、日利率。

常考点



考试时也许会这样问

某商业银行发行的大额固定利率存单，面额为10万元，期限为180天，年利率为10%。则该存单利息是()元。

$$100000 \times \frac{10\%}{360} \times 180 = 5000$$



考点2

利率的度量 B1

方式	公式	说明
单利	$I = P \times r \times n$	I为利息，P为本金，n为计息期数，r为利率，FV为本息和，m为每年的计息次数，FV为第n年年末的本息和。
▲复利	$FV = P(1+r)^n$	活期储蓄存款按复利，每个季度计息，定期存款、定活两便、零存整取、整存整取、整存零取等其他储蓄存款是按单利计息的
	$FV = P \times (1 + \frac{r}{m})^{nm}$	
连续复利	$FV_n = P \times e^{rn}$	每年的计息次数越多，最终的本息和越大，随计息间隔的缩短，本息和以递减的速度增加，最后等于连续复利的本息和



特别提示

单利用乘法，复利用次方

仿 真 预 测

【单选题】复利计息中每年的计息次数越多，最终的本息和()。

- A. 不变
- B. 越大
- C. 越小
- D. 递减

【答案】B

【解析】复利计息中每年的计息次数越多，最终的本息和越大。

常考点



第一节 利率与货币的时间价值



考试时也许会这样问

某投资者存入银行1000元, 年利率为4%, 每半年计息一次, 若按复利计算, 则该存款一年后的税前利息所得为()元。

$$1000 \times \left(1 + \frac{4\%}{2}\right)^2 - 1000 = 40.4$$



考点3

货币的时间价值 B1

货币的时间价值含义	定义	货币的时间价值是指货币经过一定时间的投资和再投资所增加的价值。货币的时间价值不产生于生产与制造领域, 而产生于社会资金的流通领域。
	存在原因	①货币可以满足当前的消费或用于投资产生回报, 货币占用具有机会成本。 ②通货膨胀会使货币贬值。 ③投资有风险, 需要提供风险补偿。
	影响因素	①利率。当利率较高时, 未来的现金流的价值较高。 ②通货膨胀率。如果通货膨胀率高, 未来的现金流的价值就会相对较低, 而当前的现金流就会相对更有价值。 ③风险。如果未来的现金流相对不稳定, 这种风险就会导致未来的现金流的价值相应地降低, 这也就意味着货币的时间价值降低了。 ④投资机会。如果未来存在更好的投资机会, 那么当前持有的现金流的时间价值就会降低。
系列现金流的现值	$PV = \frac{A_1}{1+r} + \frac{A_2}{(1+r)^2} + \cdots + \frac{A_n}{(1+r)^n} = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+r)^i}$	
一年内多次计息的现值	$PV = \frac{A_n}{\left(1 + \frac{r}{m}\right)^{nm}}$	
★连续复利下的现值	$PV = \frac{A_n}{e^m}$	
单利的终值	$FV_n = P + P \times r \times n = P(1 + r \times n)$	
复利的终值	$FV_n = P(1+r)^n$	

PV表示现值, A表示第i年年末的现金流, A_n表示第n年年末的现金流, r表示年贴现率, m表示年计息次数。



特别提示

终值除以(1+利率)次方就是现值

(仿 真 预 测)

【单选题】投资者用200万元进行为期2年的投资,年利率为6%,一年计息一次,按单利计算,则投资者在第2年末可得到的本息和为()万元。

- A.224 B.224.72
C.240 D.220

【答案】A

【解析】 $FV_n = P(1+r \times n) = 200 \times (1+6\% \times 2) = 224$ (万元)。

常考点



考试时也许会这样问

假定某投资者三年后将收到一笔600万元的资金,年贴现率4%,若按复利每半年计息一次,则该笔资金的现值为()万元。

$$PV = \frac{A_n}{\left(1 + \frac{r}{m}\right)^{m \times n}} = \frac{600}{\left(1 + \frac{4\%}{2}\right)^{2 \times 3}} = 532.78$$

第二节利率决定理论与利率结构

考点

利率决定理论 B1

古典利率理论	1. 古典学派认为,利率决定于储蓄与投资的相互作用。 2. 均衡利率的变化 ▲储蓄(S)为利率(i)的递增函数,投资(I)为利率的递减函数: 当$S > I$时,利率会下降;当$S < I$时,利率会上升;当$S = I$时,利率便达到均衡水平。
流动性偏好理论 【2025修改】	1. 货币供给独立于利率的变动。 2. 货币需求的变动则取决于公众的流动性偏好。公众的流动性偏好动机包括交易动机、预防动机和投机动机。其中,交易动机和预防动机形成的交易需求与收入正相关,与利率无关。投机动机形成的投机需求与利率负相关。 3. 当利率下降到某一水平时,市场就会产生未来利率上升从而债券价格下降的预期。货币的需求弹性变得无限大,此时,无论中央银行供应多少货币,都会被人们以货币的形式储存起来,从而使利率不能继续下降而“锁定”在这一水平。这就是“流动性陷阱”。“流动性陷阱”相当于货币需求曲线中的水平线部分,它使货币需求曲线变成一条折线。 货币供给曲线为一条直线,均衡利率取决于货币需求曲线与货币供给曲线的交点。当货币供求达到均衡时,利率便达到均衡水平。

交易动机和预防动机与收入正相关, 投机动机与利率负相关

常考点



考试时也许会这样问

自

同等条件下，具有免税特征的债券利率要低。

1

注意违约风险、债券的流动性和所得税

仿 真 预 测

【单选题】一般来说,流动性差的债券的特点是()。

- A. 风险相对较大、利率相对较高 B. 风险相对较大、利率相对较低
C. 风险相对较小、利率相对较高 D. 风险相对较小、利率相对较低

【答案】A

【解析】一般来说,国债的流动性强于公司债券;期限较长的债券,流动性差的债券,风险相对较大,利率定得就高一些;债券流动性越强,其利率越低。

常考点



考试时也许会这样问

以下关于利率的风险结构的描述,正确的是()。

- A. 违约风险越高,利率越低
B. 流动性较差,利率较低
十免税的债券利率较低
D. 免税的债券利率较高

【答案】C

【解析】一般来说,债券违约风险越大,其利率越高;流动性差的债券,风险相对较大,利率较高;在同等条件下,具有免税特征的债券利率较低。



考点 3

利率的期限结构

B1

具有相同风险、流动性和税收特征的债券,由于距离到期日的时间不同,其利率也会有所差异,具有不同到期期限的债券之间的利率联系被称为利率的期限结构。

1. 预期理论

基本理论	长期债券的利率等于长期债券到期日之前各时间段内人们所预期的短期利率的平均值; 长期利率的波动小于短期利率的波动
可以解释	①当前短期利率高→收益率曲线向下倾斜 ②当前短期利率低→收益率曲线向上倾斜 ③随着时间的推移,不同到期期限的债券利率有同向运动的趋势
不可解释	收益率曲线通常是向上倾斜的。

2. 分割市场理论

基本理论	将不同到期期限的债券市场看作完全独立和相互分割。 到期期限不同的每种债券的利率取决于该债券的供给与需求。
可以解释	收益率曲线通常向上倾斜。 收益率曲线不同的形状可以由不同到期期限的债券的供求因素解释。 ①投资者偏好短期债券→收益率曲线向上倾斜。 ②投资者偏好长期债券→收益率曲线向下倾斜。 人们通常偏好短期债券,收益率曲线通常向上倾斜



第三节 国际货币体系与汇率制度

不可解释	①不同到期期限的债券利率倾向于同向运动。 ②无法解释短期利率较低时，收益率曲线倾向于向上倾斜，而短期利率较高时，收益率曲线倾向于向下倾斜
------	---

3. 流动性溢价理论

长期债券的利率应当等于两项之和，第一项是长期债券到期之前预期短期利率的平均值；第二项是随债券供求状况变动而变动的流动性溢价。

▲①随着时间的推移，不同到期期限的债券利率表现出同向运动的趋势；

②典型的收益率曲线总是向上倾斜的；

③如果短期利率较低，收益率曲线很可能是陡峭的向上倾斜的形状；如果短期利率较高，收益率曲线倾向于向下倾斜。



特别提示

长期债券利率=平均值+流动性溢价



【单选题】关于利率期限结构，将不同到期期限的债券市场看作完全独立和分割开来的理论是（ ）。

A. 分割市场理论

B. 独立利率理论

C. 预期理论

D. 流动性溢价理论

【答案】A

【解析】A 正确：分割市场理论是将不同到期期限的债券市场看作完全独立和分割开来。



考试时也许会这样问

根据预期理论，随着时间的推移，不同到期期限的债券利率变动的趋势是（ ）。

同向运动

第三节 国际货币体系与汇率制度

二

考点

国际货币体系 B1

国际货币体系的概念	国际社会针对各国货币的兑换、汇率制度的确定与变化、国际收支调节方式，国际储备资产管理等基本问题进行的制度安排，是协调各国货币关系的一系列国际性规则、管理与组织形式的总和。
-----------	---

国际货币体系的核心内容	1. 汇率制度的确定 2. 规定国际收支的调节方式 3. 国际储备资产的确定
国际金本位制	内容： ①铸币平价构成各国货币的中心汇率。 ②市场汇率受外汇市场供求关系的影响而围绕铸币平价上下波动，波动幅度受黄金输送点的限制。黄金输送点包括黄金输出点和黄金输入点，等于铸币平价加 减 运送黄金的运费。
	特征： ①黄金是主要的国际储备资产。 ②汇率制度是固定汇率制度，避免了由汇率剧烈波动引起的风险。各国货币之间的汇率波动范围很小，从而就形成了自发的固定汇率制度。 ③国际收支不平衡的调节，存在“物价—现金流动机制”的自动调节机制。
布雷顿森林体系	主要内容： (1) 建立了一个永久性的国际金融机构，即国际货币基金组织(IMF)。 (2) 实行“双挂钩”的固定汇率制度。 (3) 取消对经常账户交易的外汇管制，但是对国际资本流动进行限制。 (4) 制定了稀缺货币条款。
	特征： ①由于美元与黄金挂钩，美元取得了等同于黄金的地位，成为最核心的国际储备货币。 ②实行以美元为中心的、可调整的固定汇率制度。 ③国际货币基金组织作为一个新兴机构成为国际货币体系的核心。
	崩溃：“特里芬难题”指出了布雷顿森林体系的内在不稳定性及危机发生的必然性：若美元发行过多，无法保证美元币值的稳定性；若美元供应过少，将导致国际清偿手段匮乏。
牙买加体系	内容： ①浮动汇率合法化。 ②黄金非货币化。 ③扩大特别提款权的作用。成员方之间可以使用特别提款权来偿还债务以及接受贷款。 ④扩大对发展中国家的资金融通且增加各成员方的基金份额。
	特征： ①国际储备货币多元化。 ②汇率制度安排多元化。 ③黄金非货币化。 ④国际收支调节机制多样化。

01

特别提示

三个体系的内容和特征



【单选题】布雷顿森林体系所实行的汇率制度属于()。

- A. 以美元为中心的、可调整的固定汇率制度
- B. 以美元为中心的、不可调整的固定汇率制度
- C. 以欧元为中心的、可调整的固定汇率制度
- D. 以欧元为中心的、不可调整的固定汇率制度

【答案】A

【解析】①由于美元与黄金挂钩，美元取得了等同于黄金的地位，成为最核心的国际储备货币。②实行以美元为中心的、可调整的固定汇率制度。③国际货币基金组织作为一个新兴机构成为国际货币体系的核心。



考试时也许会这样问

国际金本位制所实行的汇率制度属于()。	【答案】C
A. 人为的可调整的固定汇率制	【解析】国际金本位制的汇率制度是固定
B. 人为的不可调整的固定汇率制	汇率制，但是国际收支不均衡的调节，存在
C. 自发形成的固定汇率制	物价与现金流动机制的自动调节机制。
D. 固定汇率制和浮动汇率制并存	



考点2

汇率



1. 汇率的概念

汇率又称汇价，是指一种货币用另一种货币所表示的价格，反映的是两种货币之间的兑换或折算比率。

2. 汇率标价法

标价方法	含义	适用范围
直接标价法(应付标价法)	1单位德市=N单位本币的 外汉汇率	我国和世界其他绝大多数国家和地区
间接标价法(应收标价法)	单位本币=N单位外币的 本币汇率	只有英国、美国等少数几个国家采用

3. 汇率的主要种类

分类依据	具体分类
汇率的制定方法	基本汇率与套算汇率
商业银行对外汇的买卖	买入汇率与卖出汇率

外汇交易的交割期限	即期汇率与远期汇率
汇率形成的机制	官方汇率与市场汇率
商业银行报出汇率的时间	开盘汇率与收盘汇率
外汇交易的支付通知方式	电汇汇率、信汇汇率与票汇汇率
汇率制度的性质	固定汇率与浮动汇率
衡量货币价值的需要	名义汇率、实际汇率与有效汇率

特别提示

汇率的分类最常考



【单选题】将汇率分为名义汇率、实际汇率和有效汇率的依据是()。

- A. 外汇交易的支付通知方式
- B. 中央银行的外汇管理策略
- C. 汇率制度的性质
- D. 衡量货币价值的需要

【答案】D

【解析】A 错误：根据外汇交易的支付通知方式，汇率可以分为电汇汇率、信汇汇率与票汇汇率。C 错误：根据汇率制度的性质，汇率可以分为固定汇率与浮动汇率。D 正确：根据衡量货币价值的需要，汇率可以分为名义汇率实际汇率和有效汇率。



考试时也许会这样问

按照外汇交易的交割期限，汇率可以分为()	【答案】D
A. 中间汇率 B. 收盘汇率 C. 开盘汇率 D. 远期汇率	



汇率制度 (B2)

汇率制度的概念	汇率制度又称汇率安排，是指一国货币当局对本国货币汇率水平的确定、汇率水平变动方式等问题所做的一系列安排或规定。 其构成的主要内容包括： ①确定合理汇率的原则和依据，如是以货币本身的价值为依据，还是以法定代表价值为依据等；
---------	---

汇率制度的概念	②确定维持和调整汇率的原则和办法，如是采取法定升值或贬值的办法，还是采用浮动汇率制度并辅以外汇干预； ③管理汇率所参考的法律、法令等规章制度； ④确定进行汇率管理和维持的金融机构，如中央银行、外汇管理局、外汇平准基金委员会等。	
传统汇率制度的划分	固定汇率制度	固定汇率制度是指现实汇率受固定比价的制约，只能围绕固定的比价进行小范围波动的汇率制度。
	浮动汇率制度	根据官方是否干预，浮动汇率制度分为自由浮动汇率制度与管理浮动汇率制度。自由浮动汇率制度是指官方不干预外汇市场，完全听凭市场汇率在外汇供求关系的自发作用下波动的汇率制度；管理浮动汇率制度是指官方或明或暗地干预外汇市场，使市场汇率在经过操纵的外汇供求关系作用下相对平稳波动的汇率制度。 根据汇率浮动是否结成国际联合，浮动汇率制度分为单独浮动汇率制度与联合浮动汇率制度。单独浮动汇率制度是指本币不与任何外币建立固定联系，其汇率单独进行浮动的汇率制度；联合浮动汇率制度是若干国家的货币彼此建立固定联系，对外其他国家的汇率共同进行浮动的汇率制度。
IMF汇率制度分类	目前，IMF最新的汇率制度包括： ①无独立法定货币；②货币局制度；③传统钉住；④稳定化安排；⑤水平区间钉住；⑥爬行钉住；⑦类爬行钉住；⑧管理浮动；⑨自由浮动；⑩其他有管理的安排。其中，①—②属于硬钉住，③—⑦属于软钉住，⑧—⑨属于浮动汇率制度，⑩属于其他。	
影响汇率制度选择的主要因素	汇率制度选择的“经济论”认为，一国汇率制度的选择主要由经济因素决定。这些经济因素包括： ①经济开放程度； ②经济规模； ③进出口贸易的商品结构和地域分布； ④国内金融市场的发展程度及其与国际金融市场的一体化程度； ⑤相对的通货膨胀率。经济开放程度低，经济规模小，进出口集中在某几种商品或某一国的国家，一般倾向于实行固定汇率制度或钉住汇率制度；而经济开放程度高，进出口商品多样化或地域分布分散化，同国际金融市场联系密切，资本流出入较为可观和频繁，或国内通货膨胀率与其他主要国家不一致的国家，则倾向于实行浮动汇率制度或弹性汇率制度。 汇率制度选择的“依附论”认为，一国率制度的选择主要取决于其对外经济、政治、军事等方面的特征。	

和1

重 点



特别提示

重点掌握影响汇率制度选择的主要因素

仿真预测

【单选题】 以下因素中容易导致一国倾向采取固定汇率制度的因素是()。

- A. 经济开放程度高 B. 进出口商品地域分布多样化
C. 同国际金融市场联系密切 D. 经济规模小

【答案】 D

【解析】 经济开放程度低, 经济规模小, 进出口集中在某几种商品或某一国的国家, 一般倾向于实行固定汇率制度或钉住汇率制度。

常考点



考试时也许会这样问

()是指官方不干预外汇市场, 完全听凭市场汇率在外汇供求关系的自发作用下波动的汇率制度。

- A. 自由浮动汇率制度
B. 管理浮动汇率制度
C. 单独浮动汇率制度
D. 联合浮动汇率制度

【答案】 A

【解析】 自由浮动汇率制度是指官方不干预外汇市场, 完全听凭市场汇率在外汇供求关系的自发作用下波动的汇率制度

第四节 汇率决定理论与汇率变动



考点1

汇率决定理论 (B1)

购买力平价理论	绝对购买力平价理论	绝对购买力平价理论说明在某一时刻上汇率决定的基础。该理论来源于一价定律, 即若不考虑商品在国际的贸易成本和贸易壁垒, 那么同一种商品在世界各国用同一种货币表示的价格应该是一样的。
	相对购买力平价理论	某一时段内两国间汇率的波动约等于两国的通货膨胀率之差。相对购买力平价理论说明了在某一时段内汇率变动的原因是通货膨胀。通货膨胀率高的国家, 货币会贬值; 通货膨胀率低的国家, 货币会升值。
利率平价理论	抵补利率平价理论	用公式表示为: $\Delta e = i - i^*$ 其中, i 代表本国利率水平, i^* 代表外国利率水平, Δe 表示两国间汇率的升贴水率。

第四节 汇率决定理论与汇率变动

利率平价理论	非抵补利率平价理论	非抵补利率平价理论的简单表达式如下： $\Delta e = (E(e) - e) / e = i - i^*$ 其中， $E(e)$ 表示套利者对未来汇率的预期， e 表示市场上的即期汇率。
	对利率平价理论的评价	利率平价理论揭示了利率与汇率之间的密切关系，有较好的实践价值，尤其是在短期汇率的决定上。
汇兑心理说	人们之所以需要外汇，是因为外汇能满足他们消费、支付、投资、投机、资本外逃等欲望，这些欲望是使得外国货币具有价值的基础。汇率取决于外汇供求双方对外汇边际效用与边际成本之比的主观判断，人们的主观判断决定了外汇的供求，进而影响汇率的变动。【2025新增】	
国际收支说	①当本国国民收入增加时，进口增加，国际收支出现逆差，外汇需求大于外汇供给，本币将贬值。 ②当本国物价水平上升或外国物价水平下降时，本国出口减少，进口增加，国际收支出现逆差，外汇需求大于外汇供给，本币将贬值。 ③当本国利率上升或外国利率下降时，国外资本将会流入，外汇供应大于外汇需求，国际收支出现顺差，本币将升值。	
货币主义汇率决定理论的弹性说	①汇率的变动与本国货币供应量变化成正比，与外国货币供应量变化成反比 ②汇率的变动与本国国民收入的变化成反比，与外国国民收入的变化成正比。 ③汇率的变动与本国利率水平变化成正比，与外国利率水平变化成反比。	
货币主义汇率决定理论的超调模型	汇率超调描述的是汇率对货币供应量波动的即刻反应超过了长期反应的一种现象。超调模型是国际金融理论中对开放经济进行宏观分析的最基本模型，它开创了从动态角度分析汇率决定的先河。	
汇率决定的资产组合分析法	只有当本国货币市场、本国债券市场、外国债券市场都处于均衡状态时，该国的资产市场总体上才处于均衡状态，各种资产的收益率相等，由此决定的汇率为均衡汇率。	

特别提示

注意新增内容



【单选题】货币主义汇率决定理论的弹性说表明汇率的变动与本国货币供应量变化成()，与外国货币供应量变化成()。

- A. 正比，反比 B. 正比，正比
C. 反比，反比 D. 反比，正比

【答案】A

【解析】货币主义汇率决定理论的弹性说表明汇率的变动与本国货币供应量变化成正比，与外国货币供应量变化成反比。





考试时也许会这样问

()学说认为,人们之所以需要外汇,是因为外汇能满足他们消费、支付、投资、投机、资本外逃等欲望,这些欲望是使得外国货币具有价值的基础。汇率取决于外汇供求双方对外汇边际效用与边际成本之比的主观判断,人们的主观判断决定了外汇的供求,进而影响汇率的变动。

- A. 货币主义汇率决定理论的弹性说
- B. 国际收支说
- C. 汇兑心理说
- D. 购买力平价理论

【答案】C

【解析】汇兑心理说认为,人们之所以需要外汇,是因为外汇能满足他们消费、支付、**投资、投机、资本外逃等欲望,这些欲望是**使得外国货币具有价值的基础。汇率取决于外汇供求双方对外汇边际效用与边际成本之比的主观判断,人们的主观判断决定了外汇的供求,进而影响汇率的变动。



考点2

汇率变动的影响因素与经济影响

81

(一)汇率变动的影响因素

物价水平的相对变动	如果一国的物价水平与其他国家的物价水平相比相对上涨,即该国相对通货膨胀,则该国货币对于其他国家的货币贬值;反之亦然
国际收支差额的变化 (升进贬值)	如果国际收支出现逆差,从而造成外汇供不应求,外汇汇率上升,本币贬值: (1) 如果一国与其他国家相比,物价水平相对上涨,则会限制出口,刺激进口 (2) 国民收入相对萎缩,则会减少进口 (3) 利率水平相对上升,则会限制资本流出,刺激资本流入
市场预期的变化	如果人们预期未来本币贬值,就会在外汇市场上抛售本币,导致本币现在的 实际贬值;反之亦然
政府干预汇率	当外汇市场上因外汇供不应求、外汇汇率上涨幅度超出政策目标范围时,货币当局往往会向市场投放外汇,收购本币,使外汇汇率下调;反之亦然

(二)汇率变动的经济影响

直接经济影响	▲影响国际收支 (1) 经常项目收支 本币贬值→刺激出口,限制进口→经常项目收入个,经常项目支出↓ 本币贬值使得经常项目收支条件改善是有前提的,只有出口商品的需求价格弹性大于1,才能够提高出口外汇收入。综合考虑进出口两方面的影响,一国货币贬值能否改善贸易收支他需要看是否满足进出口商品需求价格弹性之和的绝对值大于1,这就是著名的“马歇尔-勒纳条件”。 “时间滞后”问题指的是即使进出口商品需求价格弹性满足“马歇尔-勒纳条件”,但在本币贬值初期,一国的贸易收支状况会出现先恶化,经历一段时间后才得到改善的现象,这种时间滞后的现象被称为“J曲线效应”。
--------	---

第四节 汇率决定理论与汇率变动

直接经济影响	▲影响国际收支	(2) 资本与金融项目收支 本币将要贬值之际，以本币资产计价的金融资产的相对价值会下跌，投机者为了避免损失，往往会在外汇市场上将本币兑换为汇率坚挺的货币，将资金调出国外。同时如果本币贬值，会加重偿还外债的本币负担，减轻外国债务人偿还本币债务的负担，从而减少借贷资本流入，增加借贷资本流出；会提高国外直接投资和证券投资的本币利润，降低外国在本国直接投资和证券投资的外国货币利润，从而刺激直接投资和证券投资项下的资本流出，限制直接投资和证券投资项下的资本流入。反之，如果本币升值，则其影响正好相反。
	影响外汇储备	如果汇率变动发生在本币与外币之间，汇率变动不会影响通常以外币计值的外汇储备价值。只有当外汇储备被国家以某种机制或形式结成本币用于国内时，如果本币升值，则用外汇储备结成本币的金额会减少，折射出外汇储备价值缩水。
间接经济影响	▲影响经济增长	贸易收支视角：本币贬值，刺激商品和劳务的出口，限制了商品和劳务的进口，带动所有经济部门的增长 资本流动视角：本币升值，刺激借贷资本、直接投资和证券投资的流入，推动实体经济和金融经济的增长
	影响产业竞争力和产业结构	本币贬值使得本国出口商品的国外价格变得便宜，提升了出口商品的国际竞争力，出口扩大，出口商品的生产企业、贸易部门的收入增加，这会导致这些企业扩大再生产，也会使得其他行业的资本进入到出口商品行业，从而引起资金和劳动力从其他行业流向出口商品制造和贸易部门。



特别提示

本币的升值和贬值对国际收支的影响每年必考

仿真预测

【多选题】汇率变动的主要影响因素有()。

- A. 国际收支差额的变化
- B. 某外贸公司的进出口额变化
- C. 市场预期的变化
- D. 政府干预汇率
- E. 物价水平的相对变动

【答案】ACDE

【解析】汇率变动的影响因素有物价水平的相对变动、国际收支差额的变化、市场预期的变化、政府干预汇率。

常考点



考试时也许会这样问

本币贬值导致经常项目收入(), 经常项目支出()。	本币贬值有利于出口商品
---------------------------	-------------

神预测

1. 货币的时间价值
2. 利率的期限结构
3. 利率决定理论
4. 汇率变动的影响因素
5. 汇率决定理论。





第二章

金融体系



题型	分值
单项选择题	4-6分
多项选择题	4-6分



分值分布

第一节 金融体系结构



考点1

金融机构体系

B1



金融机构的含义	金融机构有狭义和广义之分。狭义的金融机构是指在间接融资领域中作为资金余缺双方交易的媒介，专个从事货币、信贷活动的机构，商业银行无疑是最重要的金融机构。广义的金融机构则是指所有从事金融活动的机构，包括直接融资领域中的金融机构、间接融资领域中的金融机构和各种提供金融服务的机构。证券公司就是直接融资领域中的金融机构。
金融机构的功能	1. 促进资金融通 2. 便利支付结算 3. 降低交易成本和风险 4. 减少信息成本 5. 反映和调节经济活动
金融机构的分类	1. 按融资方式划分 按照融资方式，金融机构可分为直接金融机构和间接金融机构。直接金融机构是指主要活动于金融市场，为投资者和融资者牵线搭桥，提供顾问、咨询、承销、经纪、登记、保管、清算、资信评级等一系列相关或配套金融服务的中介机构。证券公司等属于直接金融机构。间接金融机构是指在最初的资金提供者(存款人)和最终的资金使用者(借款人)之间进行货权债务关系转换活动的中介机构。商业银行是典型的间接金融机构。 2. 按业务特征划分 按照业务特征，金融机构可分为银行业金融机构、保险业金融机构、证券业金融机构。 3. 按是否承担政策性业务划分 按照是否承担政策性业务，金融机构可分为政策性金融机构和商业性金融机构。

金融机构的分类	4. 按资金来源方式划分 按照资金来源方式, 金融机构可分为存款类金融机构、契约型储蓄机构和投资性中介机构。存款类金融机构是指接受个人和机构存款并可发放贷款的金融机构, 如商业银行、储蓄贷款协会、互助储蓄银行、信用合作社等。契约型储蓄机构是以契约的方式在一定期限内从持约人手中吸收资金的金融机构, 如人寿保险公司、养老基金等。投资性中介机构是以投资活动为主要目的的筹集资金中介, 如金融公司、共同基金、货币市场基金等。
---------	---



特别提示

注意金融机构的分类

仿真预测

【单选题】下列机构中, 属于契约型储蓄机构的是()。

- A. 共同基金
- B. 人寿保险公司
- C. 储蓄贷款协会
- D. 农村信用合作社

【答案】B

【解析】契约型储蓄机构是以契约的方式在一定期限内从持约人手中吸收资金的金融机构, 如人寿保险公司、养老基金等。

常考点



考试时也许会这样问

金融机构主要具有以下职能()。

- A. 促进资金融通
- B. 便利支付结算
- C. 反映和调节经济活动
- D. 减少信息成本
- E. 消除风险

【答案】ABCD

【解析】金融机构的主要职能包括: 促进资金融通、便利支付结算、降低交易成本和风险、减少信息成本、反映和调节经济活动



考点2

金融市场体系 B1

金融市场的含义	①金融市场是进行金融资产交易的场所。 ②金融市场反映金融资产的供给者与需求者之间的供求关系, 揭示资金的归集与传递过程。 ③金融市场包含金融资产交易过程中所产生的各种运行机制, 包括价格机制、供求机制、竞争机制、风险机制等。
---------	---



金融市场的功能	1. 资金融通 2. 价格发现 3. 提供流动性 4. 风险管理 5. 降低搜寻成本和信息成本
金融市场的分类	1. 按金融交易的期限划分 按照金融交易的期限，金融市场可分为货币市场和资本市场。这是最常见的分类。货币市场是交易期限在1年或者1年以内的短期金融交易市场，其功能在于满足交易者的资金流动性需求。资本市场是交易期限超过1年的长期金融交易市场，主要满足市场主体的中长期投资需求和政府弥补财政赤字的资金需求。 2. 按金融交易的交割期限划分 按照金融交易的交割期限，金融市场可分为现货市场和期货市场。在现货市场上，一般在成交后的当日或者1~3日内立即付款交割。在期货市场上，交割是在成交后合约所约定的日期(如几周、几个月之后)进行。 3. 按发行流通性质划分 按照发行流通性质，金融市场可分为一级市场和二级市场。或者根据交易程序，金融市场分为发行市场(一级市场)和流通市场(二级市场)。一级市场是股票、债券和其他证券首次被出售的金融市场。二级市场是投资者买卖已发行证券的金融市场。 4. 按组织方式划分 按照组织方式，金融市场可分为交易所市场和场外交易市场。证券交易所、期货交易所、期权交易所等金融市场是高度组织化的金融市场，被称为交易所市场。场外交易市场，也称为场外市场或柜台市场，通常没有固定的交易场所，市场参与者通过电话、网络等方式进行沟通 and 交易，如银行信贷市场、拆借市场、外汇市场、黄金市场等。 5. 按金融交易的政治地理区域划分 按照金融交易的政治地理区域，金融市场可分为国内金融市场和国际金融市场。 6. 按交易的标的物划分 按照交易的标的物，金融市场可分为货币市场、证券市场、外汇市场、金融衍生品市场等。 7. 按融资方式划分 按照融资方式，金融市场可以划分为直接融资市场和间接融资市场。直接融资市场是指资金需求者直接向资金供给者融通资金的市场，主要是指政府、企业等通过发行债券或股票的方式在金融市场上筹集资金。而间接融资市场则是指以银行等信用中介机构作为媒介来进行资金融通的市场。在间接融资市场上，资金供给者将闲置资金贷放给银行等信用中介机构，再由这些信用中介机构转贷给资金需求者。 8. 按成交与定价方式划分 按照成交与定价方式，金融市场可分为公开市场和议价市场。



⑨ 特别提示

金融市场的类型每年必考

仿 真 预 测

【单选题】()是指以银行 中介机构作为媒介来进行资金融通的市场。

- A. 直接融资市场 B. 间接融资市场
C. 货币市场 D. 资本市场

【答案】B

【解析】间接融资市场则是指以银行等信用中介机构作为媒介来进资金融通的市场。

常考点



考试时也许会这样问

按照成交与定价方式的不同,金融市场可分为()。

公开市场和议价市场。



考点3 金融工具体系 B1

金融工具的含义	金融工具是指机构单位之间签订的、可能形成一个机构单位的金融资产并形成其他机构单位的金融负债或权益性工具的金融契约,包括金融资产、金融负债、权益性工具和或有工具。
金融工具的性质	1. 期限性; 2. 流动性; 3. 收益性; 4. 风险性 金融工具的四个性质之间存在着一定的联系。一般而言,金融工具的期限性与收益性、风险性正相关,与流动性负相关,其流动性与收益性负相关,即流动性越强的金融工具,越容易在金融市场上迅速变现,所要求的风险溢价就越小,其收益水平往往也就越低。金融工具的收益性与风险性正相关,高收益的金融工具往往风险也高,低收益的金融工具往往风险也低。
金融工具的分类	1. 按期限划分 按照期限,金融工具可分为货币市场工具和资本市场工具。货币市场工具是指期限为1年或者在1年以内的金融工具,包括商业票据、短期政府债券、银行承兑汇票、大额可转让定期存单、同业拆借和回购协议等。资本市场工具是指期限超过1年、代表债权或股权关系的金融工具,包括中长期国债、企业债券、股票等。 2. 按性质划分 按照性质,金融工具可分为债权凭证与所有权凭证。

金融工具的分类	3. 按与实际金融活动关系划分 按照与实际金融活动关系，金融工具可分为基础金融工具和金融衍生工具。基础金融工具是指商业票据、股票、债券、基金等金融工具。金融衍生工具是指一种金融合约，其价值取决于一种或多种基础资产或指数，合约的基本种类包括期货、期权、掉期(互换)、远期，还包括具有期货、期权、掉期(互换)、远期中一种或多种特征的混合金融工具。投资者可以利用金融衍生工具进行投机和风险管理。 4. 从金融统计角度划分 从金融统计的角度，金融工具可分为货币黄金、特别提款权、通货和存款、非股票证券、贷款、股票和其他股权、保险技术准备金、金融衍生产品、其他应收/应付、委托代理协议及或有金融工具。
---------	---



特别提示

注意金融工具性质之间的关系



【单选题】在金融工具的性质，成反比关系是()。

- A. 期限性与收益性 B. 风险性与期限性
C. 期限性与流动性 D. 风险与收益性

【答案】C

【解析】一般而言，金融工具的期限性与收益性、风险性正相关，与流动性负相关。

常考点



考试时也许会这样问

从金融统计角度划分，金融工具可分为()。 A. 通货和存款 B. 保险技术准备金 C. 金融衍生产品 D. 货币黄金 E. 基础金融工具	【答案】ABCD 【解析】从金融统计角度划分，货币黄金、特别提款权、通货和存款、非股票证券、贷款、股票和其他股权、保险技术准备金、金融衍生产品、其他应收/应付、委托代理协议及或有金融工具。
--	--



考点4

金融调控体系

B1

金融调控的含义	金融调控是以国家制定和实施货币政策、宏观审慎政策为主导，通过调节货币供应量、利率和汇率水平，促进金融与经济协调稳定发展的机制与过程，是国家宏观调控体系中一种重要的调控手段。
---------	--

金融调控的 职能	1. 维护经济稳定 2. 维护金融稳定 3. 控制通货膨胀 4. 促进经济增 5. 应对外部冲击 6. 促进就业
金融调控体 系的内容	1. 货币政策 2. 宏观审慎政策 从宏观和逆周期的视角,运用审慎政策工具有效防范和化解系统性金融风险,从整体上维护金融稳定,是宏观审慎政策的核心内容。 3. 外汇管理 4. 其他金融领域法定规制方法 证券、期货、信托、基金和保险等方面的涉及货币政策和宏观审慎政策实现的某些法定规制方法,也是金融调控的内容。

仿 真 预 测

【单选题】金融调控体系的内容不包括()。

- A. 货币政策
B. 宏观审慎政策
C. 外汇管理
D. 财政政策

【答案】D

【解析】金融调控体系的内容包括货币政策、宏观审慎政策、外汇管理、其他金融领域法定规制方法。

常考点



考试时也许会这样问

金融调控的职能包括()	维护经济稳定;维护金融稳定;控制通货膨胀; 促进经济增长;应对外部冲击;促进就业。
-------------	--



考点5

金融监管体系 B2

金融监管体 系的含义	金融监管体系是由一国以法律法规形式所确立的,对金融活动进行监督管理的一整套机制及其执行机构的总和,主要包括金融监管机构的职能分工、作用机制等。
---------------	---



金融监管体系的功能	1. 维护金融稳定 2. 防范金融风险 3. 促进公平竞争 4. 遏制金融犯罪
金融监管的分类	1. 从监管理念的角度 从监管理念的角度，金融监管可分为宏观监管、微观监管、跨境监管。宏观监管是指对金融体系整体运行和金融市场稳定性进行监管，包括货币政策、金融稳定政策等。微观监管包括对银行、证券、保险等金融机构的监管。跨境监管是指对跨境金融活动和跨境金融机构进行监管，包括对跨境资本流动、跨境支付等活动的监管，既涉及宏观监管也涉及微观监管。 2. 从分业监管的角度 从分业监管的角度，金融监管可分为银行业监管、保险业监管、证券业监管，即由不同的监管机构对上述金融业实施分类监管。 3. 从监管方式的角度 从监管方式的角度，金融监管可分为机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管等。



【多选题】从监管理念的角度，金融监管可分为()。

- A. 宏观监管
- B. 微观监管
- C. 跨境监管
- D. 保险业监管
- E. 银行业监管

【答案】ABC

【解析】从监管理念的角度，金融监管可分为宏观监管、微观监管、跨境监管。



考试时也许会这样问

从监管方式的角度，金融监管可分为() 机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管



金融基础设施体系 B2

金融基础设施的含义	金融基础设施是指为各类金融活动提供基础性公共服务的系统及制度安排。一般认为，狭义的金融基础设施是指以中央银行为主体的支付清算系统；广义的金融基础设施还包括确保金融市场有效运行的法律程序、会计与审计体系、信用评级、监管框架以及相应的金融标准与交易规则等。
-----------	--

金融基础设施体系的内容	2020年年初,中国人民银行等部门联合印发《统筹监管金融基础设施工作方案》,明确我国金融基础设施统筹监管范围包括金融资产登记托管系统清算结算系统(开展集中清算业务的中央对手方)、交易设施、交易报告库重要支付系统、基础征信系统等六类设施及其运营机构。金融资产登记托管系统方面,中央国债登记结算有限责任公司、上海清算所、中国证券登记结算有限责任公司等是我国负责债券、股票等证券集中登记托管的金融机构。清算结算系统方面,我国形成以大额支付系统、小额支付系统、人民币跨境支付系统、全国支票影像交换系统等为核心的清算结算系统。中央对手方方面,中国证券登记结算有限责任公司在交易所债券质押式回购中充当中央对手方,中国金融期货交易所、上海期货交易所、郑州商品交易所和大连商品交易所则在相应的期货交易中充当中央对手方。建立健全自主可控安全高效的金融基础设施体系,已成为加快构建中国特色现代金融体系、建设金融强国的重要内容。
-------------	---

第二节 金融机构体系



考点 1

金融机构体系的一般构成

B1

存款类金融机构	1. 商业银行 在所有的金融机构中,商业银行是历史最悠久、资本最雄厚、体系最庞大、业务范围最广、掌握金融资源最多的金融机构,因而对经济生活的影响也最大。 2. 储蓄银行 3. 信用合作社 信用合作社是居民集资合股而组成的合作金融组织,是为信用合作社社员办理存贷款业务的金融机构,其资金主要来源于社员缴纳的股金和存入的存款,放款的对象主要是信用合作社的社员。 4. 财务公司 财务公司模式分为美国式和英国式。美国式的财务公司通常依附于制造厂商,是以促进商品销售为特色的非银行金融机构,它提供的金融服务涉及家用电器、汽车、住房等行业,有力地促进了商品流通,德国、加拿大也采用这一模式;英国式的财务公司通常依附于商业银行,其成立的目的是规避政府对商业银行业务经营范围的监管,日本、我国香港也采用这类模式。
投资性金融机构	1. 投资银行 投资银行是典型的投资性金融机构,与其他只经营某一方面证券业务的金融机构相比,投资银行的基本特征是综合性强,即投资银行业务几乎包括了全部资本市场业务。投资银行与商业银行不同,其资金来源主要依靠发行自己的股票和债券。 2. 证券投资基金 证券投资基金的优势有投资组合、分散风险、专家理财和规模经济等。



契约型金融机构	契约型金融机构是以契约方式吸收持约人的资金，而后按契约规定承担向持约人履行赔付或资金返还义务的金融机构。这类机构的特点是资金来源可靠稳定，资金运用主要是投资，资金的流动性较弱。 1. 保险公司 2. 养老基金 养老基金是以契约形式组织预交资金，再以年金形式向参加养老金计划者提供退休收入的金融组织形式。这类基金的资金主要来自劳资双方的积聚资金，即雇主缴款和从验员工工资中扣除或雇员自愿缴纳的款项，以及运用积聚资金的收益，如投资于公司供养、股票以及政府债券的收益等。
开发性金融机构	开发性金融机构是专门为经济开发提供长期投资或贷款的金融机构，这类机构多以配合国家经济发展振兴计划或产业振兴战略为目的设立，贷款和投资方向主要是基础设施、基础产业、支柱产业的大中型基本建设项目和重点企业。开发性投资具有投资量大、时间长、见效慢及风险较大的特点，一般的商业性金融机构往往不愿承担，有时也无力承担。开发银行分为国际性开发银行、区域性开发银行和本国性开发银行三种。
政策性金融机构	1. 农业政策性金融机构 2. 进出口政策性金融机构 3. 住房政策性金融机构

仿·真·预·测

【单选题】下列机构中，不属于存款类金融机构的是（ ）。

- A. 投资银行 B. 商业银行
C. 储蓄银行 D. 信用合作社

【答案】A

【解析】存款类金融机构是吸收个人、机构存款，并发放贷款的金融机构，主要包括商业银行、储蓄银行、信用合作社和财务公司等。

常考点



考点

我国的金融机构体系

31

银行业金融机构	1. 开发性金融机构和政策性银行 (1) 国家开发银行。 (2) 中国进出口银行。 (3) 中国农业发展银行。 2. 商业银行 (1) 国有大型商业银行。2024年年末，国有大型商业银行有6家，即中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行和中国邮政储蓄银行。
---------	--

银行业金融机构	(2) 全国性股份制商业银行。全国性股份制商业银行于1987年以后陆续设立。截至2024年年末,共有12家,包括中信银行、中国光大银行、招商银行、上海浦东发展银行、中国民生银行、华夏银行、平安银行、兴业银行、广发银行、渤海银行、浙商银行和恒丰银行。 (3) 城市商业银行。 (4) 农村中小银行机构。农村中小银行机构包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社、村镇银行、贷款公司、农村资金互助社以及经监管机构批准设立的其他农村中小银行机构。其中,农村信用社为中华人民共和国成立后在农村普遍建立的、由农村居民集资合股而组成的合作金融组织。历经多次改革后,农村信用社已大部分转变为农村合作银行或者农村商业银行。 (5) 其他商业银行。其他商业银行包括民营银行、外资法人银行、直销银行等。
	3. 非银行金融机构 (1) 金融资产管理公司。2024年年末,由金融管理部门颁发金融许可证的有5家,分别是中国中信金融资产管理股份有限公司、中国长城资产管理股份有限公司、中国东方资产管理股份有限公司、中国信达资产管理股份有限公司、中国银河资产管理有限责任公司。 (2) 金融资产投资公司。 (3) 信托公司。信托公司是指依照《中华人民共和国公司法》和《信托公司管理办法》设立的主要经营信托业务的金融机构。信托服务实质是根据委托人要求,为受益人利益而对信托财产进行各种方式的管理、处分。 (4) 金融租赁公司。金融租赁公司是指经国家金融监督管理总局批准设立的,以经营融资租赁业务为主的非银行金融机构。融资租赁是指金融租赁公司作为出租人,根据承租人对出卖人、租赁物的选择,向出卖人购买租赁物,提供给承租人使用,承租人支付租金的交易活动,同时具有资金融通性质和租赁物所有权由出卖人转移至出租人的特点。 (5) 企业集团财务公司。企业集团财务公司也称财务公司,是指以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的,依托企业集团、服务企业集团,为企业集团成员单位提供金融服务的非银行金融机构,也是存款类金融机构。财务公司存在的目的,主要是服务集团及其成员单位,提高资金使用效率,降低集团财务成本等,即实现产融结合。 (6) 消费金融公司。消费金融公司是指经监管机构批准,在中华人民共和国境内设立的,不吸收公众存款,以小额、分散为原则,为境内居民个人提供以消费为目的的贷款的非银行金融机构。该类贷款包括个人耐用消费品贷款以及一般用途个人消费贷款等,特点是无担保、无抵押,风险相对较高。 (7) 汽车金融公司。 (8) 货币经纪公司。 (9) 银行理财子公司。 (10) 金融控股公司。
证券业金融机构	我国的证券业金融机构由证券公司、期货公司、公募基金管理公司等组成。

 特别提示

能分辨属于哪一类金融机构



仿

真预测

【单选题】下列不属于我国的商业银行的是()。

- A. 民生银行
B. 浦发银行
C. 中国农业发展银行
D. 中国农业银行

【答案】C

【解析】中国农业发展银行属于政策性银行。

考点



考点3

类金融机构 B1

影子银行与
“类金融
机构”

2011年,金融稳定理事会提出,影子银行是指游离于金融监管体系之外,因未受到严格的审慎监管,可能引发系统性风险和监管套利的信用中介机构或业务活动。

2013年,《国务院办公厅关于加强影子银行监管有关问题的通知》将我国影子银行分为三类:一是不持有金融牌照、完全无监管的信用中介机构,包括新型网络金融公司、第三方理财机构等;二是不持有金融牌照、存在监管不足的信用中介机构,包括融资性担保公司、小额贷款公司等;三是机构持有金融牌照但存在监管不足或规避监管的业务,包括货币市场基金、资产证券化、部分理财业务等。通常认为,被认定为前两类中介机构的,即可被认定为“类金融机构”。

“类金融机
构”的主要
种类

1. 地方金融管理部门监管的“类金融机构”

(1) 小额贷款公司。小额贷款公司是指由自然人、企业法人与其他社会组织投资设立,不吸收公众存款,经营小额贷款业务的有限责任公司或股份有限公司。

(2) 融资担保公司。融资担保公司是指依法设立、经营融资担保业务的有限责任公司或者股份有限公司。

(3) 区域性股权市场。区域性股权市场是指主要服务于所在省级行政区域内中小微企业的私募股权市场,是多层次资本市场体系的重要组成部分,是地方人民政府扶持中小微企业政策措施的综合运用平台。

(4) 典当行。典当行是指依照《典当管理办法》设立的专门从事典当活动的企业法人。典当是指当户将其动产、财产权利作为当物质押或者将其房地产作为当物抵押给典当行,交付一定比例费用,取当金,并在约定期限内支付当金利息、偿还当金、赎回当物的行为。

(5) 融资租赁公司。

(6) 地方资产管理公司。

(7) 商业保理公司。

2. 地方金融管理部门参照监管的“类金融机构”

这类机构包括地方各类交易场所、开展信用互助的农民专业合作社、投资公司、社会众筹机构等。



“类金融机构”的主要种类	3. 其他“类金融机构” 例如私募基金管理人，自2023年9月1日起施行的《私募投资基金监督管理条例》，对于私募基金管理人进行了规范，要求其依法向国务院证券监督管理机构委托的机构(登记备案机构，即基金业协会)履行登记手续，但未明确私募基金管理人是金融机构。
--------------	---



【多选题】下列()属于地方金融管理部门监管的“类金融机构”。

- A. 小额贷款公司 B. 融资担保公司
C. 区域性股权市场 D. 典当行
E. 保险公司

【答案】ABCD

【解析】地方金融管理部门监管的“类金融机构”包括(1)小额贷款公司。(2)融资担保公司。(3)区域性股权市场。(4)典当行。(5)融资租赁公司。(6)地方资产管理公司。(7)商业保理公司。



考试时也许会这样问

影子银行是指游离于金融监管体系之外，因未受到严格的审慎监管，可能引发()的信用中介机构或业务活动。	系统性风险和监管套利
---	------------

第三节 金融市场体系



考点1

金融市场体系的构成要素

B1

金融市场主体	1. 家庭 2. 企业 3. 政府 4. 金融机构 金融机构是金融市场上最活跃的交易者，扮演着多重角色。 5. 金融管理部门 6. 服务中介
--------	--



金融市场客体	金融市场客体即金融工具，是指金融市场上的交易对象或交易标的物。
金融市场价格	价格机制在金融市场中发挥着极为关键的作用，是金融市场高速运行的基础。
金融市场的三个构成要素相互联系、相互影响。其中，金融市场主体和金融市场客体是构成金融市场最基本的要素，是金融市场形成的基础。金融市场价格则是伴随金融市场交易产生的，也是金融市场中不可或缺的构成要素。	

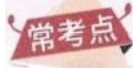


【单选题】下列()不属于金融市场主体。

- A. 金融工具
- B. 金融机构
- C. 金融管理部门
- D. 服务中介

【答案】A

【解析】一般来说，金融市场主体包括家庭、企业、政府、金融机构、金融管理部门和服务中介。金融市场客体即金融工具，是指金融市场上的交易对象或交易标的物。



考试时也许会这样问

()是构成金融市场最基本的要素，是金融市场形成的基础。	金融市场主体和金融市场客体
------------------------------	---------------



第四节 中国金融改革与发展



考点1

我国的金融改革历程及成效

B2

- (一) 建立双层银行体系，引进市场经济金融体系基本结构
- (二) 完善公司治理结构，推动国有专业银行改革为商业银行
- (三) 加强整顿，应对亚洲金融危机冲击
- (四) 全面改革开放，融入金融全球化
- (五) 进入新时代，走中国特色金融发展之路

自 考点2

利率市场化改革

利率与利率市场化	利率和货币供应量是中央银行金融宏观调控的间接控制二阶变量，它们会直接影响或形成社会对实际劳务和商品的需求，因此成为中央银行对货币政策最终目标调控的中介指标。中央银行将市场利率与市场价格作为观察金融宏观调控实际效应的信号。 利率市场化就是将利率的决定权交给市场，由供求双方根据自身的资金状况和对金融市场动向的判断自主调节利率水平，最终形成以中央银行政策利率为基础、以货币市场利率为中介、由市场供求决定各种利率水平的市场利率体系和市场利率管理体系。
我国利率市场化改革的主要进程	2012年发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》明确将“放得开、形得成、调得了”作为我国利率市场化的改革原则。 1. 市场利率体系的建立 2. 存贷款利率的市场化 3. 健全市场化的利率形成、传导和调控机制

仿 真 预

【多选题】()是中央银行金融宏观调控的间接控制二阶变量，它们会直接影响或形成社会对实际劳务和商品的需求，因此成为中央银行对货币政策最终目标调控的中介指标。

- A. 利率
- B. 货币供应量
- C. 基础货币
- D. 再贴现率
- E. 存款准备金率

【答案】AB

【解析】利率和货币供应量是中央银行金融宏观调控的间接控制二阶变量，它们会直接影响或形成社会对实际劳务和商品的需求，因此成为中央银行对货币政策最终目标调控的中介指标。

常考点



考试时也许会这样问

利率市场化就是将利率的决定权交给市场，由供求双方根据自身的资金状况和对金融市场动向的判断自主调节利率水平，最终形成以中央银行政策利率为基础、以()为中介、由市场供求决定各种利率水平的市场利率体系和市场利率管理体系。	货币市场利率
---	--------



科技金融	1. 科技金融的含义 科技金融是指金融服务科技创新和科技企业发展的一系列金融活动，是科技创新与金融创新深度融合的产物，涉及金融体系、金融政策、金融模式、金融产品等多方面的内容。做好科技金融这篇大文章，是我国进入新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局的内在要求，也是金融实现高质量发展、达到金融强国目标的需要。 2. 发展科技金融的意义 科技是第一生产力，创新是引领发展的第一动力，金融则是实体经济发展的血脉。一方面，科技金融拓展了科技创新型企业的融资渠道，降低了科技创新型企业受到金融排斥的风险，能够有效提升企业科技创新能力，灵活、多元的融资方式在支持长周期、高难度的科技创新方面尤其明显；另一方面，科技金融能够为企业提供创新融资激励，培育企业在实际生产和服务领域中的创新意识，促进实现新旧动能转换、优化实体经济结构和提高整体经济效益。
绿色金融	1. 绿色金融的含义 绿色金融是指为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动，即对环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投融资、项目运营、风险管理等所提供的金融服务。绿色金融体系是指通过绿色信贷、绿色债券、绿色股票指数和相关产品、绿色发展基金、绿色保险、碳金融等金融工具和相关政策支持经济向绿色化转型的制度安排。 2. 发展绿色金融的意义 绿色金融是促进绿色低碳发展的催化剂和加速器。推动绿色金融健康发展，对于促进绿色经济发展、切实把绿水青山转化为金山银山具有积极意义。构建绿色金融体系的主要目的是动员和激励更多社会资奉投入绿色产业，同时更有效地抑制污染性投资。构建绿色金融体系，不仅有蛛加快我国经济向绿色化转型，支持生态文明建设，也有利于促进环保、新能源节能等领域的技术进步，加快培育新的经济增长点，提升经济增长潜力。
普惠金融	1. 普惠金融的含义 普惠金融是指立足机会平等要求和商业可持续原则，以可负担的成本为有金融服务需求的社会各阶层和群体提供适当、有效的金融服务。小微企业、农民、城镇低收入人群、贫困人群和残疾人、老年人等特殊群体是当前我国普惠金融重点服务对象。 2. 发展普惠金融的意义 发展普惠金融，有利于促进金融业可持续均衡发展，推动经济发展方式转型升级，增进社会公平和社会和谐，引导更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节。大力发展普惠金融，是金融业支持现代经济体系建设、增强服务实体经济能力的重要体现，是缓解人民日益增长的金融服务需求和金融供给不平衡不充分之间矛盾的重要途径，是我国全面建成小康社会的必然要求。



养老金融	1. 养老金融的含义 把握养老金融内涵，首先要准确认识养老金制度。养老金制度是国家为保障劳动者达到法定退休年龄或丧失劳动能力之后能够满足基本生活需要而实行的一种福利制度。我国的养老金来源及相应的制度体系由三个支柱构成：第一个支柱是基本养老金，分为城镇职工基本养老保险和城乡居民基本养老保险两类，由国家强制实施，是为了保障大多数老年人的基本生活需求；第二个支柱是职业养老金，包含企业年金与职业年金；第三个支柱是个人养老金。 养老金融与养老金制度有着密切联系，既包括养老金制度下，运用金融工具实现养老金保值增值以及在时间、空间上实现养老金最优化配置的金融活动，还包括运用养老金制度之外的资金，如银行资金、保险资金、个人委托金融机构进行养老财富管理的资金，发展养老产业的金融活动。前者也被称作养老金金融，后者则被称为养老产业金融。通常认为，养老金金融和养老产业金融是养老金融的两种主要业态。 2. 发展养老金融的意义 养老金融具有明显的双重属性。一是具有盈利性，即获取目标投资收益率。二是具有普惠性，发挥着稳定社会保障体系的作用。养老金融务求资本金的绝对安全，不可能纯粹追逐利润，本金安全性一定是养老金融的显性合同条款。养老金融与一般金融活动一样，要面对微观层面的市场风险以及宏观层面的通货膨胀风险等，但还要面对一些独特的风险，一是难以预测的寿命，二是需要平稳跨越经济长周期的风险。
数字金融	1. 数字金融的含义 数字金融是指数字技术与传统金融结合的新型金融业态，既包括科技公司为金融业务、流程与产品提供技术支持，也涵盖传统金融机构利用数字技术改善金融服务。数字金融业务模式和业态在不断进化之中，目前主要包括数字货币、数字支付、数字信贷、数字证券、数字保险、数字理财等金融业态。 2. 发展数字金融的意义 数字金融具有数字与金融的双重属性，能够加速资金、信息、数字等要素的自由流通与有效配置，矫正传统金融因信息不对称引发的市场失灵和金融割裂问题。借助于大数据、人工智能、云计算、区块链等数字技术，数字金融可以通过降低金融服务成本、减少信息不对称，不断提高金融服务效率，增进金融服务的普惠性，增强金融风险管理能力，全面提升金融服务实体经济的质效。



【单选题】()是指立足机会平等要求和商业可持续原则，以可负担的成本为有金融服务需求的社会各阶层和群体提供适当、有效的金融服务。

- A. 普惠金融
C. 科技金融

- B. 数字金融
D. 养老金融

【答案】A

【解析】普惠金融是指立足机会平等要求和商业可持续原则，以可负担的成本为有金融服务需求的社会各阶层和群体提供适当、有效的金融服务。

常考点



考试时也许会这样问

金融“五篇大文章”包括()

科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、
数字金融

神预测

1. 金融机构体系
2. 金融市场体系
3. 我国的金融机构体系
4. 金融“五篇大文章”



第三章

商业银行

题型	分值
单项选择题	4-6分
多项选择题	4-6分
案例分析题	8分

 分值分布

第一节商业银行的经营原则

 考点1

商业银行的经营原则 B1

“三性”原则	安全性	①筹措足够的自有资本，提高自有资本在全部资产中的比重； ②合理安排资产规模和结构，提高资产质量； ③遵纪守法，合法经营。
	流动性	①调整资产结构，维持流动性较好资产的适度比例； ②加强负债管理，注重从负债方面来满足银行经营的流动性要求； ③加强流动性管理，实现流动性管理目标。
	效益性	①减少非盈利资产，提高盈利资产的比重； ②以尽可能低的成本，取得更多资金； ③减少贷款和投资的减值损失。
	“三性”原则是对立统一的，安全性是前提，流动性是条件，效益性是目的。“三性”原则之间存在矛盾，安全系数大的项目，通常盈利水平低；而安全系数小、风险大的项目，往往盈利水平高。	
审慎经营规则	审慎经营规则又称审慎性经营规则，包括风险管理、内部控制、资本充足率、资产质量、损失准备金、风险集中、关联交易、资产流动性等内容。	
分业经营的原则	我国商业银行实行分业经营原则，《商业银行法》规定，商业银行在中华人民共和国境内不得从事信托投资和证券经营业务，不得向非自用不动产投资或者向非银行金融机构和企业投资，但国家另有规定的除外。	

金融创新原则	商业银行开展金融创新活动的基本原则主要如下。 ①应坚持合法合规的原则，遵守法律、行政法规和规章的规定。商业银行不得以金融创新为名，违反法律规定或变相逃避监管。 ②应坚持公平竞争原则，不得以排挤竞争对手为目的，进行低价倾销、恶性竞争或其他不正当竞争。 ③应充分尊重他人的知识产权，不得侵犯他人的知识产权和商业秘密；商业银行应制定有效的知识产权保护战略，保护自主创新的金融产品和服务。 ④应坚持成本可算、风险可控、信息充分披露的原则。 ⑤应做到“认识你的业务”“认识你的风险”。 ⑥应做到“认识你的客户”。 ⑦应做到“认识你的交易对手”。 ⑧应遵守职业道德标准和专业操守，完整履行尽职义务，充分维护金融消费者和投资者利益。
--------	--



特别提示

注意三性的关系



【单选题】安全性是（），流动性是（），效益性是（）。

- A. 条件，前提，目的
- B. 前提，目的，条件
- C. 条件，目的，前提
- D. 前提，条件，目的

【答案】D

【解析】安全性是前提，流动性是条件，效益性是目的。

常考点



考试时也许会这样问

商业银行安全性、流动性、效益性的关系是	对立统一
---------------------	------

第二节 商业银行的业务体系



考点1

商业银行负债业务 B1

商业银行存款业务	1. 存款经营的影响因素 (1) 支付机制的创新。 (2) 存款创造的调控。 (3) 政府的监管措施。 2. 存款经营的衍生服务：现金管理服务 现金管理服务包括商业银行向存款人提供告知其账户中的可用资金情况、投资选择建议、整合存款人的各个账户余额以实现其利息收益的最大化等方面的服务。具体而言，商业银行提供的现金管理服务，是将收款、付款、账户管理、信息服务、投资、融资等产品进行有效组合，为客户提供全面的现金流出、流入、留存管理，协助客户提高资金使用效率，降低资金成本，增加资金收益。
商业银行其他主要负债业务	1. 同业拆借 在日常的经营中，商业银行经常会临时有资金富余，或是临时的资金不足，同业拆借市场可以满足资金供求双方的需要。 2. 发行债券 发行债券是指商业银行以发行人的身份，通过承担债券利息的方式，直接向货币所有者举借债务的融资方式。商业银行发行债券所承担的利息成本较其他融资方式要高，好处是能保证商业银行资金的稳定。



特别提示

注意存款经营的影响因素

仿 真 预 测

【单选题】存款经营的影响因素不包括()。

- A. 支付机制的创新
- B. 存款创造的调控
- C. 政府的监管措施
- D. 贷款利率的调控

【答案】D

【解析】存款经营的影响因素包括支付机制的创新、存款创造的调控、政府的监管措施。

常考点



考试时也许会这样问

() 包括商业银行向存款人提供告知其账户中的可用资金情况、投资选择建议、整合存款人的各个账户余额以实现其利息收益的最大化等方面的服务。	现金管理服务
---	--------



考点 2

商业银行贷款业务【2025修改】

81

商业银行 贷款业务	1. 企业贷款业务 企业贷款有如下分类方式。 ①按自主程度可以分为自营贷款和委托贷款。自营贷款是指贷款人以合法方式筹集的资金自主发放的贷款，其风险由贷款人承担，并由贷款人收回本金和利息。委托贷款是指由政府部门、企事业单位及个人等委托人提供资金，由贷款人(受托人)根据委托人确定的贷款对象、用途、金额、期限、利率等代为发放、监督使用并协助收回的贷款。贷款人(受托人)只收取手续费，不承担贷款风险。 ②按贷款期限可以分为短期、中期和长期贷款。短期贷款是指贷款期限在1年以内(含1年)的贷款。中期贷款是指贷款期限在1年以上(不含1年)5年以下(含5年)的贷款。长期贷款是指贷款期限在5年以上(不含5年)的贷款。 ③按担保方式可以分为信用贷款、保证贷款、抵押贷款和质押贷款。此外，按贷款币种划分为人民币贷款和外汇贷款；按借款人企业性质划分为生产企业贷款、流通企业贷款和房地产企业贷款等；按贷款利率划分为固定利率贷款和浮动利率贷款；按贷款质量状况划分为正常类、关注类、次级类、可疑类、损失类五类贷款，后三类合称不良信贷资产。 (1)流动资金贷款。流动资金贷款是指为了满足借款人在生产经营中的短期资金需求和保障生产经营活动的正常进行而发放的贷款。流动资金贷款作为一种高效实用的融资手段，属于授信额度内最普遍的产品之一，具有贷款期限短、手续简便、周转性较强、融资成本较低的特点。 (2)固定资产贷款。固定资产贷款是指银行为企业固定资产投资活动的资金需求而发放的贷款。企业固定资产投资活动包括基本建设、技术改造、开发并生产新产品等活动及相关的房屋购置、工程建设、技术设备购买与安装等。根据项目运作方式和还款来源的不同，固定资产贷款可以分为项目贷款和一般固定资产贷款。根据用途不同，固定资产贷款可以分为基本建设贷款、技术改造贷款、科技开发贷款和其他固定资产贷款。 固定资产贷款的特点包括： ①贷款金额较大； ②贷款期限较长，大多为中期或长期贷款且大部分采取分期偿还； ③在贷款保障方式上，除了要求提供必要的担保外，一般要求以项目新增固定资产作为抵押； ④在贷款方法上，一般采用逐笔申请、逐笔审核； ⑤固定资产贷款收益高，但风险也较大。
--------------	---



 商业银行 贷款业务	(3) 房地产开发贷款。 房地产开发贷款主要有三个特点。①政策性。②区域性。③非流动性。 (4) 贸易融资。贸易融资是指在商品交易中, 商业银行运用结构性短期融资工具, 基于商品交易中的存货、预付款、应收账款等资产的融资。 (5) 法人账户透支业务。企业法人账户透支是指根据企业法人的申请, 银行核定其账户透支额度, 允许其在结算账户的存款不足以支付时, 在核定的透支额度内直接透支并取得信贷资金的一种短期融资方式。法人账户透支业务主要用于在银行的存款余额或结算量较大, 但融资较少, 有间歇性、临时性融资需求或现金管理综合服务需求的企业法人。 (6) 票据贴现。票据贴现是指票据持有人将未到期的银行承兑汇票或商业承兑汇票向银行申请贴现, 银行按票面金额扣除贴现利息后将余款支付给持票人的一种资金融通方式。票据一经贴现, 便归贴现银行所有, 贴现银行在票据到期后可凭票直接向承兑人收取票款。票据贴现根据利息支付人的不同, 可以分为买方付息票据贴现和卖方付息票据贴现; 根据票据承兑人的不同, 可以分为银行承兑汇票票据贴现和商业承兑汇票票据贴现。票据贴现的特点包括: ①相对其他信贷业务(如贷款等)而言更加便捷, 方便融通资金, 是安全有效的数符结算工具; ②利率市场化程度高, 定价机制灵活。 (7) 银团贷款。银团贷款业务包括银团贷款安排和相应的融资顾问服务两部分。银团贷款安排是指商业银行作为牵头行, 筹建贷款银团, 并采用同一贷款协议, 按照相同的贷款条件向同一客户提供本外币贷款及其他授信。融资顾问服务是指根据客户的资金需求, 分析融资的可行性, 设计融资方案, 提供与融资相关的各项咨询服务, 并以此促进银团贷款业务的营销。银团贷款业务适用于客户的大额融资需求, 包括项目融资、企业并购、资产重组、进出口贸易、发行股票(债券)等过程中的过渡性融资需求及结构性融资需求等。 2. 个人贷款业务 (1) 个人住房贷款。个人住房贷款是指商业银行向借款人发放的用于购买住房的贷款。 (2) 个人消费贷款。个人消费贷款是指商业银行向借款人提供的用于购车、装修、购买耐用消费品、教育、旅游和医疗等日常生活需求的贷款。 (3) 个人经营贷款。个人经营贷款是指商业银行向小微企业主发放的、用于满足其生产经营资金需求或置换生产经营过程中产生的债务的贷款。
商业银行 证券投资 业务	1. 证券投资的主要功能 (1) 获取收益。(2) 增强流动性。(3) 管理风险。(4) 降低资本占用。(5) 享受税收优惠。 2. 证券投资的种类 一般来说, 商业银行证券投资工具分为三大类。一是货币市场工具, 其特点是一年内到期, 预期收益不高, 但风险低、易变现。货币市场工具主要包括短期国库券, 到期日在一年以内的中长期政府债券、公司债券、央行票据、回购协议、银行承兑票据、商业票据。二是资本市场工具, 其特点是到期日超过一年, 预期收益较高, 但风险大、不易变现。资本市场工具包括到期日在一年以上的中长期政府债券、公司债券、股票等。

商业银行 证券投资 业务	三是创新投资工具。近年来，随着金融市场上不断出现新的投资工具和银行业经营范围的扩大，可供商业银行选择的证券投资种类越来越多。金融衍生工具、资产证券化债券、抵押支持证券等金融创新品种已成为商业银行证券投资组合的新选择。在商业银行的证券投资组合中，绝大部分是信用等级高的债券和票据类金融工具，如政府债券、央行票据、公司债券等。 (1) 政府债券。政府债券是以政府为主体发行的债券，包括国债和地方政府债券。国债有三个优点。 ① 违约风险低。国债由中央政府发行，其违约风险是所有证券中最低的，因而被投资者誉为“金边债券”。 ② 流动性强。国债的供需弹性稳定，国债的二级市场流通市场相比其他债券更发达。 ③ 抵押代用率高。商业银行持有的国债可以作为向中央银行再贷款的抵押品。地方政府债券的发行和流通大部分集中在本地，因而不如国债活跃。 (2) 金融债券。金融债券是以政策性银行、商业银行、企业集团财务公司及其他金融机构为主体发行的债券，包括政策性银行金融债券、商业银行次级债券、商业银行混合资本债券、证券公司短期融资券和其他普通金融债券。 (3) 非金融企业债券。非金融企业债券是以非金融企业为主体发行的债务工具，包括公司债券和其他非金融企业债券融资工具。 (4) 创新金融工具。 3. 证券投资的组合管理 (1) 确定管理目标与标准。 (2) 预测宏观经济变量的走势。 (3) 确定预期收益率。 (4) 管理风险头寸。 (5) 确定担保要求。 (6) 评估税收状况。
--------------------	--



考点3

商业银行表外业务【2025新增】

B1

担保承诺类表外业务	担保承诺类表外业务包括担保、承诺等按照约定承担偿付责任或提供信用服务的业务。担保类表外业务是指商业银行对第三方承担偿还责任的业务，包括但不限于银行承兑汇票、保函、信用证、信用风险仍由银行承担的销售与购买协议等。承诺类表外业务是指商业银行在未来某一日期按照事先约定的条件向客户提供约定的信用业务，包括但不限于贷款承诺等。 对于担保承诺类表外业务，要重点关注信用风险，关注统一授信执行、表外业务信用风险转换系数、表外业务垫款等情况。
代理投融资服务类表外业务	代理投融资服务类表外业务指商业银行根据客户委托，按照约定为客户提供投融资服务但不承担代偿责任、不承诺投资回报的表外业务，包括但不限于委托贷款、委托投资、代客理财、代理交易、代理发行和承销债券等。
中介服务类表外业务	中介服务类表外业务指商业银行根据客户委托，提供中介服务、收取手续费的业务，包括但不限于代理收付、代理代销、财务顾问、资产托管、各类保管业务等。

其他类表外业务	其他类表外业务是指上述业务种类之外的其他表外业务。 商业银行开展代理投融资服务类、中介服务类表外业务时,应当实现表内业务与表外业务、自营业务与代理业务在资产、账务核算、人员等方面的隔离,不得以任何形式约定或者承诺承担信用风险。重点关注操作风险、声誉风险,关注业务操作规范、客户投诉、金融消费者保护等情况。
---------	---

① 特别提示

注意新增内容

第三节 商业银行资产负债管理



考点1

资产负债管理理论 B1

资产负债管理的发展脉络	1. 资产管理理论 资产管理理论是以商业银行资产的安全性和流动性为重点的经营管理理论。这一理论的核心是认为商业银行的利润主要来源于资产业务,负债主要取决于货币政策、利率监管政策和客户的存款意愿,商业银行只能被动接受,主动管理空间有限。 2. 负债管理理论 负债管理理论是以负债为经营重点来保证流动性的经营管理理论。这一理论认为,商业银行在保持流动性方面,没有必要完全依赖建立分层次的流动性储备资产,一旦需要资金周转,可以向外举借,只要市场上能借到资金,就可以大胆放款争取高盈利。 3. 资产负债管理理论 资产负债管理理论认为,在商业银行经营管理中,不能偏重资产和负债的某一方,高效的商业银行应该是资产和负债管理双方并重的。这一理论的基本要求是,通过资产、负债结构的共同调整,协调资产、负债项目在利率、期限、风险和流动性方面的合理搭配,以实现安全性、流动性、效益性的最佳组合。
资产负债管理的基本原理	1 规模对称原理 规模对称原理是指商业银行资产运用的规模必须与负债规模相互对称、相互平衡。这种平衡并非简单的对等,而是一种建立在合理效益增长基础上的动态平衡。 2. 结构对称原理 结构对称原理与规模对称原理一样,是一种动态资产结构与负债结构的相互对称和相互平衡。商业银行可以根据经济条件和经营环境的变化来调整资产结构,从而保证安全性、流动性和效益性的最佳平衡。 3. 速度对称原理 速度对称原理即偿还期对称原理,是指商业银行资产分配应根据资金流转速度来决定,商业银行资产与负债偿还期应保持一定程度的对称关系。作为对称原理的具体运用,这种原理提供了一个计算方法:用资产的平均到期日和负债的平均到期日相比,得出平均流动率。如果平均流动率大于1,表示资产运用过度;反之则表示资产运用不足。



资产负债管理的基本原理	4. 目标互补原理 目标互补原理是指商业银行经营目标中的安全性、流动性和效益性三方面的均衡不是绝对的平衡，而是可以互相补充的。流动性和安全性的降低，可以通过效益性的提高来补偿，但这种补偿是有条件的，即要在一定的经济条件下和经营环境中，才不至于影响总目标的实现，这要视不同历史条件下商业银行经营的不同要求来决定。 5. 利率管理原理 利率管理原理有两个方面。 (1) 差额管理。差额管理是指使固定利率负债大于固定利率资产的差额，与变动利率负债小于变动利率资产的差额相适应，从而不断保持商业银行安全性、流动性和效益性的均衡。 (2) 利率敏感性资产与负债管理。它是指由于市场利率频繁变动，商业银行为减少因利率变动造成的损失，并能够在利率变动情况下增加盈利，就要在利率敏感性资产和负债两方面进行比较，根据对市场利率变动的预测，相应地对敏感性资产和负债进行调整，以取得较多的盈利。 6. 比例管理原理 比例管理通过各类比例指标体系约束资金运营。比例指标一般分为三类，即安全性指标、流动性指标和效益性指标。商业银行据此对资产和负债实行综合管理、分类控制。
-------------	--



特别提示

重点掌握基本原理



【单选题】资产的平均到期日和负债的平均到期日相比，得出平均流动率，如果平均流动率大于()，表示资产运用过度。

A.1

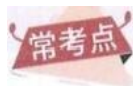
B.2

C.1.5

D.3

【答案】A

【解析】速度对称原理即偿还期对称原理，是指商业银行资产分配应根据资金流转速度来决定，商业银行资产与负债偿还期应保持一定程度的对称关系。作为对称原理的具体运用，这种原理提供了一个计算方法：用资产的平均到期日和负债的____期日相比，得出平均流动率，如果平均流动率大于1，表示资产运用过度；反之则表示资产运用不足。





考点 2

资产负债管理的基本内容

B2

资产管理	1. 贷款管理 贷款是商业银行最主要的资产和最主要的资金运用，贷款管理是商业银行资产管理的重点，其主要内容有贷款风险管理、贷款利率管理、贷款期限结构管理、信用贷款和抵押贷款比例管理、关联交易管理等。目前，我国商业银行信贷管理一般实行集中授权管理（总行统一制定信贷政策）、统一授信管理（控制融资总量及不同行业、不同企业的融资额度）、审贷分离、分级审批、贷款管理责任制相结合，以切实防范、控制和化解贷款业务风险。 2. 债券投资管理 与贷款相比，债券的流动性要强得多；与现金资产相比，债券的效益性要高得多，如果考虑税收优惠政策，国债、地方政府债券等债券的收益水平会更高。 3. 现金资产管理 我国商业银行的现金资产主要包括三项： ①库存现金，指商业银行保存在金库中的现钞，用来支付客户提现和商业银行本身的日常零星开支； ②存放中央银行款项，指商业银行存放在中央银行的资金，即存款准备金（包括法定存款准备金和超额存款准备金）； ③存放同业及其他金融机构款项，指商业银行存放在其他银行和非银行金融机构的存款，用于在同业之间开展代理业务和结算收付。
负债管理	1. 存款管理 存款是银行对存款人的负债，是银行最主要的资金来源。存款管理是商业银行负债管理的重点，主要内容有三个方面： ①对吸收存款方式的管理，其目的是扩大存款来源，优化存款结构，使存款与相应的资产相匹配； ②存款利率管理，其目的是在吸引存款客户与降低吸收存款成本之间寻求一个最佳均衡点； ③存款保险管理，商业银行参加存款保险，可以在破产时及时清偿债务，从而保护存款人的利益和维护金融秩序的稳定。 2. 借入款管理 商业银行的借入款包括短期借款和长期借款两种：前者是指期限在一年或一年以内的借款，主要包括同业拆借、证券回购和向中央银行借款等；后者是指期限在一年以上的借款，一般采用发行金融债券的形式，主要包括发行普通金融债券、次级金融债券、混合资本债券和可转换债券等。借入款管理的内容是： ①严格控制特定目的的借入款； ②分散借入款的偿还期和偿还金额，以减轻流动性过于集中的压力； ③控制借入款的规模和比例，并以增加短期债券为主，增强借入款的流动性； ④在保证信誉的前提下，努力扩大借入款的渠道或后备渠道，以保证必要时能扩大资金来源。



【单选题】商业银行资产管理内容不包括()。

- A. 债券投资管理
- B. 贷款管理
- C. 现金资产管理
- D. 存款管理

【答案】D

【解析】资产管理内容包括：

- (1) 贷款管理；
- (2) 债券投资管理；
- (3) 现金资产管理。

常考点



考点3

资产负债管理的工具【2025修改】

B1

缺口分析	1. 流动性缺口分析 流动性缺口分析的核心目标是确保银行在面临资金流出压力时，能够及时满足支付义务，避免流动性危机。 按照《商业银行流动性风险管理办法》，流动性缺口的计算公式如下： 未来各个时间段的流动性缺口=未来各个时间段到期的表内外资产-未来各个时间段到期的表内外负债 未来各个时间段到期的表内外资产=未来各个时间段到期的表内资产+未来各个时间段到期的表外收入 未来各个时间段到期的表内外负债=未来各个时间段到期的表内负债+未来各个时间段到期的表外支出 2. 利率敏感性缺口分析 利率敏感性缺口是商业银行资产负债管理中用于衡量利率风险的关键指标。它反映了银行在特定时间段内利率敏感性资产与利率敏感性负债之间的差额。利率敏感性缺口的计算公式如下： 利率敏感性缺口=利率敏感性资产-利率敏感性负债 其中，利率敏感性资产是指在特定时间段内重新定价的资产，如浮动利率贷款、即将到期的固定利率债券；利率敏感性负债是指在特定时间段内重新定价的负债，如浮动利率存款、即将到期的固定利率债务。 正利率缺口说明： ①利率敏感性资产多于利率敏感性负债； ②当利率上升时，资产收益增加幅度大于负债成本增加幅度，净利息收入增加； ③当利率下降时，资产收益减少幅度大于负债成本减少幅度，净利息收入减少。
------	---



缺口分析	负利率缺口说明：①利率敏感性负债多于利率敏感性资产 ②当利率上升时，负债成本增加幅度大于资产收益增加幅度，净利息收入减少； ③当利率下降时，负债成本减少幅度大于资产收益减少幅度，净利息收入增加。 零利率缺口说明，利率敏感性资产与利率敏感性负债相等，利率变动对净利息收入影响较小。 3. 久期缺口分析 久期缺口是商业银行资产负债管理中用于衡量利率风险的重要指标。它反映了银行资产和负债的市场价值对利率变动的敏感性差异。通过计算久期缺口，银行可以评估利率变动对其净资产价值的影响，从而制定相应的利率风险管理策略。当利率变动时，资产和负债的市场价值会发生变化，而两者的变化幅度可能不同，从而导致银行的净资产价值发生变化。久期缺口的计算公式如下： $\text{久期缺口} = DA - \frac{L}{A} \times DL$ 其中，DA是资产的久期，DL是负债的久期，L是负债的市场价值，A是资产的市场价值。久期是衡量金融工具对利率变动敏感性的指标，表示现金流的加权平均期限。久期缺口可以为正、负或零，分别表示银行对利率变动的不同敏感性。 正久期缺口说明：①资产对利率的敏感性高于负债； ②当利率上升时，资产价值下降幅度大于负债价值下降幅度，净资产价值减少； ③当利率下降时，资产价值上升幅度大于负债价值上升幅度，净资产价值增加。 负久期缺口说明：①负债对利率的敏感性高于资产； ②当利率上升时，负债价值下降幅度大于资产价值下降幅度，净资产价值增加； ③当利率下降时，负债价值上升幅度大于资产价值上升幅度，净资产价值减少。 零久期缺口说明，资产和负债对利率的敏感性相同，利率变动对净资产价值的影响较小。
情景模拟与压力测试	1. 情景模拟 情景模拟主要的应用场景如下。一是利率风险管理，模拟利率上升或下降对银行净利息收入和净资产价值的影响，评估利率变动对贷款、债券等资产的市场价值的影响。二是流动性风险管理，模拟存款流失、融资渠道中断等情景下的流动性缺口，评估银行在极端情景下是否持有足够的优质流动性资产。三是信用风险管理，模拟经济衰退、失业率上升等情景下的贷款违约率变化，评估银行资本充足率和拨备覆盖率的变化。四是汇率风险管理，模拟汇率波动对银行外汇资产和负债的影响，评估外汇敞口的潜在损失。五是市场风险管理，模拟股市、债市波动对银行投资组合的影响，评估市场风险对银行资本和盈利能力的影响。 2. 压力测试 压力测试主要的应用场景如下。一是资本充足性管理，评估极端情景下银行的资本充足率是否达标，分析资本缓冲是否足以应对潜在损失。二是流动性风险管理，评估极端情景下银行的流动性缺口和融资能力，分析优质流动性资产是否足以应对资金流出。三是信用风险管理，评估极端情景下贷款违约率上升对银行资本和拨备的影响，分析不良贷款率和拨备覆盖率的变化。四是市场风险管理，评估极端情景下利率、汇率、股价波动对银行投资组合的影响，分析市场风险对净利息收入和净资产价值的影响。五是盈利能力管理，评估极端情景下银行的净利息收入和净利润变化，分析盈利能力是否足以覆盖运营成本和风险损失。



流动性覆盖率	流动性覆盖率是巴塞尔协议III提出的监管指标。 按照《商业银行流动性风险管理办法》，流动性覆盖率的最低监管标准为不低于100%，即确保商业银行具有充足的合格优质流动性资产，能够在规定的流动性压力情景下，通过变现这些资产满足未来至少30天的流动性需求。流动性覆盖率的计算公式如下： 流动性覆盖率=合格优质流动性资产÷未来30天现金净流出量×100% 1. 合格优质流动性资产 合格优质流动性资产是指在流动性覆盖率所设定的压力情景下，能够通过出售或抵(质)押方式，在无损失或极小损失的情况下在金融市场快速变现的各类资产。合格优质流动性资产由一级资产和二级资产构成。一级资产按照当前市场价值计入合格优质流动性资产。二级资产由2A资产和2B资产构成。合格优质流动性资产中二级资产占比不得超过40%，2B资产占比不得超过15%。2A资产在当前市场价值基础上按85%的折扣系数计入合格优质流动性资产。 2. 现金净流出量 未来30天现金净流出量是指在流动性覆盖率所设定的压力情景下，未来30天的预期现金流出总量与预期现金流入总量的差额。预期现金流出总量是在流动性覆盖率所设定的压力情景下，相关负债和表外项目余额与其预计流失率或提取率的乘积之和。预期现金流入总量是在流动性覆盖率所设定的压力情景下，表内外相关契约性应收款项余额与其预计流入率的乘积之和。可计入的预期现金流入总量不得超过预期现金流出总量的75%。 未来30天现金净流出量=未来30天预期现金流出总额—min(预期现金流入总量，75%×预期现金流出总量) 预期现金流入总量上限为预期流出总量的75%，防止过度依赖预期流入。 3. 流动性覆盖率的优缺点 优点主要有：一是提升短期抗风险能力，强制银行储备高流动性资产，应对挤兑等突发风险；二是统一监管标准，全球统一指标，增强银行体系稳定性；三是优化资产结构，促使银行减少长期低流动性资产配置。 缺点主要有：一是时间窗口短，仅覆盖30天，忽视长期流动性风险；二是或导致银行偏好低收益优质流动性资产，压缩信贷空间；三是优质流动性资产价值在市场动荡时可能缩水(如国债价格波动)；四是复杂性高，计算需精细化数据支持，增加合规成本。
净稳定资金比例	按照《商业银行流动性风险管理办法》，净稳定资金比例的最低监管标准为不低于100%。净稳定资金比例的计算公式为： 净稳定资金比例=可用的稳定资金÷所需的稳定资金×100% 1. 可用的稳定资金 可用的稳定资金是指商业银行各类资本与负债项目的账面价值与其对应的可用稳定资金系数的乘积之和。其中，账面价值指资本或负债项目在进行监管扣除或其他调整前的余额。



净稳定资金比例	可用稳定资金系数的设定反映了负债的稳定性,包括负债期限及不同类型的资金提供者在收回资金倾向上的差异。一是体现融资期限差异。净稳定资金比例通常假定长期负债较短期负债更为稳定。二是体现融资类型和交易对手差异。净稳定资金比例假定短期(期限小于1年)零售客户存款和小企业客户融资较相同期限的来自其他交易对手的批发融资更为稳定。 2. 所需的稳定资金 所需的稳定资金是指商业银行各类资产项目的账面价值以及表外风险敞口与其对应的所需稳定资金系数的乘积之和。账面价值总体上应按照会计价值填报,即扣除相应的减值准备 3. 净稳定资金比例的优缺点 优点主要有:一是提升银行长期流动性风险管理能力;二是减少对短期融资的依赖,增强资金稳定性。 缺点主要有:一是可能增加银行的融资成本(如发行长期债券);二是对资产配置的
存贷比	存贷比是商业银行的核心监管指标之一,用于衡量银行贷款总额与存款总额的比例。它反映了银行通过吸收存款来支持贷款业务的能力,是评估银行流动性和风险水平的重要工具。自2015年起,存贷比不再作为监管指标管理,转而作为监测指标管理。 存贷比的计算公式如下: $\text{存贷比} = \frac{\text{调整后贷款余额}}{\text{调整后存款余额}} \times 100\%$ 存贷比的优点主要有:一是简单直观,易于计算和理解,能够快速反映银行的资金运用情况;二是作为流动性管理工具,可以帮助银行评估存款与贷款的匹配程度,避免过度依赖外部融资;三是高存贷比可能预示流动性风险,促使银行加强风险管理。 存贷比的缺点主要有:一是存贷比是静态指标,仅反映某一时点的存贷款比例,无法动态反映银行的流动性变化;二是忽视资产质量,未考虑贷款的风险水平和回收能力;三是限制信贷数张,严格的存贷比限制可能抑制银行的信贷投放能力,影响经济增长;四是表外业务未覆盖,未纳入表外业务(如信用证、担保)的潜在流动性风险。
流动性缺口率	流动性缺口率的计算公式如下: $\text{流动性缺口率} = \frac{\text{未来各个时间段的流动性缺口}}{\text{相应时间段到期的表内外资产}} \times 100\%$ 相应时间段到期的表内外资产=相应时间段到期的表内资产+相应时间段到期的表外收入 流动性缺口率的优点主要有:一是动态反映流动性风险,能够评估未来特定时间段内的流动性供需情况;二是时间维度灵活,可根据需要计算不同时间段(如1个月、3个月、1年)的缺口率;三是可以帮助银行提前识别流动性风险,制定应对措施。 流动性缺口率的缺点主要有:一是预测难度大,现金流入和流出的预测依赖于假设和模型,可能存在误差;二是未考虑市场条件变化(如利率波动、经济衰退)对流动性的影响。



特别提示

注意新增内容。



第四节 商业银行资本管理



考点1

资本的定义和功能 B2

从保护存款人的利益和提高商业银行体系安全性的角度看，**商业银行资本的核心功能**果取收损失，一是在**银行清算条件下吸收损失**，其功能是为高级债权人和存款人提供保护；二是在**持续经营条件下吸收损失**，体现为随时用来弥补银行经营过程中发生的损失。



考点2

资本的分类和构成 B1

资本的分类	1. 会计资本 会计资本又称账面资本，是根据会计准则反映在银行资产负债表上的资本。会计资本是银行全部资产减全部负债以后的余额，它代表银行所有者享有的剩余权益，因此又被称为所有者权益或股东权益。《企业会计准则——基本准则》规定，所有者权益的来源包括所有者投入的资本、直接计入所有者权益的利得和损失、留存收益等。会计资本由实收资本/普通股股本、资本公积、盈余公积、未分配利润、一般风险准备、直接计入所有者权益的利得和损失、少数股东权益七部分组成。 2. 监管资本 监管资本是监管机构为了促进银行审慎经营，维持金融体系稳定而规定的商业银行必须持有的资本。 3. 经济资本 经济资本又称风险资本，是指商业银行在一定的置信水平下，为了应对未来一定期限内的经济损失(非预期损失)而应该持有的资本，是银行抵补风险所要求拥有的资本。经济资本是一种“虚拟”资本，它并不存在于资产负债表的某一个或几个科目中。经济资本并不必然等于银行的会计资本，可能大于会计资本，也可能小于会计资本。经济资本本质上是一个风险概念，通过经济资本的计量，可以将银行不同的风险进行定量评估并转化为统一的衡量尺度，以便于银行分析风险、衡量业绩、配置资本和做好经营决策。
资本的构成	1. 会计资本的构成 (1) 实收资本/普通股股本，是银行发行的普通股股票，代表股东对银行的所有权。普通股股东享有投票权和分红权。 (2) 资本公积，主要包括股票发行溢价、资产重估增值、接受捐赠等。 (3) 盈余公积，主要包括法定盈余公积和任意盈余公积。法定盈余公积是指企业根据法律规定，从净利润中提取的一定比例的公积金。任意盈余公积是指企业根据自身需要，从净利润中提取的公积金。盈余公积的主要用途包括弥补亏损、转增资本等。 (4) 未分配利润，是商业银行内部资本积累的重要来源。 (5) 一般风险准备，是商业银行为应对未来可能发生的风险和损失，从净利润中提取的专项准备金。



资本的构成	2. 监管资本的构成 (1) 核心一级资本的构成。核心一级资本是指在银行持续经营条件下无条件用来吸收损失的资本工具, 具有永久性、清偿顺序排在所有其他融资工具之后的特征, 包括实收资本或普通股、资本公积、盈余公积、一般风险准备、未分配利润、累计其他综合收益、少数股东资本可计入部分。 (2) 其他一级资本的构成。其他一级资本是指非累积性的、永久性的、不带有利率跳升及其他赎回条款, 本金和收益都应在银行持续经营条件下参与吸收损失的资本工具, 包括其他一级资本工具及其溢价(如优先股及其溢价)、少数股东资本可计入部分。 (3) 二级资本的构成。二级资本是指在破产清算条件下可以用于吸收损失的资本工具, 二级资本的受偿顺序列在普通股之前、一般债权人之后, 不带赎回机制, 不允许设定利率跳升条款, 收益不具有信用敏感性特征, 必须含有减记或转股条款。二级资本包括二级资本工具及其溢价、超额损失准备、少数股东资本可计入部分。 (4) 资本扣除项。商业银行在计算资本充足率时, 应当从核心一级资本中全额扣除以下项目: 商誉、其他无形资产(土地使用权除外)、由经营亏损引起的净递延税资产、损失准备缺口、资产证券化销售利得、确定受益类的养老金资产净额。直接或间接持有本银行的股票、对资产负债表中未按公允价值计量的项目进行套期暖成的现金流储备、商业银行自身信用风险变化导致其负债公允价值变化带来的未实现损益、审慎估值调整。
-------	---

特别提示

重点掌握资本的区别

仿真预测

【单选题】()是指商业银行在一定的置信水平下, 为了应对未来一定期限内的经济损失(非预期损失)而应该持有的资本, 是银行抵补风险所要求拥有的资本。

- A. 经济资本
- B. 监管资本
- C. 会计资本
- D. 风险资本

【答案】A

【解析】经济资本又称风险资本, 是指商业银行在一定的置信水平下, 为了应对未来一定期限内的经济损失(非预期损失)而应该持有的资本, 是银行抵补风险所要求拥有的资本。

常考点

考试时也许会这样问

()是指在银行持续经营条件下无条件用来吸收损失的资本工具, 具有永久性、清偿顺序排在所有其他融资工具之后的特征, 包括实收资本或普通股、资本公积、盈余公积、一般风险准备、未分配利润、累计其他综合收益、少数股东资本可计入部分。	核心一级资本
--	--------



考点3 资本充足率和杠杆率1

1. 资本充足率

资本充足率是指商业银行持有的、符合《商业银行资本管理办法》规定的资本净额与风险加权资产之间的比率。根据《商业银行资本管理办法》，核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别不得低于5%、6%和8%，我国商业银行资本充足率的计算公式如下：

$$\text{资本充足率} = \frac{\text{总资本} - \text{对应资本扣除项}}{\text{风险加权资产}} \times 100\%$$

$$\text{一级资本充足率} = \frac{\text{一级资本} - \text{对应资本扣除项}}{\text{风险加权资产}} \times 100\%$$

$$\text{核心一级资本充足率} = \frac{\text{核心一级资本} - \text{对应资本扣除项}}{\text{风险加权资产}} \times 100\%$$

商业银行风险加权资产包括信用风险加权资产、市场风险加权资产和操作风险加权资产。商业银行市场风险加权资产为市场风险资本要求的12.5倍，即市场风险加权资产=市场风险资本要求×12.5；操作风险加权资产为操作风险资本要求的12.5倍，即操作风险加权资产=操作风险资本要求×12.5。



2. 杠杆率

杠杆率是指商业银行持有的、符合《商业银行资本管理办法》规定的一级资本净额与调整后表内外资产余额之间的比率。杠杆率计算公式如下：

$$\text{杠杆率} = \frac{\text{一级资本} - \text{一级资本扣除项}}{\text{调整后表内外资产余额}} \times 100\%$$



考点4 资本补充【2025新增】

B1

资本补充
的必要性

1. 满足监管要求

根据巴塞尔协议III，银行需维持一定的资本充足率。2021年，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会发布《系统重要性银行附加监管规定（试行）》，为实施系统重要性银行附加监管提供了指导和依据。系统重要性银行分为五组，第一组到第五组的银行分别适用0.25%、0.5%、0.75%、1%和1.5%的附加资本要求；附加杠杆率要求为附加资本要求的50%，分别为0.125%、0.25%、0.375%、0.5%和0.75%。

2. 支持业务发展

3. 增强抗风险能力

4. 维护市场信心



资本补充 的策略 拥是	1. 内部补充 (1) 利润留存。 (2) 资产优化。 (3) 资本节约。 2. 外部补充 (1) 发行普通股。 (2) 发行优先股。 (3) 发行永续债。 (4) 发行次级债。 (5) 引入战略投资者。 (三) 资本补充的流程 北资本规划 2. 选择合适的资本工具 3. 市场时机把握 4. 做好与股东的沟通 5. 监管合规
-------------------------------	---

神预测

- 1. “三性”原则
- 2. 商业银行负债业务
- 3. 商业银行资产业务
- 4. 资本的分类和构成
- 5. 资本补充





第四章

保险公司



题型	分值
单项选择题	6-8分
多项选择题	2-4分
案例分析题	8分



分值分布

第一节 保险经营基础

考点 保险的概念和分类【2025修改】

B1



保险的概念	《中华人民共和国保险法》(以下简称《保险法》)从狭义的角度对保险作定义。保险是指投保人根据合同约定,向保险人支付保险费,保险人对于合同约定的可能发生的事故因其发生所造成的财产损失承担赔偿责任,或者当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限等条件时承担给付保险金责任的商业保险行为。
保险的分类	1. 根据保险标的或保险对象的不同分类 保险可分为人身保险、财产保险两类,对财产保险采用广义概念。《保险法》采用这种分类方法。 2. 根据被保险人的不同分类 保险可分为个人保险和商务保险。个人保险是指以个人的寿命、健康和财产作为保险标的的保险。商务保险是指以企业等经营单位的财产、责任等作为保险标的的保险。 3. 根据实施形式的不同分类 保险可分为自愿保险和强制保险。自愿保险是指在自愿协商的基础上,由数事人订立保险合同而参加的保险。强制保险又称法定保险,是由国家颁布法令强制保险人参加的保险,如我国首个强制保险——机动车交通事故责任强制保险。 4. 根据是否以营利为目的分类 保险可分为商业保险、政策保险和社会保险。商业保险是指以营利为目的的保险,由专门的保险企业经营。政策保险是指为实现特定的社会经济目标,由政府或特别成立的机构举办的保险,如出口信用保险等。社会保险是指由政府举办的以社会保障为目的的保险,如养老保险、医疗保险等。

保险的分类	5. 根据业务承保方式的不同分类 保险可分为原保险和再保险。原保险是指保险人对被保险人因保险事故造成的损失承担直接的、原始的赔偿责任的保险。再保险是指原保险人以其所承保的风险，再向其他保险人进行投保，并与之共担风险的保险。
-------	--



考点 2

保险的功能【2025修改】

B2

1. 保障功能
2. 资金融通功能
3. 社会管理功能

保险的三大功能相互支撑，既保障个体利益，又促进社会资源优化配置。我国保险业应坚守“社会稳定器”和“经济减震器”定位，满足人民群众丰富多样的风险转移和财富管理需求。



考点 3

保险的原则【2025修改】

B1

保险的四大基本原则	1. 最大诚信原则 2. 保险利益原则 3. 近因原则 《保险法》规定，保险人收到被保险人或者受益人的赔偿或者给付保险金的请求后，应当及时作出核定；情形复杂的，应当在三十日内作出核定，但合同另有约定的除外。保险人应当将核定结果通知被保险人或者受益人；对属于保险责任的，在与被保险人或者受益人达成赔偿或者给付保险金的协议后十日内，履行赔偿或者给付保险金义务。保险合同对赔偿或者给付保险金的期限有约定的，保险人应当按照约定履行赔偿或者给付保险金义务。 4. 损失补偿原则 《保险法》规定保险金额不得超过保险价值，超过保险价值的，超过部分无效。
保险经营的特殊原则	1. 风险大量原则 风险大量原则是指保险人在可保风险的范围内，应根据自己的承保能力，争取承保尽可能多的危险单位。保险的本质是一种风险转移机制，将个体面临的不确定性风险分散到更广泛的群体中，从而实现风险的共担与化解。保险的核心在于“大数法则”，即通过统计大量同质风险事件的发生概率，科学计算保险费并建立保险基金，确保在风险发生时能够提供经济补偿。 2. 风险选择原则 (1) 事先风险选择。 (2) 事后风险选择。事后风险选择包含三种方式：一是等待保险合同期满后不再续保；二是按照保险合同约定的事予以解除合同；三是保险人若发现被保险人有明显误告或欺诈行为，可以终止承保，解除保险合同。



保险经营的特殊原则	3. 风险分散原则 (1)核保时的风险分散主要表现在保险人对风险的控制方面，即保险人对将承保的风险责任加以适当控制。 1)控制保险金额。2)规定免赔额或免赔率。3)实行比例承保。 (2)承保后的风险分散以再保险和共同保险为主要手段。
-----------	---



考点4

保险市场的参与主体【2025新增】

B1

保险人	1. 保险集团(控股)公司 2. 保险公司 3. 再保险公司 4. 保险资产管理公司
保险中介机构	1. 保险代理人 2. 保险经纪人 3. 公估机构
保险消费者	1. 投保人 2. 被保险人 3. 保单所有人 4. 受益人
保险行业自律组织	保险行业自律组织如国际保险监管官联合会、中国保险行业协会、中国保险资产管理业协会、中国精算师协会等，其作用是推动行业标准制定、自律维权、纠纷调解等。
其他参与方	1. 第三方服务机构 第三方服务机构包括医疗体检机构、大数据风控公司等，支撑保险服务链。 2. 资本市场投资者 保险公司通过发行债券、资产证券化等方式融资。



第二节 保险业务流程



考点1

保险营销

B1

18

保险营销的概念	保险营销的最终目的是为保险公司组织和争取保险业务。 保险营销即保险市场营销，是指在变化的市场环境中，以保险为商品，以市场交换为中心，以满足被保险人的需要为目的，为实现保险公司管理目标而进行的一系列整体活动，包括保险市场需求的调查研究、保险市场细分、保险商品的开发设计、保险促销策略、保险销售渠道及售后服务的计划与实施等。
---------	--

保险营销的特点	1. 保险营销的服务性 2. 保险营销的专业性 3. 保险营销的竞争性 4. 保险营销的数字化
保险营销的基本要素	1. 保险营销的主体 保险营销的主体包括保险公司和保险中介机构。 2. 保险营销的客体 保险营销的客体即保险商品，保险商品属于无形的服务商品。 3. 保险营销的对象 保险营销的对象即保险营销的指向者、实施营销的目标和对象，又称准投保人，包括各类自然人和法人。保险营销成功与否，最终取决于准投保人的投保情况。

仿真预测

【多选题】保险营销的特点包括()。

- A. 保险营销的服务性
B. 保险营销的专业性
C. 保险营销的竞争性
D. 保险营销的数字化
E. 保险营销的效率性

【答案】ABCD

【解析】保险营销的特点包括保险营销的服务性、保险营销的专业性、保险营销的竞争性、保险营销的数字化。

常考点

考试时也许会这样问

保险营销的主体包括()。	保险公司和保险中介公司
--------------	-------------

三 考点2 保险承保 B

承保人的职能	1. 确定保险供给规模 (1) 影响保险供给规模的因素。由于受到逆向选择和承保能力这两个因素的影响，保险公司在现实中不可能接受所有申请者的投保申请。 2) 逆向选择。从投保人的角度来说，那些有很大可能遭受风险损失的人要比一般人更希望购买保险。 2) 承保能力。承保能力限制保险公司接受新业务的原因有两点。①保险费实际上是保险人对投保人的负债。保险人接受的保单越多，其负债就越多。同时，发售新保单还意味着保险人要支付新的费用，如保单制作费、代理人佣金、展业成本等。这在短期内必然减少保险公司的净资产数量，从而间接制约保险承保能力。
--------	---



精 承保人的 职能	②如果保险公司承揽的业务太多，损失和费用又超过了净保险费，保险公司就必须动用以前的盈余甚至资本金来偿还债务。这两种情况无疑都将增加保险公司的经营风险，因此，保险公司必须在其业务容量允许的范围内保持业务增长，以维持经营的稳定。 (2) 保险公司提高承保能力和扩大保险供给的方法。 1) 合理配置业务。 2) 充分利用现有资源。 3) 运用再保险。 18 2. 确定保险价格 (1) 对保险人适当分类。 2) 根据保险标的和风险单位确定适当的保险费率。 3. 确定保单条件 (1) 标准保单。一般来说，大多数被保险人适合使用标准保单。 (2) 非标准保单。 4. 承保分析 (1) 对风险的定期回顾、检查和分析。承保人要定期检查风险因素、损失状况和被保险人的其他情况，以便观察这些因素和条件是否发生了重大改变。 (2) 对被保险人的重新归类。 (3) 保险费率和损失率之间的取舍。
承保过程	1. 信息收集和整理 承保信息的来源主要包括以下几个方面。 (1) 中介机构。 (2) 地区销售经理。 (3) 消费者调查报告。 (4) 体检报告。 2. 风险识别和分析 (1) 识别和分析投保人的风险因素。 (2) 风险因素综合评估和比较。 (3) 审查投保人的风险控制措施。 3. 承保抉择和实施 (1) 承保的抉择。 承保人抉择可以产生两个方面的重要作用：一是避免投保人的逆向选择，减少保险公司不必要的损失；二是通过对不同地理位置、不同类型业务的选择，扩大业务量，最大限度地获取利润，这种风险选择的方式有助于保险人避免特大灾难，并促进保险产品的销售。 (2) 承保的实施。一般来说，每个承保人都有自己的业务范围和授权范围。
承保管理	保险公司的承保管理有四项主要任务： ①设立经营目标，以补充或支持公司的总目标； ②告诉承保人怎样完成这些特定的目标； ③定期检查承保人的工作，以便判断他们是否按照公司制定的“承保指南”要求去做，是否满足了承保的目标要求； ④制定并适时修改“承保指南”，以适应客观情况的变化。



续保	对保险人来说,在续保时应当注意以下问题: ①及时做好对保险标的的再审核工作,以避免保期中断; ②当保险标的的危险程度增加或减少时,应对保险费率进行适当的调整; ③应根据上一年经营和赔付情况,对承保条件与保险费率进行适当的调整; ④应考虑通货膨胀因素,使投保金额能够随生活费用指数的变化而做出调整。
----	--

仿
真
预
测

【多选题】承保人的职能包括()。

- A. 确定保险供给规模
- B. 确定保险价格
- C. 确定保单条件
- D. 承保分析
- E. 确定再保险

【答案】ABCD

【解析】承保人的职能包括确定保险供给规模、确定保险价格、确定保单条件和承保分析等四项内容。

常考点

考点3

保险理赔 B1

保险理赔 的程序	1. 确定理赔责任 (1) 财产保险。对财产保险而言,当保险人收到出险通知后,为了确定理赔责任,应当首先研究以下八个问题: ①保单是否仍有效力; ②被保险人提供的单证是否齐全和真实; ③损失是否由承保风险引起; ④已遭损毁的财产是否为承保的财 ⑤保险事故发生的地点是否在承保范围以内; ⑥保险事故发生的结果是否构成要求赔偿的要件; ⑦请求赔偿的人是否有权提出赔偿请求; ⑧在损失发生时,被保险人是否对保险标的享有保险利益。 (2) 人身保险。对人身保险而言,为了确定是否给付保险金,保险人除需要考虑以上问题外,还需调查清楚以下八个问题: ①索赔有无欺诈或误告; ②死亡原因是什么,是正常死亡还是自杀,或故意意外事故; ③被保险人的年龄或性别是否有误; ④如果被保险人失踪,能否确定失踪地点; ⑤领取身故保险金的受益人是否为保单上指定的受益人;
-------------	---

第二节 保险业务流程

保险理赔 的程序	⑥被保险人的伤残是否真正符合合同约定的要求； ⑦医生是否提供了超出医疗费用的账单； ⑧伤残开始的确切日期。 2. 确定损失原因 3. 查勘损失事实 (1) 确定损失状况。 (2) 认定求偿。 (3) 估计损失金额。 4. 赔偿给付 保险事故发生后，经调查属实并估算赔偿金额后，保险人应立即给付赔偿金。 5. 损余处理和代位求偿 在财产保险中，受灾的财物有时还具有一定的残余价值，保险人在完成全部赔付后，有权处理受损物资，也可将损余物资折价给被保险人，以充抵部分赔偿金。如果损失原因属于第三者责任，保险人进行赔偿后即可行使代位权向第三者求偿。
保险理赔 监管要求	1. 保险理赔的问题及规范 (1) 各保险公司应在公司外部网站上公布，并在各营业网点(包括代理网点)明显位置公示理赔(给付)服务的具体流程、所需材料清单、联系电话等，方便保险消费者了解相关的服务标准和具体程序。 (2) 保险公司在为客户办理索赔(申请保险金)手续时，对所需材料应一次性向客户书面告知，并按不同类型的案件明确赔付时限。 (3) 各保险公司要结合理赔(给付)服务的实际情况，本着以人为本的原则，在规范理赔(给付)服务的基础上，积极改进服务，尽量简化管理理赔(给付)程序和所需材料，制定相关的服务承诺并及时予以公布。 (4) 各保险公司要对外公布理赔(给付)服务的投诉电话或联系方式，定期对保险消费者的投诉进行分析，并针对理赔(给付)服务过程中出现的问题及时加以改进，确保保险消费者的各类投诉得到及时妥善的处理。 (5) 各保险公司应建立健全理赔(给付)服务的监督管理机制，建立健全理赔(给付)服务质量回访制度，加大对理赔(给付)时效、赔付质量、投诉处理效果等方面的考核力度，切实提高保险消费者的满意度。 (6) 各保险公司应建立并完善理赔(给付)服务责任人制度，从总公司到地市级分支机构均应指定一名高管人员为理赔(给付)服务责任人，指定一个部门为理赔(给付)服务的责任部门，该部门主要负责人为理赔(给付)服务的联系人。 2. 其他监管要求 2016年7月，中国保险监督管理委员会发布《关于进一步规范保险理赔服务有关事项的通知》，针对保险公司在意外险理赔过程中要求理赔相关当事人提供“非打架斗殴受伤证明”等不合理证明资料问题，要求保险公司严格遵守保险合同的约定，不得随意增加证明事项，严禁刁难理赔相关当事人。

仿真预测

【多选题】保险理赔的程序通常包括()等。

- A. 确定理赔责任

B. 查勘损失事实

C. 赔偿给付

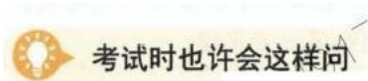
D. 损余处理和代位求偿

E. 预约再保险

【答案】ABCD

【解析】保险理赔的程序通常包括确定理赔责任、确定损失原因、查勘损失事实、赔偿给付、损余处理和代位求偿等。

常考点



考试时也许会这样问

查勘损失事实包括()。

1. 确定损失状况; 2. 认定求偿; 3. 估计损失金额

第三节 再保险



考点1

再保险的概念

B2

再保险的含义	再保险又称保险分保或保险的保险, 是指保险人将自己承担的风险和责任向其他保险人进行再投保的一种保险。 分出业务的保险公司称为分出公司、分保分出人或原保险人, 接受再保险业务的保险公司称为分入公司、分保接受人或再保险人。分保接受人将接受的再保险业务再分保出去称为转分保, 分出方为转分保分出人, 接受方为转分保接受人。
再保险的特征	再保险的基础是原保险, 再保险的产生是基于原保险人经营中分散风险的需要。再保险具有两个重要特征: 一是再保险是保险人之间的一种业务经营活动; 二是再保险合同是一种独立的合同。



考点2

自留额和分保额

B1

自留额与分保额的计算	自留额与分保额可以用百分比表示。根据分保双方承受能力的大小, 自留额与分保额均有一定的控制线, 如果保险责任超过自留额与分保额的控制线, 则超过部分应由分出公司自负或另行安排分保。 自留额与分保额可以以保险金额为计算基础, 也可以以赔款为计算基础。计算基础不同, 再保险的种类也不同。以保险金额为计算基础的分保方式叫作比例再保险, 以赔款为计算基础的分保方式叫作非比例再保险。
------------	---



危险单位的划分	自留额和分保额都是按危险单位来确定的。危险单位的划分既重要又复杂，应根据不同的险种和保险标的来决定。划分危险单位的关键是要与每次保险事故最大可能损失范围的估计联系起来考虑，而不一定和保单份数相等同。
---------	---



考点3

再保险的业务种类

B1

比例再保险	1. 成数再保险 成数再保险是指原保险人与再保险人在合同中约定保险金额的分割比例，将每一危险单位的保险金额按照约定的比例在分出公司与分入公司之间进行分割的再保险方式。在成数再保险合同已经成立的前提下，不论原保险人承保的每一危险单位的保险金额有多大，只要该保险金额在合同约定的限额之内，都要按合同约定的比例来分割保险金额，每一危险单位按比例再保险，即原保险人与再保险人保险金额的分割、保险费的分配、赔款的分摊都是按照合同约定的同一比例来进行的。因此，成数再保险是最典型的比例再保险。 2. 溢额再保险 溢额再保险是指原保险人与再保险人在合同中约定自留额和最高分保额，将每一危险单位的保险金额超过自留额的部分分给分入公司，并按实际形成的自留额与分保额的比例分配保险费和分摊赔款的再保险方式。由于在溢额再保险合同项下，原保险人与再保险人之间保险费的分配、赔款的分摊都是按实际形成的保险金额的分割比例进行的，因此，溢额再保险也属于比例再保险。 3. 溢额再保险与成数再保险的比较 溢额再保险与成数再保险的最大区别是：如果某一业务的年险金额未超过分出公司的自留额，则无须办理分保；只有在保险金额超过自留额时，才将超过部分分给再保险人。也就是说，溢额再保险的自留额是一个确定的数额，不随保险金额的大小而变动；而成数再保险的自留额表现为保险金额的固定百分比，随保险金额的大小而变动。
非比例再保险	非比例再保险分为超额赔款再保险和赔付率超赔再保险。 1. 超额赔款再保险 超额赔款再保险是由原保险人与再保险人签订协议，对每一危险单位的损失或者一次巨灾保险事故的累积责任损失规定一个自负责任额，自负责任额以上至一定限度由再保险人负责。 (1) 险位超赔再保险。这是以每一危险单位的赔款为基础确定分出公司自负责任额，超过自负责任额的赔款由分入公司负责。 (2) 事故超赔再保险。这是以一次巨灾保险事故中多数危险单位的累积责任为基础计算赔款，是险位超赔再保险在空间上的扩展。其目的是要确保分出公司在一次巨灾保险事故中的财务稳定性。 2. 赔付率超赔再保险 赔付率超赔再保险也称损失中止再保险，是按年度赔款与保险费的比例来确定自负责任和再保险责任的一种再保险方式。在约定的年度内，当赔付率超过分出公司自负责任比例时，超过部分由分入公司负责。





考点4

再保险的安排方式

B2

临时再保险	临时再保险是指对于保险业务的分出和分入，分出公司和分入公司均无义务约束的一种再保险安排方式。
合同再保险	合同再保险也称固定再保险，是指分出公司和分入公司对于约定范围内的业务有义务约束，双方均无权选择的一种再保险安排方式。
预约再保险	预约再保险是指分出公司对合同约定的业务是否分出，可自由安排而无义务约束，而分入公司对合同约定的业务必须接受且无权选择的一种再保险安排方式。

仿 真 预 测

【单选题】()是指分出公司和分入公司对于约定范围内的业务有义务约束，双方均无权选择的一种再保险安排方式。

- A. 合同再保险 B. 预约再保险
C. 临时再保险 D. 非比例再保险

【答案】A

【解析】合同再保险也称固定再保险，是指分出公司和分入公司对于约定范围内的业务有义务约束，双方均无权选择的一种再保险安排方式。

第四节 保险资金运用



考点

保险资金运用的概念

B2

保险资金是指保险公司以本外币计价的资本金、公积金、未分配利润、各项准备金及其他资金。用于投资的保险资金，应当是可用资金。保险资金主要来源包括：

- ①资本金，保险公司股东投入的资本，用于支持公司运营和承担风险；
- ②保险费收入，保险公司通过销售保险产品获得的资金，是保险资金的主要来源；
- ③投资收益，保险公司通过投资运作获得的收益，如股票、债券、基金等的分红和利息。



考点2

保险资金运用的特点

B1

(1)资金来源有一部分是资本金，大部分是保险费收入，而保险费收入是保险公司支付赔款和到



期给付的预收资金，具有负债性质。

- (2) 保险资金流动向是收入在先，支出在后，基本不需要垫付资金来保证成本和费用的支出。
- (3) 保险资金运用不存在循环往复、周而复始的状况。
- (4) 保险资金具有流入的确定性和流出的不确定性的特点。
- (5) 保险费率有一定的预测性。



考点3

保险资金运用的形式

B1

保险资金运用的具体形式	《保险法》规定，保险公司的资金运用限于： ①银行存款； ②买卖债券、股票、证券投资基金份额等证券； ③投资不动产； ④国务院规定的其他资金运用形式。2018年，中国保险监督管理委员会发布《保险资金运用管理办法》，增加“投资股权”形式。保险公司的股权投资，既可以直接投资，也可以委托保险资产管理机构开展间接投资。2020年12月，国务院明确保险资金投资权益类资产设置差异化监管比例，最高可至公司总资产的45%，以提升保险资金长期投资能力。
保险资金投资资产的具体分类	(1) 流动性资产。 (2) 固定收益类资产。 (3) 权益类资产。 (4) 不动产类资产。 (5) 其他金融资产。



考点4

保险资金运用的策略

B1

在股权投资方面	保险公司开展直接股权投资，应当根据监管规定聘请第三方专业机构提供尽职调查等专业服务，专业机构资质应当符合监管要求；保险公司开展间接股权投资，应当按照监管要求，对股权投资管理机构的投资管理能力及其发行的投资基金进行评估。
在不动产投资方面	保险公司的尽职调查应当重点关注影响交易安全和保险资金投资安全的要素，如： ①拟投资的不动产项目的产权状况、区位状况、管理权状况以及土地使用年限等； ②以物权方式投资不动产的，重点关注拟投资标的权证状况、权证限制状况等； ③以项目公司股权方式投资不动产的，重点关注项目公司产权归属、资产抵押状况、负债状况、经营范围、不动产用途、法律诉讼状况等； ④投资不动产金融产品的，重点关注投资机构的投资管理能力、产品的合法合规性、基础资产的可靠性和充分性，以及投资策略和投资方案的可行性等。



在金融产品 投资方面	保险公司要关注涉及投资者权益保护的事项，如：金融产品管理人对于投资者权益保护机制是否完善；金融产品管理人是否承诺将业绩报酬(如有)计入管理费，不同产品之间不相互串用；金融产品管理人是否对勤勉尽职等监管要求进行承诺等。 面对挑战，实现保险资金的安全↓稳健和高效运用，保险资金运用要做到： ①积极应对低利率趋势，持醒高保险资金运用管理能力，多方面拓展投资渠道； ②创新投资方式，积极探索不动产投资信托基金、绿色金融、养老金融等领域的新型投资工具； ③加强投资研究团队建设，提升市场分析和投资决策能力； ④加强风险管理，通过多元化投资、风险限额管理等方式，降低投资风险等。
---------------	---

(• 神预测 •)

1. 保险的原则
2. 保险资金运用的策略
3. 再保险的业务种类
4. 保险理赔





第五章

证券公司与基金管理公司



题型	分值
单项选择题	2-6分
多项选择题	4分
案例分析题	8分



分值分布

第一节 证券公司概述

18



证券公司	在我国，证券公司是指根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》的规定，并经中国证券监督管理委员会批准经营证券业务的有限责任公司或股份有限公司。证券公司主要在资本市场从事与股票、债券等证券相头候的金融服务活动(如证券发行、承销、交易及相关的金融创新和服务等活动)，是为资金盈余者和赤字者双方或者投融资双方提供金融服务的直接融资金融服务机构。
证券公司的设立与股东	证券公司的设立 根据《中华人民共和国证券法》，设立证券公司，应当具备下列条件，并经国务院证券监督管理机构批准： (1) 有符合法律、行政法规规定的公司章程； (2) 主要股东及公司的实际控制人具有良好的财务状况和诚信记录，最近三年无重大违法违规记录； (3) 有符合本法规定的公司注册资本； (4) 董事、监事、高级管理人员、从业人员符合本法规定的条件； (5) 有完善的风险管理与内部控制制度； (6) 有合格的经营场所、业务设施和信息技术系统； (7) 法律、行政法规和经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。 证券公司设立申请获得国务院证券监督管理机构批准的，申请人应在规定的期限内向公司登记机关申请设立登记，领取营业执照。证券公司应当自领取营业执照之日起十五日内，向国务院证券监督管理机构申请经营证券业务许可证。未取得经营证券业务许可证，证券公司不得经营证券业务。

证券公司的 设立与股东	对于证券公司的股东出资,《证券公司监督管理条例》规定,证券公司的股东应当用货币或者证券公司经营必需的非货币财产出资。证券公司股东的非货币财产出资总额不得超过证券公司注册资本的30%。此外,证券公司增加注册资本且股权结构发生重大调整,减少注册资本,变更业务范围或者公司章程中的重要条款,合并、分立、设立、收购或者撤销境内分支机构,在境外设立、收购、参股证券经营机构,应当经国务院证券监督管理机构批准。 证券公司应当对分支机构实行集中统一管理,不得与他人合资、合作经营管理分支机构,也不得将分支机构承包、租赁或者委托给他人经营管理。 证券公司的股东 根据《证券公司股权管理规定》,证券公司股东包括以下三类: (1)控股股东,指持有证券公司50%以上股权的股东或者虽然持股比例不足50%,但其所享有的表决权足以对证券公司股东(大)会的决议产生重大影响的股东; (2)主要股东,指持有证券公司5%以上股权的股东; (3)持有证券公司5%以下股权的股东。 根据《证券公司监督管理条例》,任何单位或者个人有下列情形之一的,应当事先告知证券公司,由证券公司报国务院证券监督管理机构批准: (1)认购或者受让证券公司的股权后,其持股比例达到证券公司注册资本的5%; (2)以持有证券公司股东的股权或者其他方式,实际控制证券公司5%以上的股权。
证券公司的 功能	资金供求媒介 (1)期限中介。(2)风险中介。(3)信息中介。(4)流动性中介。 构造证券市场 证券市场既是证券发行、流通、交易的市场,又是资金供求的中心。在证券交易市场中,证券公司扮演着证券经纪商、证券做市商和证券自营商三重角色。 优化资源配置 (1)证券公司在一级市场中承销证券,将企业的经营状况和发展前景向广大投资者做充分的宣传介绍,同时设计了证券发行方式与价格区间。 (2)证券公司的兼并收购业务使社会资本优化配置 (3)证券公司为企业向社会公开筹资,加速了企业所有权和经营权的分离,有利于股东和债权人对企业的监督,从而强化企业的经营管理,使原有的企业资源效率进一步提高。 促进产业集中 在资本市场出现之后,与以银行等信用中介机构为媒介的间接融资市场相比,资本市场能够提供更为广泛、及时的信息,为资金流向提供清晰、敏锐的信号,引导资金更多地流向效率较高的企业,有利于促进产业的集中。
证券公司的 内部控制 【2025修改】	内部控制管理原则 (1)健全性。(2)合理性。(3)制衡性。(4)独立性。 内部控制管理要求【2025修改】: (1)证券公司应采取切实有效的措施杜绝挪用客户交易结算资金、客户委托管理的资产及客户托管的证券等行为,确保客户资产的安全完整。 (2)证券公司应根据经营环境的变化,建立动态的净资本监控机制,确保净资本符合有关监管指标的要求。

证券公司的 内部控制 【2025修 改】	(3)证券公司应建立健全证券公司治理结构。 (4)证券公司应与其股东、实际控制人、关联方之间保持资产、财务、人事、业务、机构等方面的独立性，确保证券公司独立运作。 (5)证券公司应建立清晰合理的组织结构，依据所处环境和自身经营特点设立严密有效的三道业务监控防线： ①建立重要一线岗位双人、双职、双责为基础的第一道防线； ②建立相关部门、相关岗位之间相互制衡、监督的第二道防线； ③建立独立的监督检查部门对各项业务、各部门、各分支机构、各岗位全面实施监控、检查和反馈的第三道防线。
-------------------------------	---



特别提示

注意新增内容



【多选题】下列中介功能中，属于证券公司媒介资金供求功能的有（）。

- A. 期限中介
- B. 监管中介
- C. 风险中介
- D. 信息中介
- E. 流动性中介

【答案】ACDE

【解析】证券公司通过以下四个中介作用来发挥其媒介资金供求的功能，即期限中介、风险中介、信息中介和流动性中介。



考试时也许会这样问

证券公司作为资本市场的直接金融机构，发挥的主要功能包括（）。 A. 资金供求媒介 B. 构造证券市场 C. 优资源配置 D. 促进产业集中 E. 提供存贷资金	【答案】ABCD 【解析】证券公司有四个基本功能：资金供求媒介，构造证券市场，优化资源配置，促进产业集中。
---	---

第二节 证券公司的主要业务

证券经纪业务	在证券经纪业务中,业务关系的建立表现为开户和委托两个环节。证券经纪人应当具有证券从业资格。证券经纪人只能接受一家证券公司的委托,并应当专门代理证券公司从事客户招揽和客户服务等活动。
证券投资咨询业务	根据《证券、期货投资咨询管理暂行办法》,从事证券投资咨询业务的机构,应当有五名以上取得证券投资咨询从业资格的专职人员;同时从事证券和期货投资咨询业务的机构,有十名以上取得证券、期货投资咨询从业资格的专职人员;其高级管理人员中,至少有一名取得证券或者期货投资咨询从业资格。证券投资咨询机构及其投资咨询人员不得从事下列活动: ①代理投资人从事遥养、期货买卖;②向投资人承诺证券、期货投资益; ③与投资人约定分享投资收益或者分担投资损失;④为自己买卖股票及具有股票性质能的证券以及期货;⑤利用咨询服务与他人合谋操格市场或者进行内幕交身;⑥法律、法规、规章所禁止的其他证券、期货欺诈为。证券投资咨询机构就同一问题向不同客户提供的投资分析、预测或者建议应当一致。
与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务	根据《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》,证券公司从事上市公司并购重组财务顾问业务,应当具有健全且运行良好的内部控制机制和管理制度,严格执行风险控制和内部隔离制度,满足中国证券监督管理委员会的净资本等规定,且财务顾问主办人不少于5人。对于相关财务顾问主办人,应当具备中国证券监督管理委员会规定的投资银行业务经历,参加中国证券监督管理委员会认可的财务顾问主办人胜任能力考试且成绩合格,并满足最近24个月无违反诚信的不良记录等要求。证券公司开展财务顾问业务,应当与委托人签订委托协议,明确双方的权利和义务,指定2名财务顾问主办人负责,同时可以安排1名项目协办人参与。
证券承销与保荐业务	证券承销业务可以采取包销或者代销方式。 ①证券包销,是指证券公司将发行人的证券按照协议全部购入或者在承销期结束时将售后剩余证券全部自行购入的承销方式,前者为全额包销,后者为余额包销。 ②证券代销,是指证券公司代发行人发售证券,在承销期结束时,将未售出的证券全部退还给发行人的承销方式。 证券公司申请保荐业务资格,应当具有完善的公司治理和内部控制制度,同时具有良好的保荐业务团队且专业结构合理,从业人员不少于三十五人,其中最近三年从事保荐相关业务的人员不少于二十人,保荐代表人不少于四人。此外,还需具备注册资本、净资本符合规定等条件。
融资融券业务	融资融券交易分为融资交易和融券交易两类,客户向证券公司借资金买证券为融资交易,客户向证券公司借证券卖出为融券交易。 证券公司开展融资融券业务须经批准。证券公司经营融资融券业务,应当以自己的名义,在证券登记结算机构分别开立融券专用证券账户、客户信用交易担保证券账户、信用交易证券交收账户和信用交易资金交收账户;以自己的名义,在商业银行分别开立融资专用资金账户和客户信用交易担保资金账户。



第二节 证券公司的主要业务

证券做市交易业务	做市商制度是指在证券市场上，由具备一定实力和信誉的证券经营法人作为特许交易商，在其愿意的水平上不断向交易者报出某些特定证券的买入价和卖出价，并在所报价位上接受机构投资者或者其他交易商的买卖要求，保证及时成交的证券交易方式。
证券自营业务	证券自营业务是指证券公司以自有资金和合法筹集的资金，以自己的名义开设的证券账户，限于买卖依法公开发行的或者证券监管机构认可的证券，为公司自身获利的证券交易行为。证券公司的自营业务必须以自己的名义进行，不得假借他名义或者以个人名义进行，不得将其自营账户借给他人使用。 注册资本不低于1亿元人民币，净资本不低于5000万元人民币，并经中国证券监督管理委员会批准经营证券自营业务的证券公司才能从事证券自营业务。
证券资产管理业务	固定收益类产品投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于80%，权益类产品投资于股票、未上市企业股权等权益类资产的比例不低于80%，商品及金融衍生品类产品投资于商品及金融衍生品的比例不低于80%，混合类产品投资于债权类资产、权益类资产、商品及金融衍生品类资产且任一资产的投资比例未达到前三类产品标准。
证券公司中间介绍业务	证券公司不得代理客户进行期货交易、结算或者交割，不得代期货公司、客户收付期货保证金，不得利用证券资金账户为客户存取、划转期货保证金。 证券公司从事中间介绍业务，应当与期货公司签订书面委托协议。
私募投资基金业务和另类投资业务【2025修改】	证券公司应当以自有资金全资设立私募基金子公司，不得采用股份代持等其他方式变相与其他投资者共同出资设立私募基金子公司。每家证券公司设立的私募基金子公司原则上不超过一家。 私募基金子公司根据业务开展需要，可以设立二级管理子公司。私募基金子公司对二级管理子公司的持股或出资比例应当不少于35%，且拥有不得低于合作方的管理控制权。 另类子公司不得存在下列行为： ①向投资者募集资金开展基金业务或作为普通合伙人参与私募基金管理； ②开展财务顾问业务； ③从事或变相从事实体业务，财务投资的除外； ④下设任何机构，中国证券监督管理委员会、中国证券业协会另有规定的除外； ⑤投资违背国家宏观政策和产业政策； ⑥以商业贿赂等非法手段获得投资机会，或者违法违规进行交易； ⑦以拟投资企业聘请母公司或母公司的承销保荐子公司担任保荐机构或主办券商作为对企业进行投资的前提； ⑧为他人从事场外配资活动或非法证券活动提供便利； ⑨从事或参与融资类收益互换业务、委贷业务、股票质押业务、固定收益类信托夹层投资等通道类业务； ⑩投资于高杠杆的结构化资产管理产品。



特别提示

代销、包销、全余



D. 做市商



【解析】客户向证券公司借资金买证券为融资交易，客户向证券公司借证券卖出为融券交易。

B2

证券投资基金的概念	证券投资基金简称基金，是指通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。
证券投资基金的特点	1. 集合理财，专业管理； 2. 组合投资，分散风险； 3. 利益共享，风险共担； 4. 严格监管，信息透明 5. 独立托管，相互制衡



根据组织形式分类	根据组织形式的不同，基金可分为契约型基金和公司型基金。 1. 契约型基金 契约型基金是依据基金合同成立的基金。契约型基金并不需要设立公司组织。 2. 公司型基金 公司型基金是指基金本身为一家公司，通过发行股票的方式筹集资金以进行分散性的证券投资，并向投资者定期派发股票和红利。 3. 两者区别 契约型基金与公司型基金的区别主要表现在三个方面。 (1) 法律主体资格不同。契约型基金不具有法人资格，公司型基金具有法人资格。 (2) 投资者的地位不同。契约型基金依据基金合同成立，投资者尽管也可以通过持有人大会表达意见，但与公司型基金的股东会相比，契约型基金持有人大会赋予投资者的权利相对较小。 (3) 基金营运依据不同。契约型基金依据基金合同营运基金，公司型基金依据投资公司章程营运基金。公司型基金的优点是法律关系明确清晰，监督约束机制较为完善；但契约型基金在设立上更为简单易行。两者之间的区别主要表现在法律形式的不同，并无优劣之分。
根据运作方式分类	1. 开放式基金 开放式基金又称追加型基金，是指证券投资基金设立后，投资者可以在基金开放期内申购或者赎回基金份额，基金也可以相应地追加卖出或者发行基金份额，基金份额与基金规模不固定，基金存续期限也不固定的一种基金类型。 2. 封闭式基金 封闭式基金又称固定型基金，是指在基金发行前就已经确定基金资本总额、发行数量和存续期限，在基金存续期内基金资本总额以及发行数量都保持固定不变的基金类型。 3. 两者区别 封闭式基金与开放式基金的区别主要表现在五个方面。 (1) 期限不同。封闭式基金一般有一个固定的存续期，而开放式基金一般是无期限的。根据有关规定，封闭式基金的存续期应在5年以上，封闭式基金期满后可以通过一定的法定程序延期。目前，我国封闭式基金的存续期大多为15年。 (2) 份额限制不同。封闭式基金份额是固定的，在封闭期限内未经法定程序认可不能增减；开放式基金规模不固定，投资者可随时提出申购或赎回申请，基金份额会随之增加或减少。 (3) 交易场所不同。封闭式基金份额固定，在完成募集后，基金份额在证券交易所上市交易。投资者买卖封闭式基金份额，只能委托证券公司在证券交易所按市价买卖，交易在投资者之间完成。开放式基金份额不固定，投资者可以按照基金管理人确定的时间和地点，向基金管理人或其销售代理人提出申购、赎回申请，交易在投资者与基金管理人之间完成。



根据运作方式分类	(4) 价格形成方式不同。封闭式基金的交易价格主要受二级市场供求关系的影响。当需求旺盛时, 封闭式基金二级市场的交易价格会超过基金份额净值, 出现溢价交易现象; 反之, 当需求低迷时, 交易价格会低于基金份额净值, 出现折价交易现象。开放式基金的买卖价格以基金份额净值为基础, 不受市场供求关系的影响。 (5) 激励约束机制与投资策略不同。封闭式基金份额固定, 即使基金业绩好, 其扩展能力也受到较大的限制。与此不同, 如果开放式基金的业绩好, 通常会吸引新的投资者, 基金管理人的管理费收入也会随之增加; 如果基金业绩差, 开放式基金则会面临来自投资者要求赎回投资的压力。因此, 与封闭式基金相比, 开放式基金向基金管理人提供了更好的激励约束机制。
根据投资对象分类	根据投资对象的不同, 基金可分为股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金。 1. 股票基金【2025修改】 (1) 股票基金与股票的差异。股票基金以追求长期的资本增值为目标, 比较适合长期投资。与其他类型的基金相比, 股票基金的风险较高, 但预期收益率也较高。股票基金与股票有三个不同点。①股票价格在每一交易日内始终处于变动之中; 股票基金份额净值的计算每天只进行一次, 因此每一交易日股票基金只有一个价格。 ②股票价格会受到投资者买卖股票数量多少的影响, 而股票基金份额的净值主要取决于基础资产的价格表现, 一般不会直接受到投资者申购、赎回数量的影响。③单一股票的投资风险较为集中, 投资风险较大; 股票基金由于分散投资, 投资风险低于单一股票的投资风险。 2. 债券基金 债券基金是指主要以债券为投资对象的基金。根据中国证券监督管理委员会对基金类别的分类标准, 基金资产80%以上投资于债券的为债券基金。 (1) 债券基金与债券的差异。债券基金对追求稳定收入的投资者具有较强的吸引力, 常常被投资者认为是收益、风险适中的投资工具。债券基金与债券的区别表现在四个方面。 ①债券基金的收益不如债券的利息固定。投资者购买固定利率性质的债券, 在购买后会定期得到固定的利息收入, 并可在债券到期时收回本金。债券基金作为不同债券的组合, 尽管也会定期将收益分配给投资者, 但债券基金分配的收益有升有降, 不如债券的利息固定。 ②债券基金没有确定的到期日。与一般债券会有一个确定的到期日不同, 债券基金一般没有确定的到期日, 但可以根据债券基金的底层资产计算出某一个时点的平均剩余期限。 ③债券基金的收益率比买入并持有到期的单个债券的收益率更难以预测。债券的收益率可以根据购买价格、现金流以及到期收回的本金计算其投资收益率。但债券基金由一组不同的债券组成, 收益率较难计算和预测。 ④投资风险不同。单一债券随着到期日的临近, 所承担的利率风险会下降。债券基金没有固定到期日, 所承担的利率风险将取决于所持有的债券的平均剩余期限。单一债券的信用风险比较集中, 而债券基金通过分散投资可以有效避免投资单一债券所面临的较高的信用风险。 (2) 债券基金的投资风险。债券基金的投资风险主要包括利率风险、信用风险、通货膨胀风险以及管理运作风险。【2025修改】



根据投资对象分类

3. 货币市场基金

货币市场基金是以货币市场工具为投资对象的基金。货币市场基金是厌恶风险、对资产流动性和安全性要求较高的投资者进行短期投资的理想工具，或是暂时存放现金的理想场所。货币市场基金具有风险低、流动性强的特点，但长期收益率较低，并不适合长期投资。货币市场基金会面临利率风险、购买力风险、信用风险、流动性风险、管理运作风险等。与银行存款不同，货币市场基金并不能保证本金安全与收益水平。按照《货币市场基金监督管理办法》以及其他有关规定，货币市场基金应当投资于以下金融工具：

- ① 现金；
- ② 期限在1年以内(含1年)的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单；
- ③ 剩余期限在397天以内(含397天)的债券、非金融企业债务融资工具、资产支持证券；
- ④ 中国证券监督管理委员会、中国人民银行认可的其他具有良好流动性的货币市场工具。

货币市场基金不得投资于以下金融工具：

- ① 股票；
- ② 可转换债券、可交换债券；
- ③ 以定期存款利率为基准利率的浮动利率债券，已进入最后一个利率调整期的除外；
- ④ 信用等级在AA+以下的债券与非金融企业债务融资工具；
- ⑤ 中国证券监督管理委员会、中国人民银行禁止投资的其他金融工具。

货币市场基金投资于相关金融工具的比例应当符合下列规定：

- ① 同一机构发行的债券、非金融企业债务融资工具及其作为原始权益人的资产支持证券占基金资产净值的比例合计不得超过10%，国债、中央银行票据、政策性金融债券除外。
- ② 货币市场基金投资于有固定期限银行存款的比例，不得超过基金资产净值的30%，但投资于有存款期限，根据协议可提前支取的银行存款不受上述比例限制；货币市场基金投资于具有基金托管人资格的同一商业银行的银行存款、同业存单占基金资产净值的比例合计不得超过20%，投资于不具有基金托管人资格的同一商业银行的银行存款、同业存单占基金资产净值的比例合计不得超过5%。

4. 混合基金

混合基金的风险低于股票基金，预期收益率则要高于债券基金。它为投资者提供了一种在不同资产类别之间进行分散投资的工具。

混合基金尽管会同时投资于股票、债券等，但常常会依据基金投资目标的不同而进行股票与债券的不同配比。因此，通常可以依据资产配置的不同将混合基金分为偏股型基金、偏债型基金、股债平衡型基金、灵活配置型基金等。

混合基金的投资风险主要取决于股票与债券配置的比例。一般而言，偏股型基金、灵活配置型基金的风险相对较高，偏债型基金的风险相对较低，股债平衡型基金的风险较为适中。



根据投资目标分类	根据投资目标的不同,基金可分为增长型基金、收入型基金和平衡型基金。 1. 增长型基金 增长型基金是指以追求资本增值为基本目标,较少考虑当期收入的基金,主要以具有良好增长潜力的股票为投资对象。增长型基金是基金中最常见的一种,它追求的是基金资产的长期增值。 2. 收入型基金 收入型基金是指以追求稳定的经常性收入为基本目标的基金,主要以大盘蓝筹股、公司债券、政府债券等稳定收益证券为投资对象。收入型基金资产成长的潜力较小,但损失本金的风险也相对较低。 3. 平衡型基金 平衡型基金是指把资金分散投资于两种特性的证券上,并在以取得收入为目的的债券、优先股和以取得资本增值为目的的普通股之间平衡。平衡型基金的特点是风险比较低,缺点是成长潜力相对较小。
根据募集方式分类	根据募集方式的不同,基金可分为公募基金和私募基金。 1. 公募基金 公募基金是指可以面向社会公众公开发售的一类基金。公募基金主要具有如下特征:可以面向社会公众公开发售基金份额和宣传推广,基金募集对象不固定;投资金额要求低,适宜中小投资者参与;必须遵守基金法律和法规的约束,并接受监管部门的严格监管。 2. 私募基金 私募基金又称非公开募集基金,是向特定合格投资者发售基金份额、募集资金而设立的基金。私募基金不能进行公开发售和宣传推广,只能采取非公开方式发行。私募基金的投资范围较广、金额较大、风险较高,监管机构对投资者的资格和人数会加以限制。
特殊类型基金	1. 交易型开放式指数基金 交易型开放式指数基金通常又称交易所交易基金,是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的开放式基金。该类型基金结合了开放式基金与封闭式基金的运作特点,一方面该基金可以像开放式基金一样申购、赎回,另一方面基金份额还可以像封闭式基金一样在交易所二级市场进行买卖。 ETF具有三大特点。①ETF是被动操作的指数基金。②独特的实物申购、赎回机制。③实行一级市场与二级市场并存的交易制度。 2. 不动产投资信托基金 不动产投资信托基金,是一种以发行收益凭证的方式汇集投资者的资金,由专门投资机构进行房地产投资经营管理,并将投资综合收益按比例分配给投资者的信托基金。 3. 对冲基金 采用对冲交易手段的基金称为对冲基金,也称避险基金或套期保值基金。对冲基金起源于20世纪50年代初的美国。对冲基金经常做空可能会下跌的证券,即从交易商那里借入证券并在市场上出售,并计划在价格下跌后赎回。早期对冲基金的典型策略是将证券的空头头寸与多头头寸(如购买该证券的期货合约)配对,以使该基金可以从证券价格的上涨或下跌中受益。随着时间的推移,现代对冲基金通常从事投机而不再是对冲的投资,因此它的名称不再是对其策略的准确描述。 对冲基金的主要运作特点是投资策略高度保密,高杠杆操作,主要投资于金融衍生品市场,专门从事各种买空、卖空交易,操作手法多样,更多地呈现全球化特征。

重点掌握基金的分类



【多选题】按照组织形式划分，证券投资基金的类型有（ ）。

- A. 契约型基金
- B. 公司型基金
- C. 合伙型基金
- D. 公募型基金
- E. 私募型基金

【答案】AB

【解析】根据组织形式的不同，基金可分为契约型基金和公司型基金。

常考点

第四节 基金管理公司经营与管理

三

考点1

基金管理公司主要业务

B3

证券投资基金业务	18 证券投资基金业务主要包括基金募集与销售、基金的投资管理和基金运营服务。 (1)基金募集与销售。能否将基金成功推向市场并不断扩大基金规模，对基金管理公司的经营有着重要的意义。为成功进行基金的募集与销售，基金管理公司必须在市场调查的基础上进行基金产品的开发，设计出满足不同投资者需要的基金产品。 (2)基金的投资管理。投资管理业务是基金管理公司最核心的一项业务。基金管理公司之间的竞争成败在很大程度上取决于其投资管理能力的强弱。因此，努力为投资者提供与市场上同类产品相比具有竞争力的投资回报，就成为基金管理公司工作首要和重要的任务。 (3)基金运营服务。基金运营服务是基金投资管理与市场营销工作的后台保障，通常包括基金注册登记、核算与估值、基金清算和信息披露等业务。基金运营服务保障在很大程度上反映了基金管理公司对投资者服务的质量，对基金管理公司整个业务的发展起着重要的支持作用。
基金管理公司专户业务	(1)资产管理计划应当向合格投资者非公开募集。合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承受能力，投资于单只资产管理计划不低于一定金额且符合下列条件的自然人、法人或者其他组织。 ①具有2年以上投资经历，且满足下列三项条件之一的自然人：家庭金融净资产不低于300万元，家庭金融资产不低于500万元，或者近3年本人年均收入不低于40万元。 ②最近1年末净资产不低于1000万元的法人单位。

基金管理公司专户业务	③依法设立并接受国务院金融监督管理机构监管的机构,包括证券公司及其子公司、基金管理公司及其子公司、期货公司及其子公司、在中国证券投资基金业协会登记的私募基金管理人、商业银行、商业银行理财子公司、金融资产投资公司、信托公司、保险公司、保险资产管理机构、财务公司及中国证券监督管理委员会认定的其他机构。 ④接受国务院金融监督管理机构监管的机构发行的资产管理产品。 ⑤基本养老金、社会保障基金、年金基金等养老基金,慈善基金等社会公益基金,合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者。 ⑥中国证券监督管理委员会视为合格投资者的其他情形。 (2)合格投资者投资于单只固定收益类资产管理计划的金额不低于30万元,投资于单只混合类资产管理计划的金额不低于40万元,投资于单只权益类、期货和衍生品类资产管理计划的金额不低于100万元。 (3)资产管理计划的初始募集规模不得低于1000万元。集合资产管理计划的初始募集期自资产管理计划份额发售之日起不得超过60天,专门投资于未上市企业股权的集合资产管理计划的初始募集期自资产管理计划份额发售之日起不得超过12个月。
------------	--

特别提示

基金管理公司主要业务有哪些?



【多选题】证券投资基金业务包括()。

- A. 基金募集与销售
- B. 基金的投资管理
- C. 基金运营服务
- D. 专业理财业务
- E. 专户业务

【答案】ABC

【解析】证券投资基金业务主要包括基金募集与销售、基金的投资管理和基金运营服务。



考试时也许会这样问

基金管理公司最核心的一项业务是()。	
A. 基金运营服务 B. 投资咨询服务 C. 基金募集与销售 D. 基金的投资管理	【答案】D

神预测

1. 证券公司的主要业务
2. 证券投资基金的分类
3. 基金管理公司主要业务



第六章

金融市场与金融工具



题型	分值
单项选择题	4-6分
多项选择题	4-6分
案例分析题	8分



分值分布

货币市场及其工具



考点1

货币市场及其构成

B1

货币市场中交易的金融工具一般都具有期限短、流动性强、对利率敏感等特点，具有“准货币”特性。

同业拆借市场

同业拆借市场是指具有法人资格的金融机构或经过法人授权的金融分支机构之间进行短期资金头寸调节、融通的市场。

同业拆借市场有如下三个特点。

- ①期限短，同业拆借市场融通资金的期限最长不超过一年。
- ②参与者广泛，现代同业拆借市场是以机构投资者为主体的市场，商业银行、非银行金融机构等都是同业拆借市场的主要参与者。
- ③信用拆借，同业拆借活动都是在金融机构之间进行的，市场准入条件比较严格，金融机构主要以其信誉参加拆借活动，也就是说，同业拆借基本上都是信用拆借。
- ④交易量大，可以较为敏感地反映资金供求和货币政策意图，影响货币市场利率。

【2025新增】

同业拆借市场有以下三个功能。

- ①调剂金融机构间资金，提高资金使用效率，同业拆借市场使具有闲置资金的金融机构可以及时拆出资金，减少闲置资金，提高资金使用效率和盈利水平，同时，也为准备金不足的金融机构提供了高效率、低成本获取资金的途径。
- ②同业拆借市场是中央银行实施货币政策、进行金融宏观调控的重要载体。
- ③同业拆借市场可及时反映资金供求变化及货币市场的利率变化。

回购协议市场	回购协议一般不采用实物交付，特别是期限较短的回购协议，其本质是一种有抵押的贷款。【2025新增】 回购交易的交易期限很短，一般是1天、7天、14天等，最长不超过1年。 回购协议作为一种重要的短期融资工具，在货币市场中发挥着以下四点重要作用。 ①回购交易增加了证券的运用途径和闲置资金的灵活性。 ②回购协议是中央银行进行公开市场操作的重要工具。 ③回购交易有助于降低交易者的交易成本。 ④发展回购协议市场有助于提高货币市场活跃度及证券的流动性。
商业票据市场	商业票据是公司为了筹措资金，以贴现的方式出售给投资者的一种短期无担保的信用凭证。由于商业票据没有担保，完全依靠公司的信用发行，因此，其发行者一般都是规模较大、信誉良好的公司。商业票据市场就是这些公司发行商业票据并进行交易的市场。 一般来说，商业票据的发行期限较短、面额参，具有融资成本低、融资方式灵活等特点。商业票据的发行一般采用贴现方式，其发行价格可用公式表示： 发行价格=票面金额-贴现金额 贴现金额=票面金额×年贴现率×期限÷360
银行承兑汇票市场	银行承兑汇票市场主要由一级市场和二级市场构成。一级市场即发行市场，主要涉及汇票的出票和承兑行为；二级市场相当于流通市场，涉及汇票的贴现、转贴现与再贴现。【2025修改】 票据贴现表面上看是一种票据转让行为，其实质是短期资金的融通。转贴现是金融机构之间进行贴现票据的转让，是相互融通资金的一种方式，可以灵活运用资金并获取收益。再贴现是指金融机构向中央银行再次贴现的票据转让行为，进行再贴现后，票据即退出流通转让过程。 银行承兑汇票具有以下三个特点。 ①安全性高，由于银行承兑汇票的主债务人是银行，因此相对于商业票据而言，银行承兑汇票的信用度较高，投资者的收益能够得到更好的保障。 ②流动性强，银行承兑汇票以银行信用为付款保证，在市场上易于转让或贴现，变现能力强。 ③灵活性强，银行承兑汇票的持有人既可以选择在二级市场上出售票据或办理贴现，也可以持有银行承兑汇票到期获得收益。 银行承兑汇票在票据贴现过程中，实付贴现金额的计算公式： 贴现利息=票面金额×贴现期(天数)×月贴现率÷30 实付贴现金额=票面金额-贴现利息
短期政府债券市场	短期政府债券是指国家政府部门为满足短期资金需求而发行的一种期限在一年以内的债权凭证。狭义的短期政府债券主要是指一年以内到期的国债，广义的短期政府债券还包括地方政府及政府代理机构发行的债券。 短期政府债券以国家信用为担保，几乎不存在违约风险，也极易在市场上变现，具有较高的流动性。同时，短期政府债券的收益免缴所得税，这也是短期政府债券吸引投资者的一个重要因素。 政府发行短期政府债券，通常是为了满足短期资金周转的需要。除此之外，它也为中央银行的公开市场业务提供了一种可操作的工具。



第一节 货币市场及其工具

大额可转让定期存单市场	大额可转让定期存单是银行发行的有固定面额、可流通转让的定期存款凭证。它产生于美国，由花旗银行首先推出。 与传统定期存单相比，大额可转让定期存单具有以下四个特点。 ①传统定期存单记名且不可流通转让，大额可转让定期存单不记名且可在市场上流通并转让。 ②传统定期存单的金额是不固定的，由存款人意愿决定；大额可转让定期存单一般面额固定且较大。 ③传统定期存单可提前支取，但会损失一些利息收入；大额可转让定期存单不可提前支取，只能在二级市场上流通转让。 ④定期存款依照期限长短有不同的固定利率；大额可转让定期存单的利率既有固定的，也有浮动的，一般高于同期限的传统定期存款利率。
-------------	---



特别提示

每年必考



【单选题】下列金融市场中，属于货币市场的是()。

- A. 金融衍生品市场
- B. 债券市场
- C. 股票市场
- D. 银行承兑汇票市场

【答案】D

【解析】货币市场是专门服务于短期资金融通的金融市场，主要包括同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场和大额可转让定期存单市场等。



考试时也许会这样问

公司以贴现方式出售给投资者的短期无担保的信用凭证是()。

- A. 公司债券
- B. 银行承兑汇票
- C. 大额可转让定期存单
- D. 商业票据

【答案】D

【解析】商业票据是公司为了筹措资金，以贴现方式出售给投资者的一种短期无担保的信用凭证。



考点2

我国的货币市场及其工具

B1

同业拆借市场	同业拆借市场的参与机构包括政策性银行、中资商业银行、外商独资银行、中外合资银行、证券公司、保险公司、金融租赁公司、中资商业银行授权的一级分支机构以及中国人民银行确定的其他机构等。同业拆借期限最短为1天, 最长为1年。全国银行间同业拆借中心按1天、7天、14天、21天、1个月、2个月、3个月、4个月、6个月、9个月、1年期等品种计算和公布加权平均利率。
回购协议市场	回购主要分为质押式回购和买断式回购。质押式回购是交易双方进行的以证券为权利质押的一种短期资金融通业务, 指资金融入方(正回购方)在将证券出质给资金融出方(逆回购方)融入资金的同时, 双方约定在未来某一日期由正回购方按约定回购利率计算的金额向逆回购方返还资金, 逆回购方解除出质证券质权的融资行为。
商业票据市场	电子商业汇票的出票、承兑、贴现、贴现前的背书、质押、保证、提示付款和追索等业务, 应当通过中国人民银行认可的票据市场基础设施办理; 银行承兑汇票和财务公司承兑汇票的最高承兑余额不得超过该承兑人总资产的15%, 保证金余额不得超过该承兑人吸收存款规模的10%; 商业汇票的付款期限应当与真实交易的履行期限相匹配, 自出票日起至到期日止, 最长不得超过6个月; 银行承兑汇票承兑人应当披露承兑人信用信息。
短期融资券市场	短期融资券具有以下四个特点。 ①发行主体是企业法人, 因此短期融资券具有促进储蓄向投资转化的融资功能。 ②具有债券性质, 是发行企业的一项负债, 必须还本付息。 ③限定在银行间债券市场发行和交易, 向银行间市场机构投资者发行, 因此对货币市场体系具有一定结构调整作用。 ④期限较短, 本质上是一种融资性商业票据, 对企业短期流动性资金管理意义较为重大。
同业存单市场	同业存单是指由银行业存款类金融机构法人在全国银行间市场上发行的记账式定期存款凭证。 同业存单作为存款类金融机构以规范的市场化方式进行同业融资的金融工具, 具有以下四个特点。 ①投资和交易主体均为银行间市场成员, 同业存单的发行主体为银行业存款类金融机构, 投资和交易对象包括银行间拆借市场成员、基金管理公司及基金类产品等。 ②市场化的定价原则同业存单的发行价格以市场化方式来确定, 可按固定利率或浮动利率计息, 并参考同期限上海银行间同业拆放利率定价。 ③发行方式标准化、透明化, 同业存单发行采取电子化方式, 在银行间市场上公开或定向发行。年度发行计划、发行公告等相关信息均通过中国货币网和上海清算所官方网站予以披露。 ④具有较好的二级市场流动性, 公开发行的同业存单可进行交易流通, 并可作为回购交易标的物。

① 特别提示

每年必考

第二节 资本市场及其工具

仿 真 预 测

【多选题】同业存单的发行主体主要包括（ ）。

- A. 政策性银行
- B. 商业银行
- C. 信托公司
- D. 城市商业银行
- E. 证券公司

【答案】BD

【解析】同业存单的发行主体为银行业存款类金融机构。

常考点



考试时也许会这样问

短期融资券期限较短，本质上是一种（ ）。

- A. 证券买卖行为
- B. 信用借款
- C. 短期投资
- D. 融资性商业票据

【答案】D

【解析】短期融资券期限较短，本质上是一种融资性商业票据，对企业短期流动性资金管理意义较为重大。

第二节 资本市场及其工具



考点1

资本市场及其构成

B1

债券市场

1. 债券的概念与特征

债券是债务人依照法定程序发行，承诺按约定的利率和日期支付利息，并在约定日期偿还本金的书面债务凭证。它反映了筹资者和投资者之间的债权债务关系。

债券有多种分类方式。根据发行主体的不同，债券可分为政府债券、公司债券和金融债券等。根据偿还期限的不同，债券可分为短期债券、中期债券和长期债券。根据利率是否固定，债券可分为固定利率债券和浮动利率债券。根据利息支付方式的不同，债券可分为附息债券、贴现债券和息票累积债券。根据信用结构的不同，债券可分为信用债券、抵押债券和担保债券等。根据募集方式的不同，债券可分为公募债券和私募债券。根据债券券面形态的不同，债券可分为实物债券、凭证式债券和记账式债券。根据是否可以转换，债券可分为可转换债券和不可转换债券。

债券具有以下四个特征。

①偿还性，债券有规定的偿还期限，债务人必须按期向债权人支付利息和偿还本金。

②流动性，在到期日之前，债券一般都可流通市场上自由转让变现，具有较强的流动性。一般来说，债券市场越发达，债券发行人的信用程度越高，债券期限越短，债券的流动性就越强。



债券市场	③收益性, 债券能够为投资者带来一定的收入, 这种收入主要包括投资者获得的利息以及在二级市场上出售债券时获得的买卖价差。 ④优先受偿性, 在融资企业破产时, 债券持有者享有优先于股票持有者对企业剩余资产的索取权。 2. 债券市场的含义及功能 债券市场是发行和买卖债券的市场。根据债券的运行过程和市场的基本功能, 债券市场可分为发行市场和流通市场。债券发行市场又称一级市场, 是发行单位初次出售新债券的市场。债券发行市场的作用是将政府、金融机构以及工商企业等为筹集资金向社会发行的债券, 销售到投资者手中。债券流通市场又称二级市场, 是指已发行债券买卖转让的市场。债券一经认购, 即确立了一定期限的债权债务关系, 但通过债券流通市场, 投资者可以转让债权, 把债权变现。根据市场组织形式的不同, 债券流通市场可进一步分为场内市场和场外市场。场内市场是指在证券交易所以内买卖债券所形成的市场。场外市场是指在证券交易所以外进行证券交易的市场。 债券市场具有以下四个功能。 ①债券市场作为金融市场的一个重要组成部分, 具有调剂闲散资金、为资金不足者筹集资金的功能。 ②债券是资本市场上不可或缺的金融工具, 吸引了众多的投资者。 ③债券市场能够较准确地反映发行企业的经营实力和财务状况, 同时, 债券市场上的国债利率通常被视为无风险利率, 是其他资产和衍生产品定价的基础。 ④债券市场是中央银行实施货币政策的重要载体。中央银行通过在证券市场上买卖国债或发行中央银行票据进行公开市场操作, 对经济进行宏观调控。
股票市场	股票是一种所有权凭证。 股票有普通股和优先股之分。普通股是最常见的一种股票。通常, 只有普通股股东有权参与投票决定公司的重大事务, 如参与董事会的选举、批准发行新股、修改公司章程以及采纳新的公司章程等。普通股的股息完全随公司盈利的高低而变化, 普通股股东在公司盈利和剩余财产的分配顺序上列在公司债权人 and 优先股股东之后, 故其承担的风险也相应较高。优先股是指股东享有某些优先权利(如优先分配公司盈利和剩余财产)的股票。优先股股东享有公司的股息, 但通常没有投票权。优先股股东与普通股股东一样分享公司所有权, 但只有在公司有收益时才能得到补偿。 根据是否在股票上标明金额, 股票可分为面额股票与无面额股票。 股票市场是股票发行和流通的市场, 可分为一级市场和二级市场。
证券投资基金市场	根据运作方式的不同, 基金可分为开放式基金和封闭式基金。根据组织形式的不同, 基金主要分为公司型基金和契约型基金。根据投资对象的不同, 基金可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金等。根据投资理念的不同, 基金可分为主动型基金和被动型基金。根据基金的资金来源和用途不同, 基金可分为在岸基金和离岸基金。根据募集方式不同, 基金可分为公募基金和私募基金。 证券投资基金体现了基金持有人与管理人之间的一种信托关系, 是一种间接投资工具。具体来看, 它有以下五个特征。①集合理财, 专业管理。②组合投资, 分散风险。③利益共享, 风险共担。④严格监管, 信息透明。⑤独立托管, 相互制衡。

特别提示

债券、证券投资基金、股票市场的分类



仿

真预

测

【多选题】一般而言，证券投资基金的特征包括()。

- A. 集合理财，专业管理
- B. 严格监管，信息透明
- C. 分散投资，集中风险
- D. 利益共享，风险共担
- E. 独立托管，保障本金

【答案】ABD

【解析】证券投资基金体现了基金持有人与管理人之间的一种信托关系，是一种间接投资工具。具体来看，它有以下五个特征：①集合理财，专业管理。②组合投资，分散风险。③利益共享，风险共担。④严格监管，信息透明。⑤独立托管，保障安全。

常考点



考点2

我国的资本市场及其工具 B1

债券市场	银行间债券市场是债券市场的主体。 银行间债券市场的交易品种主要有现券交易、质押式回购交易、买断式回购交易、债券借贷交易、远期交收等。 银行间债券市场的债券发行机构包括财政部、政策性银行、中国国家铁路集团有限公司、商业银行、非银行金融机构、国际开发机构和非金融企业等。 商业银行柜台债券市场是债券市场的补充，属于零售市场。商业银行柜台债券市场是指银行通过营业网点(含电子银行系统)与投资人进行债券买卖，并办理相关托管与结算等业务的市场。与交易所债券市场不同的是，承办银行日终需将余额变动数据传给中央国债登记结算有限责任公司，由中央国债登记结算有限责任公司为柜台投资人提供余额查询服务，这是保护投资人权益的重要途径。商业银行柜台债券市场的交易品种是现券交易。
股票市场	我国股票市场可交易的股票包括A股和B股。A股，即人民币普通股票，是指在我国境内公开发行并上市流通，以人民币认购和交易的股票。B股，即人民币特种股票，是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在中国境内证券交易所上市交易的外资股。我国上市公司的股票按投资主体性质可以分为国有股、法人股、社会公众股和外资股等。 1. 多层次资本市场建设情况 目前，我国的股票交易所包括上海证券交易所、深圳证券交易所和北京证券交易所，包括主板市场、创业板市场和科创板市场等。其中，上海证券交易所、深圳证券交易所的组织形式均为会员制，北京证券交易所是我国第一家公司制证券交易所。 2. 资本市场改革情况 中国证券监督管理委员会发布的《优先股试点管理办法》规定，上市公司向不特定对象发行优先股，应当符合以下情形之一： ①其普通股为上证50指数成份股；



股票市场	②以向不特定对象发行优先股作为支付手段收购或吸收合并其他上市公司； ③以减少注册资本为目的回购普通股的，可以向不特定对象发行优先股作为支付手段，或者在回购方案实施完毕后，可向不特定对象发行不超过回购减资总额的优先股。中国证券监督管理委员会同意向不特定对象发行优先股注册后不再符合①情形的，上市公司仍可实施本次发行。
------	--

仿 真 预 测

【单选题】我国债券市场的主体是()市场。

- A. 银行间
- B. 主板
- C. 创业板
- D. 商业银行柜台

【答案】A

【解析】银行间债券市场是债券市场的主体。

常考点

第三节 外汇市场及其工具

考点1

外汇市场及其构成 B1

外汇市场的概念	外汇市场是外汇交易的场所或网络，是经营外汇业务的各种金融机构、买卖中介机构以及个人等外汇需求者和外汇供给者之间进行外汇买卖、调剂外汇供求的交易场所。由于长期形成的习惯，目前的外汇市场有两种基本的交易方式。 ①欧洲大陆式外汇市场，即在具体的交易场所和规定的交易时间进行交易，这类外汇市场通常称为有形市场，以法兰克福、巴黎、阿姆斯特丹等为代表。 ②英美式外汇市场，这类外汇市场没有具体的交易场所，参与者通过电话、电传以及其他通信工具组成的网络进行交易，以伦敦、纽约、东京、苏黎世、新加坡、香港等为代表。目前世界上绝大多数外汇交易都是通过这种无形市场进行的。
外汇市场的参与者	在外汇市场上，外汇交易的参与者主要有四类：外汇银行、外汇经纪人、客户和中央银行。 1. 外汇银行 外汇银行是外汇市场最主要的参与者，具体包括专业外汇银行和一些由中央银行指定的设有外汇交易部的大型商业银行或其他非银行金融机构以及外国银行分行。外汇银行从事的外汇交易主要分为两部分。 ①代客买卖外汇，赚取买卖差价，同时从各种服务中收取一定的手续费。 ②出于调整外币头寸和规避汇率风险的需要买卖外汇，并进行一定的外汇投机活动。



外汇市场 的参与者	2. 外汇经纪人 外汇经纪人是指外汇市场上经中央银行或有关外汇经营机构批准，经营代客买卖外汇业务的中介人。外汇经纪人受商业银行、顾客或中央银行的委托，作为中介人在外汇市场上买卖外汇，有些也兼做外汇交易。外汇经纪人熟悉外汇供求情况和市场行情，有丰富的外汇买卖经验，也有现成的死汇业务网络，因此客户一般愿意委托他们代理外汇买卖业务。 3. 客户 在外汇市场上，凡是在外汇银行进行外汇交易的公司或个人，都是外汇银行的客户，主要包括交易性的外汇买卖者和保值性的外汇买卖者。 ①交易性的外汇买卖者，如进出口商、国际投资者和旅游者等； ②保值性的外汇买卖者，如套期保值者。 4. 中央银行 中央银行也是外汇市场上的重要参与者，它是货币政策的执行者，对外汇市场进行监督、管理和引导，确保外汇市场有序运行；同时，中央银行为稳定汇率或将汇率保持在特定的政策目标水平，通过买卖外汇实现对汇率的调节。【2025新增】 中央银行在外汇市场上一般不直接进行外汇交易，而是通过外汇经纪人或商业银行来代为办理业务。另外中央银行也不会频繁出现在外汇市场上，而是当外汇市场上波动幅度过大时，再进入市场，以维持市场的稳定。
外汇市场 的层次	根据对外汇市场参与者的分类，外汇市场的交易可以分为三个层次，即中央银行与银行之间的外汇交易、银行间的外汇交易及银行与客户之间的交易。在这些交易中，外汇经纪人起到中介的作用。 1. 中央银行与银行之间的外汇交易 中央银行出于稳定本国货币汇率的目的，通常通过在公开市场上与外汇银行进行即期外汇买卖，将本国货币汇率稳定在某一水平上。当本国货币汇率贬值时，中央银行向外汇银行卖出外汇，买入本国货币，以阻止本国货币汇率贬值。当本国货币汇率升值时，中央银行向外汇银行卖出本国货币，买入外汇，以阻止本国货币汇率升值。 2. 银行间的外汇交易 银行间即期外汇交易的目的在于平衡自身的外汇头寸，防范汇率风险。银行与客户进行外汇买卖时，银行的外汇头寸会出现“超卖”或“超买”现象，即外汇头寸出现空头或多头。银行为了避免汇率变动给自己带来的损失，会在银行间市场上买进短缺部分的外汇，以补空头，或卖出多余部分的外汇，避免多头出现。许多银行的外汇交易员可在自己的权限内自行决定是否抛补外汇，轧平买卖差额，以减轻汇率变动造成的损失。 3. 银行与客户之间的交易 客户出于各种各样的动机，需要与银行进行外汇买卖，如外汇汇款、出口收汇、进口付汇以及外汇头寸的调整和外汇投机等。银行与客户之间的外汇交易一般是零售外汇交易，交易金额比较小，银行并不马上平盘，而是等交易累计到一定金额时，才考虑是否进行抛补交易，轧平买卖头寸，以免因汇率变动造成损失。银行与客户之间的外汇交易构成了外汇零售市场。



特别提示

注意新增考点

仿 真 预 测

【多选题】下列()属于欧洲大陆式外汇市场。

- A. 法兰克福
- B. 巴黎
- C. 阿姆斯特丹
- D. 东京
- E. 香港

【答案】ABC

【解析】欧洲大陆式外汇市场,即在具体的交易场所和规定的交易时间进行交易,这类外汇市场通常称为有形市场,以法兰克福、巴黎、阿姆斯特丹等为代表。英美式外汇市场,这类外汇市场没有具体的交易场所,参与者通过电话、电传以及其他通信工具组成的网络进行交易,以伦敦、纽约、东京、苏黎世、新加坡、香港等为代表。目前世界上绝大多数外源交易都是通过这种无形市场进行的。

考试时也许会这样问

在外汇市场上,外汇交易的参与者主要有()。	外汇银行、外汇经纪人、客户和中央银行
-----------------------	--------------------

第四节 金融衍生品市场及其工具

考点1 金融衍生品市场概述 B2

金融衍生品的概念与特征	金融衍生品又称金融衍生工具,是指建立在基础产品或基础变量之上,其价格取决于基础产品价格(或数值)变动的派生金融产品。作为一个相对的概念,基础产品不仅包括现货金融产品(如股票、债券、存单、货币等),也包括金融衍生工具。金融衍生工具的基础变量种类繁多,主要有利率、汇率、通货膨胀率、价格指数、各类资产价格及信用等级等。金融衍生品在形式上表现为一系列的合约,合约中载明交易品种、价格、数量、交割时间及地点等。 金融衍生品具有以下基本特征: ①跨期性。 ②杠杆性。 ③联动性。 ④高风险性。 ⑤零和性。金融衍生品交易双方盈亏完全负相关,且净损益为0。
-------------	---



第四节 金融衍生品市场及其工具

金融衍生品市场的交易机制	近年来，由于场外交易的便捷性和规则相对简单，场外交易逐渐成为金融衍生品交易的主要形式。 根据交易目的的不同，金融衍生品市场上的交易主体分为四类：套期保值者、投机者、套利者和经纪人。
金融衍生品的功能	(1) 套期保值。 (2) 价格发现。 (3) 投机套利。
金融衍生品的风险	根据风险的性质，金融衍生品交易面临的风险可以分为市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险和法律风险。
金融衍生品的分类	(1) 按照法律形式的不同，金融衍生工具可以划分为契约型衍生工具和证券型衍生工具。 (2) 按照是否赋予持有人选择权，金融衍生工具可以划分为期货型衍生工具和期权型衍生工具。



特别提示

重点掌握衍生品的特征

仿真题预测

【多选题】根据交易目的不同，金融衍生品市场上的交易主体包括()。

- A. 投机者
- B. 套期保值者
- C. 套利者
- D. 承销商
- E. 经纪人

【答案】ABCE

【解析】根据交易目的的不同，金融衍生品市场上的交易主体分为四类：套期保值者、投机者、套利者和经纪人。

常考点



考试时也许会这样问

金融衍生品的特征	跨期性、杠杆性、联动性、高风险性、零和性
----------	----------------------



考点2

主要的金融衍生品

81

金融远期	金融远期合约(金融远期)是指交易双方约定在未来某一确定时间,按照事先商定的价格(如汇率、利率或股票价格等),以预先确定的条件买入或卖出一定数量的某种金融资产的合约。在合约有效期内,合约的价值随标的资产市场价格的波动而变化。金融远期合约是一种非标准化的合约,没有固定的交易场所。这既使得金融远期合约拥有自由灵活的优点,同时又降低了金融远期合约的流动性,加大了投资者的交易风险。
金融期货	与金融远期一样,金融期货同样也是双方约定在未来某一约定日期,按约定的条件买卖金融工具,两者的核心差异在于合约是否标准化,主要体现在以下五个方面: ①金融期货交易是在有组织的交易所进行的,属于场内交易,而金融远期交易一般是场外交易; ②金融期货合约是标准化合约,合约的标准是由交易所统一制定的,合约是规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量标的物的标准化合约,而金融远期合约则主要由双方相互协商约定; ③金融期货交易所在的交易所有专门的结算中心,相比于金融远期交易,面临的信用风险更小; ④金融期货交易中还设有盯市制度和保证金制度,通过向交易所交纳保证金并实时监控,进一步抑制信用风险的发生; ⑤在交割方面,金融期货交易的目的是通常不是获得实物,而是转移有关商品的价格风险,或赚取金融期货合约的买卖差价,因此,金融期货交易一般采用的是现金交割,而金融远期交易中实物交割的比例较高。
金融期权	按照标的物不同金融期权可分为外汇期权、利率期权和股指期货等。外汇期权是指合约购买方在向出售方支付一定期权费后,所获得的在未来约定日期或一定时间内,按照规定汇率买进或者卖出一定数量外汇资产的选择权。利率期权是指买方在支付了期权费后即取得在合约有效期内或到期时以一定的利率(价格)买入或卖出一定面额的利率工具的权利,利率期权合约通常以政府短期、中期、长期债券,欧洲美元债券,大额可转让存单等利率工具为标的物。股指期货是在股指期货的基础上产生的,期权购买者付给期权出售方一笔期权费,以取得在未来某个时间,以某种价格买进或卖出某种基于股票指数的标的物的权利。
金融互换	金融互换是指两个或两个以上的交易者,按事先商定的条件,在约定的时间内交换一系列现金流的交易形式。 货币互换与利率互换是互换市场中最为常见的类型。货币互换是指两笔金额相同、期限相同,但货币不同的债务资金之间的调换,既包括本金的交换,也包括利息的货币交换。 利率互换是指交易双方同意交换利息支付的协议。最普遍的利率互换有普通互换、远期互换、可赎回互换、可退卖互换、可延期互换、零息互换、利率上限互换和股权互换等。 金融互换实质上可以分解为一系列金融远期合约组合。

① 特别提示

重点掌握远期和期货等这几种重要的衍生品



第四节 金融衍生品市场及其工具

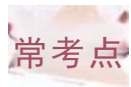


【单选题】交易双方按事先商定的条件，在约定的时间内交换一系列现金流的交易形式属于（）。

- A. 金融远期
- B. 金融互换
- C. 金融期货
- D. 金融期权

【答案】B

【解析】金融互换是指两个或两个以上的交易者，按事先商定的条件，在约定的时间内交换一系列现金流的交易形式。



考试时也许会这样问

下列属于金融衍生工具的有（）。

- A. 金融远期
- B. 金融期货
- C. 金融互换
- D. 金融期权
- E. 备用信用证

【答案】ABCD



考点 3 信用衍生产品【2025修改】

B1

信用违约类产品	1. 信用违约互换 信用违约互换，又称信用违约掉期，是一种金融互换协议，是两个交易对手之间的信用衍生合约。 2. 信用违约期权 信用违约期权是一种选择权，是指以违约事件的发生与否作为标的物的期权合约。 3. 信用联结票据 信用联结票据是一种以表内业务方式管理违约风险的信用衍生产品，是为特定目的而发行的一种有价证券，其特性体现在该工具在发行时注明其本金的偿还和利息的支付取决于参考资产的信用状况。
合成型担保债权凭证	合成型担保债权凭证是建立在CDS基础上的一种担保债权凭证。在常见的情形中，发起银行向特殊目的公司(specialpurposevehicle, SPV)购买CDS, 在合约期内，银行定期向SPV支付费用，之后，SPV以CDS合同为基础，发行高级票据、中级票据以及次级票据等各级担保债权凭证，将销售各级担保债权凭证所得收入投资于一个独立的抵押资产池，资产池中的资产主要以国债以及AAA级债券等无风险资产为主。

总收益互换	总收益互换是指一方在协议期间将参考信贷资产的总收益转移给另一方, 另一方则需要按特定的浮动利率或固定利率进行支付, 参考信贷资产可以是银行信贷、债券以及股票指数等, 总收益可以包括本金、利息以及因资产价格变化带来的资本利得或资本损失。
信用利差期权	信用利差期权是以信用利差为标的基础资产的一类期权。信用利差期权的多头通过向空头支付期权费, 获取在未来市场利差高于事先约定利差时, 要求期权空头执行清偿支付的权利。

神预测

1. 货币市场及其构成
2. 我国的货币市场及其工具
3. 我国的资本市场及其工具
4. 主要的金融衍生品
5. 信用衍生产品



第七章

金融资产定价

题型	分值
单项选择题	5-7分
多项选择题)	4-6分
案例分析题	8分

分值分布

第一节 收益与风险



考点1

收益率与风险的衡量

B1

金融资产的收益与 衡量	单利方法计算的年化利率=每个时间段利率×每年包含的时间段个数 1+复利方法计算的年化利率=(1+每个时间段利率) ⁿ 每年包含的时间段个数
通货膨胀率与实际 收益率	假设通货膨胀率为 <i>i</i> , 名义收益率为 <i>E_{nm}</i> , 实际收益率为 <i>r_e</i> , 通常在通货膨胀较为稳定的情形下, 公式也可近似为: $F_{eal} \approx F_{nom} - i$
风险的衡量	最为常见的指标为夏普比率, 具体公式如下: $SR_i = \frac{E(r_i) - r_f}{\sigma_i}$ 其中, <i>SR</i> 为资产 <i>i</i> 的夏普比率, <i>E(r)</i> 为资产 <i>i</i> 的预期收益率, <i>r_f</i> 为无风险利率, <i>σ_i</i> 为资产 <i>i</i> 收益率的标准差。



特别提示

注意公式

套利定价模型

$$E(r_i) = r + \lambda_1 b_{i1} + \lambda_2 b_{i2} + \dots + \lambda_k b_{ik}$$

说明一种证券的预期收益率等于无风险利率加上k个因素的风险报酬。

⑩ 特别提示 牢记公式



【单选题】考虑一下特定股票证券收益的多因素(套利定价理论)模型。

因素	因素 β	因素风险溢价(%)
通货膨胀	1.2	6
工业生产	0.5	8
石油价格	0.3	3

如果当前国库券收益率为6%,且视市场为公平定价,股票的期望收益率是()。

- A.17.8% B.5.1%
C.15.3% D.18.1%

【答案】C

【解析】期望收益率=6%+1.2×6%+0.5×8%+0.3×3%=18.1%



第三节 证券估值



考点 1

债券估值 B1

债券的内在价值

1. 零息债券

$$V = \frac{F}{(1+i)^T}$$

其中, V 表示债券当前时刻的内在价值, F 表示债券的面值, i 表示债券的贴现率, T 表示债券的投资年限。

2. 固定利息债券

$$V = \frac{c}{1+i} + \frac{c}{(1+i)^2} + \dots + \frac{c}{(1+i)^T} + \frac{F}{(1+i)^T}$$

其中, c 表示债券每一期的利息。

3. 永续债券

$$V = \frac{c}{1+i} + \frac{c}{(1+i)^2} + \dots = \frac{c}{i}$$



重点掌握公式

【解析】 $P=100/(1+3\%)=97.09$

考试时也许会这样问

93



考点2

股票估值

B2

股息 贴现 模型	$V = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1+i)^t}$ 其中, V表示普通股当前时刻的内在价值, D表示普通股在t期的股息, i表示股票的贴现率。	
财务 倍数 模型	市盈率	$PE = \frac{P}{EPS}$ 其中, PE表示市盈率, P为每股价格, EPS为每股净收益。
	市净率	$PB = \frac{P}{BV}$ 其中, PB表示市净率, BV为每股净资产。
	市现率	$PC = \frac{P}{CF}$ 其中, PC表示市现率, CF为每股现金流。每股现金流是公司经营活动所产生的净现金流量减去优先股股利, 所得的差值再与流通在外的普通股股数的比值。
	市销率	$PS = \frac{P}{Sales}$ 其中, PS表示市销率; Sales为每股销售额, 一般用总收入或主营业务收入除以总股数求得。
	静态市盈率	静态市盈率是用当前价格除以最近一年年报的每股净收益所得
	滚动市盈率	滚动市盈率使用最近四个季度的会计净收益累计值作为分母。
	前瞻市盈率	前瞻市盈率使用分析机构预测的下一年度每股净收益作为分母
	合理市盈率	$\text{合理市盈率} = \frac{1-b}{i-g}$ 其中, i为股权必要收益率, b为再投资率, g为股息增长率。



特别提示

股票理论价格公式要记住

仿

真

预梦测

【单选题】如果一家上市公司的股票价格为20元, 每股净收入为5, 那么该股票的市盈率为()

A.4

B.3

C.5

D.100

【答案】C

【解析】市盈率=20/5=4

常考点



考试时也许会这样问

如果一家上市公司的股票价格为60元，每股净资产为10，那么该股票的市净率为()。

市净率=股价/每股净资产=60/10=6

第四节 金融衍生品定价



考点1

远期与期货的定价【2025修改】

B1

远期价格与远期合约价值	远期合约价值是指买卖双方在交易远期合约时买方应向卖方支付的现金，即产品本身的价值。远期价格与远期合约价值是两个不同的概念。远期价格与标的资产的现货价格息息相关，而远期合约价值则是由远期交割价格与远期理论价格的价差决定的。合约签署时，交易双方会选择以当时现货价格为基础的远期理论价格为交割价格，此时合约价值为0。随着时间的流逝，标的资产价格变化会带来远期价格的变化，但原有的交割价格则不可能改变，导致已有的远期合约价值不再为0，故在合约有效期内，远期合约价值可以是正的，也可以是负的。
远期价格和期货价格的关系	具体来看，当标的资产价格与利率正相关时，期货价格高于远期价格。这是因为当标的资产价格上升时，期货价格通常也随之升高，期货合约的多头将因逐日盯市制度而立即获利，并可按高于平均利率的利率将所获利润进行再投资。当标的资产价格下跌时，期货合约的多头将因逐日盯市制度而立即亏损，但其可按低于平均利率的利率从市场融资以补充保证金。相比之下，远期合约的多头将不会因利率的变动而受到上述影响。因此，期货多头比远期多头更具吸引力，期货价格自然就大于远期价格。相反，当标的资产与利率负相关时，远期价格就会高于期货价格。
无套利分析法的基本思路及基本假设	(1) 没有交易费用和税收； (2) 市场参与者能够以相同的无风险利率借入和贷出资金； (3) 远期合约没有违约风险； (4) 允许现货卖空行为； (5) 当套利机会出现时，市场参与者将参与套利活动，从而使套利机会消失，计算出的理论价格就是在没有套利机会下的均衡价格； (6) 期货合约的保证金账户支付同样的无风险利率，这就意味着任何人均可不花成本地取得远期和期货的多头和空头地位。 为方便分析，此处给出远期价格分析中的基本参数和符号。 T: 远期和期货合约的到期时间，单位为年； t: 现在的时间，单位为年。变量T和t是从合约生效之前的某个日期开始计算的，T-t代表远期和期货合约中以年为单位的剩下的时间； S: 标的资产在t时的价格； ST: 标的资产在T时的价格(在T时之前这个值是未知的)；



无套利分析法的基本思路及基本假设	K: 远期合约的交割价格; f: 远期合约在t时的价值; F: t时远期合约和期货合约中标的资产的远期理论价格和期货理论价格, 在本书中, 如无特别注明, 我们分别简称为远期价格和期货价格; r: T时到期的以连续复利计算的t时的无风险利率。
无收益资产远期价格	无收益资产是指在到期日前不开生现金流的资产, 如贴现债券。 $F = S e^{-r(T-t)}$ 这就是无收益资产的现货—远期平价定理, 或称现货期货平价定理。对于无风险资产而言, 远期价格等于其标的资产现货价格的终值。
支付已知现金收益资产的远期价格	支付已知现金收益资产是指在到期前会产生完全可预测的现金流的资产, 如付息债券和支付已知现金红利的股票。 $F = (S - I) e^{-r(T-t)}$ 支付已知现金收益资产的远期价格等于标的资产现货价格与现金收益现值差额的终值。
支付已知收益率资产的远期价格	支付已知收益率资产是指在到期前将产生与该资产现货价格成一定比率的收益的资产。 $F = S e^{(q-r)(T-t)}$ 支付已知收益率资产的远期价格等于按无风险收益率与已知收益率之差计算的现货价格在T时的终值。



考点2

期权的定价【2025 修改】

B1

期权合约的盈亏分布	1. 欧式看涨期权的盈亏分布 期权交易双方的盈亏分布具有零和性, 即一方的亏损是另一方的收益。对于欧式看涨期权的持有者而言, 其是否行权, 主要取决于标的资产市场价格S_T是否超过了执行价格X。如果标的资产市场价格超过了执行价格, 期权持有者即可行权, 并在标的资产交易上获取$S_T - X$的收益。如果执行价格高于标的资产市场价格, 那么投资者可以在市场上买到更便宜的标的资产, 因此不会行权, 也就不会产生收益和亏损, 此时期权持有者在标的资产交易上收益为0。 2. 欧式看跌期权的盈亏分布 具体来看, 对于欧式看跌期权的购买者而言, 其是否行权, 主要取决于标的资产的市场价格是否低于执行价格。如果标的资产市场价格低于执行价格, 期权持有者即可行权, 并在市场上以更低的价格购买标的资产, 然后再卖给期权的卖出方, 标的资产的交易会让期权的购买者获得$(X - S_T)$的收益。如果标的资产市场价格超过了执行价格, 期权购买者行权将无利可图, 因此会选择不行权, 此时期权购买者在标的资产交易上的收益为0。
-----------	--



金融期权的 价值 结构	期权费由两部分构成：内在价值和时间价值。 1. 内在价值 内在价值是指期权按执行价格立即行使时所具有的价值，一般大于0。对于看涨期权来说，内在价值相当于标的资产现价高于执行价格的差额；而对于看跌期权来说，内在价值相当于执行价格高于标的资产现价的差额。根据期权是否具有内在价值，期权可以分为实值期权、平价期权和虚值期权。其中，实值期权具有内在价值，如标的资产现价高于执行价格的看涨期权和标的资产现价低于执行价格的看跌期权；平价期权是指执行价格与标的资产现价相等的期权，无论是看涨期权，还是看跌期权，此时期权的内在价值为零；虚值期权无内在价值，在此价格下，期权持有者不会行权，如标的资产现价高于执行价格的看跌期权和标的资产现价低于执行价格的看涨期权。 2. 时间价值 时间价值是指期权费减去内在价值部分以后的余值。 期权费高于内在价值的主要原因在于，期权的非对称性表明期权卖方具有亏损的无限性和盈利的有限性特征，需要对卖方所承担的风险予以补偿。 期限越长的期权，基础资产价格发生变化的可能性越大，因而期权的时间价值越大。 在执行价格既定时，期权费大小与期权的期限长短正相关。期权越临近到期日，时间价值就越小，这种现象被称为时间价值衰减。当期权临近到期日时，在其他条件不变的情况下，其时间价值下降速度加快，并逐渐趋向于0，一旦到达到期日，期权的时间价值将为0。				
期权价格的 影响因素与 期权价格 变化	影响因素	欧式看涨期权	欧式看跌期权	美式看涨期权	美式看跌期权
	标的资产市场价格	+	—	+	
	期权的执行价格	—	+	—	840
	到期期限(无红利支付)	+	+	+	+
	标的资产价格的波动率	+	+	+	+
	无风险利率	+	—	+	—
	红利支付	—	+	—	+
注：“+”表示正向影响，“—”表示反向影响。					
布莱克—斯科尔斯期权 定价公式	(1) 证券价格服从对数正态分布； (2) 在期权有效期内，无风险利率和金融资产收益变量是恒定的； (3) 标的资产可以被自由买卖，其既可以被卖空，也可以无限可分； (4) 市场无摩擦，即不存在税收和交易成本； (5) 金融资产在期权有效期内无红利及其他所得； (6) 期权为欧式期权，即期权到期前不可行权； (7) 不存在无风险套利机会； (8) 证券交易是持续的； (9) 投资者能够以无风险利率进行借贷。				



仿

真

预测

【单选题】 ()是指期权费减去内在价值后剩余的部分。

- A. 期权的内涵价值
- B. 期权的合约价值
- C. 期权的执行价值
- D. 期权的时间价值

【答案】 D

【解析】 时间价值是指期权费减去内在价值部分以后的余值。

常考点

神预测

1. 远期与期货的定价
2. 期权的定价
3. 股票估值
4. 因素模型与套利定价模型





第八章

公司治理与风险管理



题型	分值
单项选择题	4-5分
多项选择题	2-4分
案例分析题	6分



分值分布

第一节 公司治理概述



考点1

公司治理的内涵

B1



公司治理的概念	公司治理是指所有者(主要指股东对经营者的一种监督与制衡的机制,即通过一种制度安排来合理地配置所有者与经营者之间的权利与责任关系,实现股东利益最大化的公司目标。
公司治理的特点	1. 治理主体结构复杂; 2. 高杠杆性与风险外溢; 3. 受历史文化和制度因素影响; 4. 考虑社会责任。



考点2

公司治理模式 B1

血缘关系至上的家族模式	该模式的优点: 家族成员既是所有者又是经营者,可以减少委托代理成本;决策与执行效率高,从而有效把握商机;公司内部更容易配合和沟通,降低交易成本与监控成本。 其缺点: 权力集中,往往形成家长式独裁管理,一旦出现重大决策失误,易造成公司重大经营风险;产权封闭,不利于公司扩大规模;接班人倾向于家族内传承,家族与外部职业经理人之间往往缺乏信任,易导致人才危机。
-------------	--

股权至上的英美模式	英美模式又称为市场主导型公司治理模式。该模式遵循决策、执行、监督三权分立的框架，股东会下只设董事会，通过独立董事行使监督权，公司一般通过章程来限定公司不同机构的权力并规范它们之间的关系。 该模式的优点：股东通过市场机制来监督公司的经营，资本流动性较大，可以实现资本的优化配置，实现股东价值最大化；董事会中的独立董事占比较大，董事会更加独立，可有效发挥独立监督作用；职业经理人报酬中股票期权占比较大，在职业经理人市场成熟的条件下，可以为公司提供持续发展的人才；信息披露机制完备。 其缺点：股份分散，股东不能有效参与公司的内部治理；股东与首席执行官的利益冲突处理不好会加剧公司内部矛盾；过于强调股东利益，对其他利益相关者的利益有所忽视。
利益相关者至上的德日模式	德日模式又称为内部控制模式、大陆模式。该模式将公司的决策、执行、监督权力和职能分开，通过设置股东会、董事会、监事会以及利益相关者参与公司治理的机制，体现制衡分权的管理原则。 该模式的优点：公司股权集中，股东相对稳定；大股东可以有效控制和监督经理人的行为；更加重视利益相关者的利益最大化。 其缺点：股权的高度和集中和股东的高度稳定影响股票的流动，小股东的权益缺乏保障；董事会不独立和董事长权力过大，股东会常流于形式；内部监督机制和责任追究制度虚置。
国家出资公司模式	我国金融机构最主要的公司治理模式，是党组织发挥领导作用的国家出资公司模式。 该模式的优点表现为党组织发挥“把方向、管大局、保落实”的领导作用，党的领导融入公司治理各个环节，重点管政治方向、领导班子、基本制度。重大决策和党的建设，公司重大经营管理事项必须经党委研究讨论后，再由董事会或高管层作出决定；公司的领导干部实行“双向进入、交叉任职”，符合条件的党委班子成员可以通过法定程序进入“三会一层”，三会一层中符合条件的党员可以依照有关规定和程序进入党委；强调利益相关者的权益保护，在自身发展的基础上反哺社会，在公共产品供给等方面承担重要责任。 其缺点表现为党组织与董事会的权责界，以及党的领导融入公司治理各个环节的细则不够清晰，委托代理的链条较长；监事会职能较为弱化，独立董事独立性大多不强；政商不分问题突出，“政治过硬、能力过硬、作风过硬”的高素质专业化金融干部人才培养与选拔机制需要进一步探索完善。



考点3

公司治理的监管评估 B1

主要内容	主要内容包括党的领导、股东治理、关联交易治理、董事会治理、监事会和高管层治理、风险内控、市场约束、利益相关者治理等方面。
------	--

评估结果	根据得分，监管评估分为A、B、C、D、E五个等级，是衡量银行保险机构公司治理水平的重要标准。评估等级为A级(优秀)，表示相关机构公司治理各方面健全，未发现明显的合规性及有效性问题，公司治理机制运转有效。评估等级为B级(较好)，表示相关机构公司治理基本健全，同时存在一些弱点，相关机构能够积极采取措施整改完善。评估等级为C级(合格)，表示相关机构公司治理存在一定缺陷，公司治理合规性或有效性需加以改善。评估等级为D级(较弱)，表示相关机构公司治理存在较多突出问题，合规性较差，有效性不足，公司治理基础薄弱。评估等级为E级(差)，表示相关机构公司治理存在严重问题，合规性差，有效性严重不足，公司治理整体失效。
结果运用	对C级机构，除可以采取对B级机构的监管措施外，还可以视情形依法采取下发风险提示函、监管意见书、监管通报，要求机构限期整改等措施。对D级机构，除可以采取对C级机构的监管措施外，还可以在市场准入中认定其公司治理未达到良好标准。同时，可以根据《中华人民共和国银行业监督管理法》《中华人民共和国保险法》等法律法规，依法采取责令调整相关责任人、责令暂停部分业务、停止批准开办新业务、停止批准增设分支机构、限制分配红利和其他收入等监管措施。对E级机构，除可以采取对D级机构的监管措施外，应当按照《银行保险机构关联交易管理办法》有关规定，限制其开展授信类、资金运用类、以资金为基础的关联交易，还可以结合评估发现的问题和线索，对相关机构进行现场检查，并根据《中华人民共和国银行业监督管理法》《中华人民共和国保险法》等法律法规，对机构及责任人进行处罚。

第二节 公司治理的运行



考点

股东和股东会 B1

股东的权利和义务	股东的主要权利有资产收益权、参与重大决策权、选择管理者的权利、知情权、诉讼权等。股态的主要义务就是出资义务。对于金融机构，《中华人民共和国银行业监督管理法》《中华人民共和国保险法》《中华人民共和国证券法》以及相关金融法规等对股东则提出了更高的要求，如资本补充义务、诚信义务、交易行为的严格限制等。
股东会的职权	《公司法》规定，股东会行使下列职权： ①选举和更换董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项； ②审议批准董事会的报告； ③审议批准监事会的报告； ④审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案； ⑤对公司增加或者减少注册资本作出决议； ⑥对发行公司债券作出决议； ⑦对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议； ⑧修改公司章程； ⑨公司章程规定的其他职权。股东会可以授权董事会对发行公司债券作出决议。



考点2

董事和董事会 B1

董事	董事是由公司股东会选举产生的具有实际权力和权威的管理公司事务的人员。董事一般分为执行董事、非执行董事和职工董事。 执行董事是指担任董事的本公司管理人员，主要负责日常经营与管理，制定和执行公司战略。非执行董事是指在本公司不担任职位，能从外部角度更公正、独立地判断公司决策的董事。独立董事则是一类特殊的非执行董事。职工董事，即董事会中的职工代表，由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。 董事任期由公司章程规定，但每届任期不得超过三年。董事任期届满，连选可以连任。董事辞任的，应当以书面形式通知公司，公司收到通知之日辞任生效
董事会	《公司法》规定，董事会行使下列职权： ①召集股东会会议，并向股东会报告工作； ②执行股东会的决议； ③决定公司的经营计划和投资方案； ④制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案； ⑤制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案； ⑥制订公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案； ⑦决定公司内部管理机构的设置； ⑧决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项； ⑨制定公司的基本管理制度； ⑩公司章程规定或者股东会授予的其他职权。 《公司法》规定的董事会职权原则上不得授予董事长、董事、其他机构或个人行使。银行保险机构的董事会职权由董事会集体行使。某些具体决策事项确有必要授权的，应当通过董事会决议的方式依法进行。



考点3

监事和监事会 B1

监事	监事是指监督公司事务的人员，由公司股东会选举产生。职工监事则由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。
监事会	1. 监事会的概念 监事会成员为三人以上。监事会成员应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不得低于三分之一。 《公司法》2023年修订后，监事会不再是必设机构。有限责任公司和股份有限公司可以按照公司章程的规定在董事会中设置由董事组成的审计委员会，行使监事会的职权，不设监事会或者监事。



第二节 公司治理的运行



监事会	2. 监事会的职权 《公司法》规定，监事会行使下列职权： ①检查公司财务； ②对董事、高级管理人员执行职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、高级管理人员提出解任的建议； ③当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正； ④提议召开临时股东会会议，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东会会议职责时召集和主持股东会会议； ⑤向股东会会议提出提案； ⑥依照《公司法》第一百八十九条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼； ⑦公司章程规定的其他职权。监事会行使职权所必需的费用，由公司承担。
-----	---



考点4

高级管理人员 B1

高级管理人员的概念	高级管理人员，简称高管层，是指在现代公司中，对法人的财产拥有经营管理权，承担法人财产保值增值责任的公司高级管理者。这类管理者，由公司董事会聘任，以自身的人力资本出资，以经营管理企业为职业，并以此获得报酬。 《公司法》明确，高级管理人员，是指公司的经理、副经理、财务负责人，上市公司董事会秘书和公司章程规定的其他人员。我国金融监督管理机构一般将董事会秘书纳入金融机构的高级管理人员序列。
高级管理人员激励约束机制	1. 激励机制 按照激励的形式和内容，高级管理人员激励机制可分为物质激励机制和非物质激励机制。 2. 高级管理人员约束机制 约束机制一般是指公司对高级管理人员的决策、行为或者经营成果进行的一系列检查、督导、控制、评价、监察、惩罚等内外部约束机制。 (1) 内部约束机制。公司治理中的董事、监事选举制度，由董事会聘任和奖惩高管层的制度本身就是一种约束机制。同时，公司还通过内部审计、监察机制等制约、督促和监督高管层。 (2) 外部约束机制。其是指公众、市场、监管者、法律等对高管层实施的监督。



考点5

利益相关者 B1

利益相关者的层次	公司的利益相关者一般分为核心层、社会层和战略层三个层次。核心层利益相关者直接影响公司运营和决策。社会层利益相关者影响公司声誉和社会责任表现。战略层利益相关者包括政府、监管机构和投资者等，对公司长期发展有显著影响。
----------	---

核心层利益相关者	1. 股东 (1) 股东的主要义务。银行保险机构的股东除按照法律法规及监管规定履行股东义务外，还应当以自有资金入股，如实向监管机构告知重要信息，不滥用股东权利，积极配合监管机构开展调查和风险处置。监管机构还对银行保险机构的大股东分别从持股行为、治理行为系交易行为、责任义务等四个方面专门进行了规范。 (2) 中小股东权益保护。保护内容主要有累积投票制、独立董事制度以及中小股东权利救济机制等。监管机构鼓励银行保险机构股东会就选举董事、监事进行表决时，实行累积投票制；要求股东及其一致行动人拥有权益的股份比例超过30%的上市公司，应当采用累积投票制。金融机构的独立董事一般应当具有高标准职业道德准则，诚信、独立、勤勉履行职责，并应当对股东会或者董事会审议事项发表客观、公正的独立意见，关注中小股东、金融消费者合法权益保护等。《公司法》规定了禁止滥用股东权利的一般规则和股东获取公司经营情况的知情权等基础权利，还明确了股东压制下中小股东权利救济机制。 2. 员工 3. 客户、金融消费者、供应商 4. 债权人 (1) 商业债权人。商业债权人通常以信用销售的方式向金融机构提供商品或服务，金融机构则在一定期限内支付货款或服务费用。常见的商业债权人包括供应商、批发商、物流公司等，与金融机构通常通过合同明确双方的权利和义务。 (2) 债券持有人。《公司法》2023年修订时，新增债券持有人会议制度，要求公开发行人公司债券的，应当为同期债券持有人设立债券持有人会议，债券持有人会议可以对与债券持有人有利害关系的事项作出决议。
社会层的利益相关者	1. 社区 2. 媒体 3. 社会公众 4. 行业协会 5. 国际组织 6. 自然环境和人类后代

第三节 风险管理体系

考点1

全面风险管理

B1

COSO的企业风险管理框架	1. 2004年的《企业风险管理——整合框架》 coS0认为，全面风险管理是一个由三个维度构成的立体系统。 ①企业目标，包括战略目标、经营目标、报告目标和合规目标。 ②风险管理的要素，包括内部环境、目标设定、事件识别、风险评估、风险对策、控制活动、信息与沟通、监控八个要素。 ③企业层级，包括整个企业、各职能部门、各条业务线及下属子公司。
---------------	--



COSO的企业风险管理框架	2. 2017年的《企业风险管理——战略与绩效的结合》 修订包括以下三个方面： ①重新定义了企业风险管理，认为企业风险管理是一种与战略制定及实施相结合的文化、能力和实践，在创造、维护和实现价值过程中管理风险； ②改用价值创造链条描述风险管理要素与企业使命、愿景和核心价值观的关系，以及如何通过战略制定和具体的业务目标影响企业绩效； ③整合风险管理基本要素、采用原则为导向的框架帮助董事会和管理层制定和评价风险管理绩效。
我国的全面风险管理指引	1. 全面风险管理原则 一是匹配性原则。二是全覆盖原则。三是独立性原则。四是有效性原则。 2. 全面风险管理要素 全面风险管理体系应当包括但不限于风险治理架构，风险管理策略、风险偏好和风险限额，风险管理政策和程序，管理信息系统和数据质量控制，内部控制和审计体系等要素。 3. 全面风险管理责任主体 董事会承担全面风险管理的最终责任。监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和高管层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改。全面风险管理部门牵头履行全面风险的日常管理职责。各业务部门承担风险管理的直接责任。

考点2 风险治理架构 B1

董事会职责	董事会承担全面风险管理的最终责任，履行以下职责： ①建立风险文化； ②制定风险管理策略； ③设定风险偏好和确保风险限额的设立； ④审批重大风险管理政策和程序； ⑤监督高管层开展全面风险管理； ⑥审议全面风险管理报告； ⑦审批全面风险和各类重要风险的信息披露； ⑧聘任风险总监(首席风险官)或其他高级管理人员，牵头负责全面风险管理； ⑨其他与风险管理有关的职责。
高管层职责	高管层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会的决议，履行以下职责： ①建立适应全面风险管理的经营管理架构，明确全面风险管理职能部门、业务部门以及其他部门在风险管理中的职责分工，建立部门之间相互协调、有效制衡的运行机制； ②制定清晰的执行和问责机制，确保风险管理策略、风险偏好和风险限额得到充分传达和有效实施； ③根据董事会设定的风险偏好、制定风险限额，包括但不限于行业、区域、客户、产品等维度； ④制定风险管理政策和程序，定期评估，必要时予以调整； ⑤评估全面风险和各类重要风险管理状况并向董事会报告；





高管层 职责	⑥建立完备的管理信息系统和数据质量控制机制; ⑦对突破风险偏好、风险限额以及违反风险管理政策和程序的情况进行监督,根据董事会的授权进行处理; ⑧风险管理的其他职责。
全面风险管理 牵头部门职责	商业银行应当设立或者指定部门负责全面风险管理,牵头履行全面风险的日常管理,包括但不限于以下职责: ①实施全面风险管理体系建设; ②牵头协调识别、计量、评估、监测、控制或缓释全面风险和各类重要风险,及时向高级管理人员报告; ③持续监控风险管理策略、风险偏好、风险限额及风险管理政策和程序的执行情况,对突破风险偏好、风险限额以及违反风险管理政策和程序的情况及时预警、报告并提出处理建议; ④组织开展风险评估,及时发现风险隐患和管理漏洞,持续提高风险管理的有效性。
三道防线划分	全面风险管理需要有合理的职责分工。商业银行应当确定业务部承担风险管理的直接责任,作为风险管理的第一道防线;风险管理部门承担制政策和流程,监测和管理风险的责任,作为风险管理的第二道防线;内审部门承担业务部门和风险管理部门履责情况的审计责任,作为风险管理的第三道防线。



考点3

风险管理策略

B1

风险预防	①充足的自有资本。 ②适当的准备金。
风险分散	风险分散是指商业银行通过实现资产结构多样化,尽可能选择多样的、彼此不相关或负相关的资产进行搭配,以降低整个资产组合的风险程度的一种风险管理策略。
风险转移	风险转移可分为保险转移和非保险转移。保险转移是指商业银行通过购买保险,以缴纳保险费为代价,将风险转移给承保人。非保险转移是指商业银行通过担保、备用信用证等方式将信用风险转移给第三方。例如,商业银行在发放贷款时,通常会要求借款人提供第三方信用担保作为还款保证。
风险对冲	风险对冲是指商业银行通过投资或购买与标的资产收益波动负相关的某种资产或衍生品,来冲销标的资产潜在损失的一种风险管理策略。风险对冲对管理市场风险非常有效。
风险抑制	商业银行面临的绝大多数风险都有一个逐渐发展的过程,在损失实际发生之前的一段时间中都会有很多预兆,因此,商业银行应当建立健全风险预警系统,密切关注各种风险的动态和趋势,并及时采取措施。
风险补偿	商业银行常用的风险补偿方法有:合同补偿,即在订立合同时考虑在内,如将风险可能造成的损失计入价格之中;保险补偿,即通过存款保险制度来减少银行风险;法律补偿,即利用法律手段对造成银行风险损失的法律责任人提起诉讼,尽可能挽回损失。



考点

风险管理流程 B1

风险识别	风险识别包括感知风险和分析风险两个环节。感知风险是指通过系统化的方法发现 金融机构所面临的风险种类、性质 ，分析风险是指深入理解导致风险产生的 内在因素 。
风险计量	信用风险的评估方法主要有专家判断法、信用评分模型、违约概率模型等。其中、具有代表性的违约概率模型包括逻辑回归模型、KMV模型、Z评分模型、 creditmetrics模型和creditrisk +模型等 。市场风险的评估方法主要有 风险累积与聚集法、概率法、灵敏度法、波动性法、风险价值法、极限测试法和情景分析法等 。操作风险的评估方法主要是 风险与控制自评估 。
风险监测/ 报告	风险监测包括两个方面：一是监测各种可量化的关键风险指标以及不可量化的风险因素的变化和发展趋势、确保在风险进一步恶化之前识别出来；二是报告 金融机构所有风险的定性、定量评估结果，以及所采取的风险管理、控制措施及其质量和效果 。风险报告是金融机构实施全面风险管理的媒介，贯穿于整个流程和各个层面。可信度高的风险报告能够为董事会和高管层提供全面、及时和精确的信息，辅助管理决策，并为监控日常经营活动和合理的绩效考评提供有效支持。
风险控制/ 缓释	风险控制是对经过识别和计量的风险采取分散、对冲、转移、规避等策略和措施，进行有效管理和控制的过程。金融机构的风险控制可以分为 事前控制和事后控制 。 风险缓释的目的在于降低未来可能发生风险所带来的影响，金融机构所使用的缓释工具应能够起到实质性减少风险的作用，抵质押担保就是典型的风险缓释措施， 风险缓释通常贯穿于金融机构的日常经营活动之中 。



考点5

内部控制与内部审计 B1

内部控制	1. 内部控制的特征 从内部控制的角度看，成功的商业银行一般具有以下五个共同的特征： ①审慎经营的理念和内部控制的文化氛围； ②职责分离、相互制约的部门和岗位设置； ③纵向的授权与审批制度； ④系统内部控制和业务活动融为一体的控制活动； ⑤完善的信息系统等。 2. 内部控制的原则 一是全覆盖原则。二是制衡性原则。三是审慎性原则。四是相匹配原则。 3. 建立和完善内部控制体系的内容 (1)建立合理的组织结构。 (2)建立完善的内部控制制度。 (3)完善内部审计制度。 (4)建立内部管理机制。
------	---



内部审计	内部审计在组织风险管理框架中发挥不可替代的作用。 ①帮助组织识别、评价重要的风险暴露，促进风险管理和控制系统的改进； ②监控和评价组织风险管理系统的效果； ③评价与组织的治理、运营和信息系统有关的风险暴露； ④把在咨询业务中对风险的了解结合到发现和评价组织的重大风险暴露的过程中。
------	---

第四节 重要风险的管理



考点1

信用风险管理

B1

信用风险的管理机制	1. 审贷分离机制 2. 授权管理机制 3. 额度管理机制
信用风险的管理过程	1. 事前管理 要分析借款人的信用状况，商业银行一方面可以直接利用社会上独立评级机构对借款人的信用评级结果，另一方面可以自己单独对借款合进行信用的“5C”“3C”分析。“5C”“3C”分析主要围绕两个方面，即借款人的还款意愿和还款能力。 “5C”分析是分析借款人的capacity、capital、character、collateral和condition，即偿还能力、资本、品格、担保品和经营环境 “3C”分析是分析借款人的cash、control和continuity，即现金流、管理和业务连续性。 2. 事中管理 在事中管理阶段，商业银行要进行贷款风险分类。目前一般采用贷款五级分类方法，把已经发放的贷款分为正常、关注、次级、可疑和损失五个等级。 3. 事后管理 在此阶段，商业银行要回顾与反思贷款过程中的经验教训，固化经验，融入制度，形成长效机制；吸取教训，亡羊补牢，加强制度中的薄弱环节。如此循环往复，螺旋式上升，不断提高信用风险的管理水平。
信用风险的控制方法	1. 信用风险缓释 信用风险缓释是指金融机构运用合格的抵押质押品、净额结算、保证和信用衍生工具等方式转移或降低信用风险。金融机构采用内部评级法计量信用风险监管资本，信用风险缓释功能体现为违约概率、违约损失率或违约风险敞口的下降。在巴塞尔新资本协议下，实施内部评级法时，抵押质押交易、表内净额结算、保证与担保、信用衍生工具等可作为风险缓释工具。 2. 信用风险转移 在信用风险转移市场出现以前，商业银行信用风险管理方式主要是贷前审查、贷后监督和降低信贷集中度，而信用风险转移市场的出现使得商业银行可以根据自身资产组合管理的需要对信用风险进行转移，从而更加主动灵活地进行信用风险管理。



【单选题】商业银行信用风险的管理机制主要有()。

- A. 审贷分离机制、授权管理机制、额度管理机制
- B. 审贷分离机制、文化塑造机制、资金流动管理机制
- C. 不相容岗位分离制、文化塑造机制、额度管理机制
- D. 不相容岗位分离制、授权管理机制、资金流动管理机制

【答案】A

【解析】信用风险的机制管理：审贷分离机制、授权管理机制、额度管理机制

常考点



考点2

市场风险管理 B1

市场风险控制的基本方法	1. 限额管理 常用的市场风险限额包括交易限额，即对总交易头寸或净交易头寸设定的限额；风险限额，即对按照一定的计量方法所计量的市场风险设定的限额；止损限额，即允许的最大损失额；敏感度限额、即在保持其他条件不变的前提下，对单个市场风险要素(利率、汇率、股票价格和商品价格)的微小变化对金融工具和资产组合收益或经济价值影响程度所设定的限额。 2. 市场风险对冲 市场风险对冲有两种方法：表内对冲——配对管理，表外对冲——利用金融衍生品对冲。表内对冲通过资产负债结构的有效搭配，使金融机构处于风险免疫状态(表内套期保值)表外对冲也可理解为市场对冲。 3. 经济资本配置 经济资本配置通常采取自上而下法或自下而上法。前者通常用于制定市场风险管理的策略，后者通常用于当期绩效考核。
各类市场风险的管理	1. 利率风险管理 利率风险的管理方法主要有以下五个方面内容。 ①选择有利的利率，即基于对利率未来走势的预测，债权人或债务人选择有利于自己的固定利率或浮动利率。 ②调整借贷期限，即当预测到利率正朝着不利于自己的方向变动时，债权人或债务人可以选择提前收回债权或提前偿还债务。 ③缺口管理，即金融机构在资产与负债中分别区分出利率敏感性资产与利率敏感性负债并计算出利率敏感性资产减去利率敏感性负债后的缺口，在预测到利率上升或下降时将缺口调为正值或负值，以提高或稳定金融机构的净利息收益。 ④久期管理，即金融机构分别计算和预测出利率敏感性资产和利率敏感性负债的久期，再计算出利率敏感性资产的久期减去利率敏感性负债的久期后的久期缺口、当利率上升或下降时，将久期缺口调为负值或正值，以增加或稳定金融机构净值。



各类市场 风险的 管理

⑤利用利率衍生品交易即通过做利率期货交易或利率期权交易进行套期保值,通过做利率互换交易把不利牙自己的固定利率或浮动利率转换为对自己有利的浮动利率或固定利率,通过实人或卖出远期利率协议提前锁定自己的借款利率水平或未来投资收益。

2. 汇率风险管理

汇率风险的管理方法主要有以下五个方面内容。

①选择有利的货币,即基于对汇率未来走势的预测,外币债权人或债务人选择有利于自己的货币组合。

②提前或推迟收付外币,即当预测到汇率正朝着不利于或有利于自己的方向变动时,外币债权人提前或推迟收入外币,外币债务人提前或推迟偿付外币。

③进行结构性套期保值,即对方向相反的风险敞口进行货币的匹配和对冲,例如,针对交易风险将同种货币的收入和支出相抵,针对折算风险将同种货币的资产和负债相抵,针对经济风险在收入的货币和支出的货币之间建立长期的匹配关系。

④做远期外汇交易,提前锁定外币兑换为本币的收入或本币兑换为外币的成本。

⑤做货币衍生品交易,例如,通过做货币期货交易或货币期权交易进行套期保值,通过做货币互换交易把不利于自己的货币转换为对自己有利的货币。

3. 股票风险管理

股票风险的管理方法主要有以下四个方面内容。

①根据对股票价格未来走势的预测,买入价格即将上涨的股票或卖出价格即将下跌的股票。

②根据风险分散原理,按照行业分散、地区分散、市场分散、币种分散,进行股票的分散投资,建立相应的投资组合,并根据行业、地区与市场发展的动态和不同货币的汇率走势,不断调整投资组合。

③根据风险分散原理,在存在知识与经验、时间或资金等投资瓶颈的情况下,不进行个股投资,而是购买股票基金。④根据风险分散原理,做股指期货交易或股指期货期权交易,作为个股投资的替代,以规避个股投资相对集中的风险。

4. 商品风险管理

商品风险是指金融机构所持有的各类商品及其衍生头寸由于商品价格发生不利变动而给金融机构造成经济损失的风险。

风险对冲是通过投资或购买与标的资产收益波动负相关的某种资产或衍生产品,来抵销标的资产潜在损失的一种策略性选择,风险对冲对商品风险管理非常有效。



考点 3

操作风险管理 3

操作风险 损失事件 类型

操作风险可进一步分为以下七大类。

①内部欺诈事件。它是指故意骗取、盗用财产或违反监管规章、法律或公司政策导致的损失事件,此类事件至少涉及内部一方,但不包括歧视及差别待遇事件。

②外部欺诈事件。它是指第三方故意骗取、盗用、抢劫财产,伪造要件,攻击商业银行信息科技系统或逃避法律监管导致的损失事件。

③就业制度和工作场所安全事件。它是指违反就业、健康或安全方面的法律或协议,个人工伤赔付或者因歧视及差别待遇导致的损失事件。

操作风险损失事件类型	④客户、产品和业务活动事件。它是指因未按有关规定造成未对特定客户履行分内义务(如诚信责任和适当性要求)或产品性质或设计缺陷最致的损失事件。 ⑤实物资产的损坏事件。它是指因自然灾害或其他事件(如恐怖袭击)导致实物资产丢失或毁坏的损失事件。 ⑥信息科技系统事件。它是指因信息科技系统生产运行、应用开发、安全管理以及由于软件产品、硬件设备、服务提供商等第三方因素，造成系统无法正常办理业务或系统速度异常所导致的损失事件。 ⑦执行、交割和流程管理事件。它是指因交易处理或流程管理失败，以及与交易对手方、外部供应商及销售商发生纠纷导致的损失事件。
操作风险的控制方法	2023年12月，国家金融监督管理总局发布的《银行保险机构操作风险管理办法》提出，操作风险管理是全面风险管理体系的重要组成部分，目标是有效防范操作风险，降低损失，提升对内外部事件冲击的应对能力，为业务稳健运营提供保障。该管理办法主要包括以下五个方面内容。 ①强调操作风险管理基本原则。明确银行保险机构开展操作风险管理应当遵循审慎性、全面性、匹配性、有效性等基本原则。 ②明确风险治理和管理责任。优化董事会在公司治理中的作用，明确监事(会)监督职责和高级管理层的执行职责，界定三道防线的具体范围和职责，压实分支机构和附属机构的责任。 ③规定风险管理基本要求。明确银行保险机构应当建立操作风险管理基本制度、操作风险偏好和传导机制，建立健全操作风险的管理信息系统，培育良好的操作风险管理文化。 ④细化管理流程和管理工具。要求银行保险机构对操作风险进行全流程管理，规定了操作风险控制、缓释措施的基本要求，建立操作风险报告机制，应用操作风险损失数据库等三大基础管理工具以及新型工具，强化变更管理。 ⑤完善监督管理职责。规定国家金融监督管理总局及其派出机构要检查评估银行保险机构操作风险管理体系的健全性和有效性，规定重大操作风险事件报告的具体要求，要求行业协会发挥自律和服务作用。



【单选题】某商业银行理财经理在推荐金融产品时，未对其客户履行适当性义务。该事件属于操作风险损失事件类型中的()。

A. 就业制度和工作场所安全事件 B. 执行、交割和流程管理事件

C. 外部欺诈 D. 客户、产品和业务活动

【答案】D

【解析】D 正确：客户、产品和业务活动事件是指因未按有关规定造成未对特定客户履行分内义务，如诚信责任和适当性要求或产品性质或设计缺陷导致的损失事件。





考点4

流动性风险管理

B2

流动性风险管理的主要着眼点如下。

- ①保持资产的流动性，如建立现金资产的一级准备和短期证券的二级准备；提高存量资产的流动性，将抵押贷款、信用卡应收账款等资产证券化，出售固定资产再回租等。
- ②保持负债的流动性，如增加大额存单、债券、拆借、回购、转贴现、再贴现等主动型负债，创新存款品种，通过开展其他业务带动存款等。
- ③进行资产和负债流动性的综合管理，实现资产与负债在期限或流动性上的匹配。



考点5

法律合规风险管理

B1

法律风险管理	法律风险的主要控制方法如下。 ①建立制度体系，明确法律风险管理职责，制定覆盖业务全流程的合规制度。 ②建立法律风险识别机制，定期评估业务活动是否合法合规。 ③将法律审查嵌入新产品计、合同签署及重大决策环节。 ④制定风险缓释预案，对潜在纠纷或监管处罚提前部署应对策略。 ⑤强化内审与报告，通过内部审计验查法律风险防控有效性，并向董事会及监管部门报送风险状况。 ⑥加强全员合规培训强化“依法经营”意识，防范因操作疏漏引发的法律风险。
合规风险管理	2022年8月，国务院国有资产监督管理委员会发布《中央企业合规管理办法》，通过部门规章对中央企业进一步深化合规管理提出明确要求：一是明确合规管理相关主体责任，二是建立健全合规管理制度体系，三是全面规范合规管理流程，四是积极培育合规文化，五是加快推进合规管理信息化建设。 金融机构应建立与其经营范围、组织结构和业务规模相适应的合规风险管理体系。在全面风险管理体系下，完整的合规风险管理体系应包括合规风险管理环境、合规风险管理目标与政策制定、合规风险监测与识别、合规风险评估、合规风险应对、内部控制与管理、合规风险信息处理与报告、评价与持续改进八个互相联系的要素。
法律风险与合规风险的联系	法律风险与合规风险既有联系又有区别，常被合并称为“法律合规风险”。合规风险中的“规”包含法律，而法律风险常通过合规程序落地管控。金融机构通常同步应对法律条文与监管规则，两者在风险识别、流程嵌入、问责处置等环节难以割裂，合并管理可提升防控效率。



考点6

国别风险管理

B2

国别风险的主要类型	国别风险的主要类型包括转移风险、主权风险、传染风险、货币风险、宏观经济风险、政治风险以及间接国别风险。
-----------	---

国家层面的管理方法	由于国别风险牵涉到其他国家，国家层面应当运用经济、政治、外交等多种手段，为本国居民管理其所承受的国别风险创造良好的条件和营造良好的环境 例如，与外国签订双边投资促进与保护协定；设立官方的保险或担保公司对国别风险提供保险或担保；积极参与各国际组织、区域性组织的多边投资保护协定的谈判活动，将对外投资保护工作纳入国际保护体系；加强外交对对外经贸活动的支持；金融监管机构要求商业银行对有关国家的债权保持最低准备金等。
企业层面的管理方法	金融机构及其他企业管理国别风险的主要方法有： ①将国别风险管理纳入全面风险管理体系； ②建立国别风险评级与报告制度； ③建立国别风险预警机制； ④设定科学的国际贷款审贷程序，在贷款决策中必须评估借款人的国别风险； ⑤对国际贷款实行国别限额管理、国别差异化的信贷政策、辛迪加形式的联合贷款和寻求第三者保证等； ⑥在二级市场上转让国际债权； ⑦实行经济金融交易的国别多样化； ⑧与东道国政府签订“特许协定”； ⑨投保国别风险保险； ⑩实行跨国联合的股份化投资，发展当地举足轻重的战略投资者或合作者等。



考点

战略风险管理 B2



战略风险涵盖了金融机构的发展愿景、战略目标以及当前和未来的资源制约等诸多方面的内容。因此，有效的战略风险管理应当定期采取从上至下的方式，全面评估金融机构的愿景、短期目标以及长期目标，并据此制定切实可行的实施方案，体现在金融机构的日常风险管理活动中。



点8

声誉风险管理 B2

有效的声誉风险管理是具备资质的管理人员、高效的风险管理流程以及先进的信息系统共同作用的结果。国内外金融机构普遍认为，声誉风险管理的最佳实践操作是推行全面风险管理理念、改善公司治理结构，并预先做好防范危机的准备，确保各类风险被正确识别、有效排序，并得到有效管理。具体包括：强化声誉风险管理培训；加强操作风险、合规风险管理，增强对客户、公众的透明度，减少操作失误及违规行为；制定危机管理规划，保持与媒体的良好接触，确保及时处理投诉和批评，应对声誉危机事件；尽量保持大多数利益持有者的期望与金融机构的发展战略相一致，将金融机构社会责任感和经营目标结合起来等。

神预测

1. 公司治理模式
2. 股东和股东会
3. 全面风险管理
4. 信用风险管理
5. 市场风险管理



第九章

货币供求与货币均衡

题型	分值
单项选择题	3-5分
多项选择题	2-4分
案例分析题	5分

分值分布

第一节 货币需求



考点

货币需求理论

B1



(一) 费雪方程式和剑桥方程式的差异:

区别	费雪方程式(现金交易说)	剑桥方程式(现金余额说)
▲侧重点不同	强调货币交易媒介的功能, 侧重于考查支撑社会商品和服务的交易需要多少货币	强调货币作为财富的持有形式
分析过程不同	把货币需求和支出流量联系在一起, 重视货币支出的数量和速度, 侧重于货币流量分析	从用货币形式保有资产存量的角度考虑货币需求, 重视存量占收入的比例
分析角度不同和所强调的货币需求决定因素	强调宏观	强调微观

(二) 弗里德曼货币需求函数与凯恩斯的货币需求函数的主要区别在于:

	凯恩斯的货币需求函数	弗里德曼货币需求函数
强调的侧重点	利率	恒久性收入
货币政策传导变量	利率	货币供应量
货币政策选择不同	货币需求量受未来利率不确定性的影响, 因而不稳定, 货币政策应“相机行事”	货币需求量是稳定的, 可以预测的, 因而“单一规则”可行。

(三) 马克思的货币需求理论

马克思认为, 商品流通决定货币流通, 执行流通手段的货币需求量取决于一定时期内待售商品价格总额和货币流通速度。

$$M = PQ/V$$

其中, M 为一定时期内流通中所需的货币量, P 是商品价格, Q 是待售商品总量, V 是单位货币在一定时期内的平均周转次数。 PQ 是一定时期内待售商品价格总额。在一定时期内, V 不变的条件下, 执行流通手段职能的货币需求量取决于该时期待售商品价格总额。



特别提示

重点掌握弗里德曼货币需求函数与凯恩斯的货币需求函数的主要区别



【单选题】弗里德曼认为货币政策的传导变量应为()。

- A. 货币供应量
- B. 利率
- C. 物价水平
- D. 基础货币

【答案】A

【解析】凯恩斯主义与弗里德曼的货币主义在货币政策传导变量的选择上产生分歧, 凯恩斯主义认为应是利率, B而弗里德曼的货币主义则坚持是货币供应量。

常考点



考试时也许会这样问

关于货币需求理论中的费雪方程式和剑桥方程式的说法, 正确的是()。

- A. 费雪方程式是从微观角度分析货币需求
- B. 剑桥方程式侧重于货币流量分析
- C. 费雪方程式强调货币交易媒介的功能
- D. 剑桥方程式侧重于商品交易量对货币的需求

【答案】C

【解析】A错误: 费雪方程式是对货币需求的宏观分析, 而剑桥方程式则从微观角度进行分析。B错误: 费雪方程式把货币需求和支出流量联系在一起, 重视货币支出的数量和速度, 侧重货币流量分析, 而剑桥方程式则从用货币形式保有资产存量的角度考虑货币需求, 重视存量占收入的比例。所以费雪方程式也被称为现金交易说, 而剑桥方程式则被称为现金余额。

C正确、D错误: 费雪方程式强调货币交易媒介的功能, 侧重于考查支撑社会商品和服务的交易量, 需要多少货币; 而剑桥方程式强调货币作为财富的持有形式。

第二节 货币供给



考点1

货币供给过程 B1

货币供给是指在一个时点上经济中的货币存量。

货币供给包括货币供给行为和货币供应量

(一) 货币供给过程中的参与者

中央银行、存款机构、储户。

(二) 基础货币

1. 基础货币的定义和构成

基础货币又称高能货币，是非银行公众所持有的通货与银行的准备金之和。

基础货币是整个银行体系借以创造存款货币的基础，是整个银行体系的存款得以倍数扩张的源泉。从本质上看，基础货币具有四个最基本的特征：①基础货币是中央银行的货币性负债，而不是中央银行资产或非货币性负债，是中央银行通过自身的资产业务供给出来的；②中央银行通过影响基础货币，达到控制货币供应量的目的；③它是支撑商业银行负债的基础，商业银行不持有基础货币就不能创造信用；④在实行部分准备金制度下，基础货币被整个银行体系运用能产生数倍于它自身的量。

全部基础货币方程式可表示为： $B=C+R_c+R_d+R_e$ 。

C 为流通中现金， R_c 为活期存款准备金， R_d 为定期存款准备金， R_e 为超额存款准备金

3. 中央银行投放基础货币的渠道主要包括：

- (1) 对商业银行等金融机构的再贷款和再贴现；
- (2) 收购黄金、外汇等储备资产投放货币；
- (3) 通过公开市场业务等投放货币。



特别提示

重点掌握基础货币



【多选题】中央银行投放基础货币的途径有()。

- A. 对商业银行等金融机构的再贷款
- B. 收购黄金、外汇等储备资产投放货币
- C. 通过公开市场业务等投放货币
- D. 对企事业单位进行再贴现
- E. 对商业银行等金融机构的再贴现

【答案】ABCE

【解析】中央银行投放基础货币的渠道主要包括：(1)对商业银行等金融机构的再贷款和再贴现；(2)收购黄金、外汇、储备资产投放货币；(3)通过公开市场业务等投放货币。





考试时也许会这样问

通常把流通中现金和()称为中央银行的货币负债,也称之为基础货币。

- A. 超额准备金 B. 法定准备金
C. 自留准备金 D. 存款准备金

【答案】D

【解析】全部基础货币=流通中现金+活期存款准备金+定期存款准备金+超额存款准备金



考点 2

货币层次 (B1)

流动性原则是划分货币层次的主要依据

我国的货币供应量划分为以下层次:

M_0 = 流通中的现金

M_1 = M_0 + 单位活期存款

M_2 = M_1 + 储蓄存款+单位定期存款+单位其他存款

M_3 = M_2 + 金融债券+商业票据+大额可转让定期存单

2024年12月,中国人民银行发布公告称,中国人民银行决定自统计2025年1月数据起,启用新修订的狭义货币(M_1)统计口径。修订后的 M_1 包括:流通中货币(M_0)、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。【2025新增】



特别提示

流动性、几个层次包含哪些

仿

真

预

测

【单选题】以下属于我国的货币层次属于 M_1 的是()。

- A. 储蓄存款 B. 商业票据
C. 单位定期存款 D. 单位活期存款

【答案】D

【解析】 M_1 = M_0 + 单位活期存款

常考点



考试时也许会这样问

假定M2余额为103.6万亿元，M1余额为37.1万亿元，M0余额为11.5万亿元，则单位活期存款余额是()万亿元。

- A. 25.6 B. 67.0
C. 72.5 D. 98.1

【答案】A

【解析】M0=流通中的现金，M1=M0+单位活期存款，则单位活期存款余额=37.1-11.5=25.6(万亿元)。



考点3

存款创造 B1

1. 原始存款

原始存款是从银行体系之外进入商业银行的存款，包括商业银行吸收的现金存款及央行投放基础货币形成的存款。

2. 派生存款

派生存款是相对于原始存款而言的。它是指由商业银行以原始存款为基础运用信用流通工具和转账结算的方式发放贷款或进行其他资产业务时所衍生出来的存款，也可以理解成是从商业银行到商业银行的存款，而非从银行体系外进入的存款。

3. 存款创造的过程

(1) 前提条件：部分准备金制度、非现金结算制度。

(2) 公式：
$$\Delta D = \Delta R \cdot \frac{1}{r+e+c}$$

ΔR 代表原始存款额， ΔD 表示包括原始存款在内的经过派生的存款增加总额， r 代表法定存款准备金率， e 代表超额准备金率， c 代表现金漏损率。

① 特别提示

公式、前提、因素



考试时也许会这样问

存款创造倍数的实现基于两个假设，分别为部分准备金制度和()。

- A. 全额准备金制度 B. 非现金结算制度
C. 现金结算制度 D. 货币均衡制度

【答案】B

【解析】存款创造的过程的前提条件：部分准备金制度、非全额现金结算制度。



考点4 货币乘数 B

$$M_1 = m \times MB$$

M_1 代表货币供应量， m 代表货币乘数， MB 代表基础货币

$$m = \frac{1+c}{c+r+e}$$

r 代表法定存款准备金率， e 代表超额准备金率， c 代表现金漏损率

$$M_2 = MB \times \frac{1+c}{c+r+e}$$

①

特别提示

记住公式

仿 真 测

【单选题】如果存款乘数 $K=5$ ，法定存款准备金率 $r=10\%$ ，不考虑其他因素，则超额准备金比率 $e=()$ 。

A.10%

B.15%

C.20%

D.25%

【答案】A

【解析】存款乘数 $K=1/(r+e)$ ，所以 $e=1/5-10\%=10\%$ ，选A。

常考点



考试时也许会这样问

假设货币供给量为16亿元，通货为10亿元，基础货币为4亿元，则货币乘数为()。

A. 4

B. 2.5

C. 1.6

D. 0.4

【答案】A

【解析】货币供给量等于基础货币与货币乘数之积，所以本题中货币乘数 $=16 \div 4=4$ 。

三节货币均衡



考点1

货币均衡的含义及其基本原理 B1

一) 货币均衡的含义

$M_d = M_s$, 其中 M_d 表示货币需求量, M_s 表示货币供应量

(二) 货币均衡的基本原理

1.IS曲线: IS曲线上的点表示产品市场达到均衡的状态, IS线上方(右边)表示超额产品供给, IS线下方(左边)表示超额产品需求。

2.LM曲线: LM曲线上的点表示货币市场达到均衡的状态, LM线上方(左边)表示超额货币供给, LM线下方(右边)表示超额货币需求。



特别提示

记住IS、LM曲线代表什么



【单选题】 如果经济活动位于LM曲线右边的区域, 说明存在()。

- A. 超额商品供给
- B. 超额商品需求
- C. 超额货币供给
- D. 超额货币需求

【答案】 D

【解析】 LM 曲线上的点表示货币市场达到均衡的状态, LM 线上方(左边)表示超额货币供给, LM 线下方(右边)表示超额货币需求。

常考点



考试时也许会这样问

根据IS-LM曲线, 在IS曲线上的任何一点, 都表示()
处于均衡状态。

- A. 货币市场
- B. 证券市场
- C. 产品市场
- D. 外汇市场

【答案】 C

【解析】 IS曲线上的点表示品市场达到均衡的状态, LM曲线上的点表示货币市场达到均衡的状态。



考点2

货币均衡的实现机制

B2

市场经济条件下货币均衡的实现有赖于三个条件(外在),即:

①健全的利率机制;②发达的金融市场;③有效的中央银行调控机制。

①

特别提示

记住三个条件

仿 真 预 测

【多选题】在市场经济制度下,货币均衡主要取决于()。

- A. 稳定的物价水平
- B. 次量的国际储备
- C. 健全的利率机制
- D. 发达的金融市场
- E. 有效的中央银行调控机制

【答案】CDE

【解析】市场经济条件下货币均衡的实现有赖于三个条件,即健全的利率机制、发达的金融市场以及有效的中央银行调控机制。选CDE。

常考点



考试时也许会这样问

在市场机制作用下,()不仅是货币供求是否均衡的重要信号,而且对货币供求具有明显的调节功能。	【答案】D
A. 货币流通速度	【解析】在市场机制作用下,利率不仅是货币供求是否均衡的重要信号,而且对货币供求具有明显的调节功能。
B. 国际收支水平	
C. 社会就业率	
D. 利率	

第四节 通货膨胀与通货紧缩



自 考点1

通货膨胀及其治理

B1

(一)通货膨胀的类型

1. 按通货膨胀的程度:爬行式、温和式、奔腾式与恶性通货膨胀

爬行式通货膨胀是指一般物价水平年平均上涨率不超过3%,并且在经济生活中没有形成通货膨胀的预期。温和式通货膨胀是一般物价水平年平均上涨率比爬行式通货膨胀高,一般为3%~10%,但发展速度不是很快。奔腾式通货膨胀是一般物价水平年平均上涨率在10%以上,且发展速度很快。



第四节 通货膨胀与通货紧缩



恶性通货膨胀又称超级通货膨胀，是指一般物价水平上涨特别猛烈，且呈加速趋势。此时，货币已完全丧失了价值储藏功能，部分丧失了交易媒介功能，成为“烫手山芋”，持有者都设法尽快将其花费出去。货币当局如不采取断然措施，货币制度将完全崩溃。【2025修改】

2. 按成因：需求拉上型通货膨胀、成本推进型通货膨胀、供求混合推进型通货膨胀和结构型通货膨胀。

(二) 通货膨胀的成因

1. 需求拉上——“过多的货币追求过少的商品”
2. 成本推进——工资成本推进型、利润推进型、汇率变动引起进口原材料成本上升
3. 供求混合作用——总需求与总供给共同作用
4. 经济结构变化——经济结构、部门结构发生变化引起的

(三) 通货膨胀治理的对策

紧缩的财政政策	减少政府支出、增加税收【2025修改】
紧缩的货币政策	提高法定存款准备金利率、提高再贷款利率和再贴现率、公开市场卖出业务、直接提高利率
增加供给的政策	减税(降低边际税率)、削减社会福利开支、适当增加货币供给，精简规章制度
紧缩性的收入政策	工资—物价指导线、以税收为基础的收入政策、工资—价格管制及冻结
其它治理措施	收入指数化、币制改革



特别提示

重点掌握类型和治理

仿

真预

测

【单选题】当一个国家的CPI持续高企时，为治理通胀，该国下列政策中不宜出台的是()。

- A. 提高市场利率 B. 降低政府财政支出
C. 实施宽松货币政策 D. 增加税收

【答案】C

【解析】治理通货膨胀应采取紧缩性货币政策。

常考点



考试时也许会这样问

一些经济学家认为，在没有需求拉动和成本推动的情况下，由于经济结构、部门结构的因素发生变化，也可能引起物价水平的上涨。这种通货膨胀被称为()通货膨胀。

- A. 需求拉上型 B. 结构型
C. 成本推进型 D. 爬行式

【答案】B



考点2

通货紧缩及其治理

82

(一) 通货紧缩的标志

第一, 价格总水平持续下降。这是通货紧缩的基本标志。

第二, 经济增长率持续下降。

(二) 治理通货紧缩的政策措施

1) 扩张性财政政策: ①减税; ②增加财政支出

2) 扩张性货币政策:

①降低法定存款准备金利率; ②降低再贴现率; ③公开市场买入业务

3) 加快产业结构的调整

推动产业结构升级, 全面提升产业技术水平, 培育新的经济增长点, 同时形成新的消费热点。

4) 其他措施

①工资、物价管制: 制定工资增长计划或限制价格下降;

②股票市场干预; ③完善社会保障体系。



特别提示

标志和治理



【单选题】以下()不是治理通货紧缩的举措。

A. 加税

B. 扩张性货币政策

C. 加快产业结构调整

D. 增加财政支出

【答案】A

【解析】治理通货紧缩的政策措施: 扩张性财政政策: 减税和增加财政支出。减税涉及税法和税收制度的改变; 扩张性货币政策; 加快产业结构的调整; 其他措施: 工资、物价管制等。

常考点



考试时也许会这样问

通货紧缩是经济衰退的货币表现, 其特征不包括()。

A. 物价持续下跌

B. 失业率上升

C. 有效需求增加

D. 经济全面衰退

【答案】C



神预测

1. 货币需求理论
2. 货币供给过程
3. 货币层次、货币乘数
4. 货币均衡
5. 通货膨胀治理的对策
6. 治理通货紧缩的政策措施



第十章

开放经济均衡

题型	分值
单项选择题	4-6分
多项选择题	2-4分
案例分析题	8分

 分值分布

第一节 国际收支及其平衡

 考点1

国际收支平衡表的内容

B1

国际收支平衡表的定义	国际收支是指在特定时期内(一个月、三个月、半年或者一年)某一经济体(国家/地区)居民与非居民全部经济交易的系统记录,它反映了该经济体与其他经济体之间发生的进出口贸易、投融资往来等各类经济交易的经济过程或者现象,以及对外金融资产负债的存量变化。国际收支统计数据是全面反映一个经济体对外的贸易、金融投资及收益的变动以及金融资产负债存量等情况的重要统计信息。国际收支平衡表是按照一定会计原理和方法编制的系统记录国际收支的统计表。
国际收支平衡表的编制原理	国际收支平衡表是按照复式簿记的借贷记账法编制的,在表中分设借方和贷方。借方以“-”表示,记入资金占用科目,即国际收支的支出科目;贷方以“+”表示,记入资金来源科目,即国际收支中的收入科目。 1. 复式簿记原理 国际收支平衡表是采用复式簿记原理进行编制的。复式簿记原理是国际会计的通行标准,它规定:任何一笔交易要求同时作借方记录和贷方记录,即“有借必有贷,借贷必相等”。 国际收支中每笔交易的记录均由两个金额相等但方向相反的分录组成,对于每笔交易,各方都记录一个与之相应的贷方分录和借方分录: 贷记——货物和服务出口、应收收入、资产减少或负债增加 借记——货物和服务进口、应付收入、资产增加或负债减少 一切收入账 或负债增加、资产减少的账户,都应列入贷方;一切支出账户或资产增加、负 少的账户都应列入借方;每笔交易由两个金额相等、方向相反的会计分录组成,贷方分录合计金额与借方分录合计金额相等。贷方表示实际资源出口和对外资 感箴少或对外负债增加,借方表示实际资源进口和对外资产增加或对外负债减少。



国际收支平衡表的编制原理	2. 权责发生制原则 3. 市场价格原则 市场价格原则是指按照交易时的市场价格记录的原则。
国际收支平衡表的账户构成	1. 经常账户 经常账户(经常项目)反映的是居民与非居民之间货物、服务、初次收入和二次收入的流量。这些项目下收入和支出的差额被称作经常账户差额。经常账户差额显示的是出口和应收收入之和与进口和应付收入之和之间的差额(出口和进口指货物和服务,而收入指初次收入和二次收入)。经常账户差额等于经济体的储蓄—投资缺口,因此,经常账户差额与国内交易有关。 2. 资本和金融账户 资本账户(资本项目)显示的是居民与非居民之间的资本转移和非生产、非金融资产的取得和处置。其中,资本转移是指固定资产所有权转移,同固定资产取得和处置相联系的或以其为条件的资产转移。债权人不索取任何回报而取消的债务等情形。非生产、非金融资产的取得和处置是指各种无形资产如专利权、版权、商标权、经销权以及租赁和其他可转让合同的交易。金融账户(金融项目)反映的是金融资产和负债的获得及处置净额,金融账户交易列在国际收支中。经常账户差额与资本账户差额之和为某一经济体与世界其他经济体之间的净贷款(顺差)或净借款(逆差)。 3. 误差与遗漏净额 在编制国际收支平衡表时,资料不完整、数据来源不一致、统计时间和计价标准不一致、货币换算等因素会造成误差和遗漏。误差和遗漏净额账户是为使国际收支平衡表保持平衡而人为设置的平衡账户。根据复式记账原理,国际收支平衡表中的借贷双方应相互平衡,两者之差应该等于0。当贷方总计大于借方总计时,差额数列在误差与遗漏净额的借方;当借方总计大于贷方总计时,差额数则列在误差与遗漏净额的贷方。



特别提示

国际收支特征和借、贷



【单选题】记录居民与非居民之间非生产、非金融资产的取得和处置的是()。

- A. 经常账户
- B. 资本账户
- C. 金融账户
- D. 误差与遗漏净额

【答案】B

【解析】资本账户(资本项目)显示的是居民与非居民之间的资本转移和非生产、非金融资产的取得和处置。



考试时也许会这样问

居民向国外非居民出口价值为100万美元的货物，卖方该笔交易的会计记账应为()。 A. 贷记—金融资产增加100万美元；借记—货物出口100万美元 B. 贷记—货物出口100万美元；借记—货币100万美元 C. 贷记—货币100万美元；借记—货物出口100万美元 D. 贷记—货物出口100万美元；借记—金融资产减少100万美元	【答案】 B 【解析】 贷记(CR)一货物和服务出口。 借记(DR)一货物和服务进口。
---	---

考点 2 国际收支不平衡的形成原因【2025修改】 B1

偶然性因素	某些偶然性因素如自然灾害、战争等会造成国际收支失衡。偶然性因素导致的国际收支失衡，无须政府采取政策措施调节。
收入性因素	通常，一国国民收入相对快速增长会导致进口需求的大幅增长，进而出现国际收支顺差减小或逆差增大。
货币性因素	在一定的汇率条件下，当一国货币供应量增长较快，出现通货膨胀时，国内货币成本上升，出口商品价格相对上升而进口商品价格相对下降，导致出口商品减少、进口商品增加，引起国际收支失衡，顺差减小或逆差增大。
周期性因素	从经常账户来看，在经济繁荣时期，国内消费需求增长，本国对外国产品的需求旺盛，使得出口减少、进口增加，国际收支可能出现逆差；在经济萧条时期，国内消费需求减弱，对外国产品需求下降，产品出口增加，这些因素一般会导致国际收支出现顺差。从资本和金融账户来看，在经济繁荣时期，投资前景被看好，国际投资增加，资本流入增加；在经济萧条时期，投资前景黯淡，资本投资减少，资本流出增加。 经济周期的变化不仅影响本国国际收支，还会影响他国的国际收支，最典型的是发达国家经济周期的变化会对发展中国家的国际收支产生影响。当发达国家处于经济衰退时期，对发展中国家产品的需求减弱，使得发展中国家出口降低、国际收支出现逆差。
结构性因素	一国经济、产业结构不能适应世界的变化，产业结构与国际分工结构失调，引起该国国际收支失衡。另外，一国的产业结构比较单一，或者其产品出口的需求弹性低，或者出口的需求弹性高但进口的需求弹性低，都会引起国际收支失衡。例如，发展中国家在初期发展劳动密集型产业，由于具有生产成本低的优势，大量出口引起国际收支顺差。但随着工资水平大幅提高，生产成本上升，产品国际竞争力下降，出口受到抑制，国际收支顺差减小或出现逆差。一国产业结构的改善，如技术革新、成本下降、质量提高、品种增加，也会促进国际收支的改善。但是，结构性失衡具有长期性，扭转起来相对困难。
投机性因素 【2025新增】	外汇投机和国际资本流动也会造成一国国际收支失衡。在浮动汇率制度下，资本为了规避汇率变动的风险而频繁流动常常会造成一国国际收支的不稳定。



特别提示

注意新增内容



考点3

外部均衡的调节政策 B1

国际收支
不平衡调
节的宏观
经济政策

1. 财政政策

在财政政策方面，可以通过增减财政开支影响社会总需求，来调节国际收支的顺差或逆差。财政政策主要调节经常账户收支。

当国际收支出现逆差时，政府可以实施紧缩性财政政策，削减财政支出，抑制消费和投资，使国内总需求减少，物价下降，导致出口增加、进口减少，逐步消除国际收支逆差，使之恢复平衡。

当国际收支出现顺差时，政府可以采用扩张性财政政策，增加财政支出，鼓励消费和投资，使国内总需求增加，物价上涨，进而导致出口减少、进口增加，达到逐步缩小顺差、国际收支趋于平衡的目的。

2. 货币政策

在货币政策方面，可以采取调整再贴现率、存款准备金率以及公开市场操作等措施进行调节，这是西方国家普遍、频繁采用的调节国际收支的政策措施。货币政策既调节经常账户收支，也调节资本与金融账户收支。

当一国国际收支出现逆差时，可以通过提高再贴现率来提高市场利率，吸引资本流入，改善资本和金融账户收支。另外，利率提高也可以抑制国内投资和消费，减少进口支出，改善贸易收支，促进国际收支逆差减小或消除。

中央银行控制商业银行存款准备金的多少和存款准备金率的高低，影响着银行的信贷规模和货币供应量。当一国国际收支出现逆差时，可以提高法定存款准备金率，减少货币供应量，减少总需求促使进口减少，改善国际收支逆差。

公开市场操作是中央银行吞吐基础货币、调节市场流动性的主要货币政策工具。当一国国际收支出现顺差时，中央银行可以在公开市场上买进有价证券向市场投放流动性，银行信贷规模扩大，总需求增加，进口增加，使得贸易收支顺差减小；同时利率下降，引起资本外流，资本和金融账户顺差减小。

货币政策主要是利用利率机制控制货币供应量，引起资本流动，进而调节国际收支。但货币政策会对国内经济产生影响，因此常与其他政策搭配使用，以实现宏观经济的内外均衡。

3. 汇率政策

汇率政策是货币当局实行本币法定贬值或法定升值，或通过外汇市场干预让本币贬值或升值。汇率政策主要调节经常账户收支。

汇率政策能够产生相对价格效应，这里的相对价格是指以外币标价的本国出口价格和以本币标价的本国进口价格。

在国际收支出现逆差时，可以采用本币法定贬值或贬值的政策。以外币标价的本国出口价格下降，从而刺激出口；而以本币标价的本国进口价格上涨，从而限制进口。而在国际收支出现顺差时，可以采用本币法定升值或升值的政策，这会使以外币标价的本国出口价格上涨，从而限制出口；而以本币标价的本国进口价格下跌，从而刺激进口。



国际收支不平衡调节的宏观经济政策	4. 贸易政策 当一国出现国际收支逆差时,可以采取补贴出口和限制进口的“奖出限入”政策,积累经常项目顺差进行弥补。具体来说,可以对本国出口商品实行出口退税和出口补贴的政策,对进口商品采取提高进口关税、设置进口配额的政策,鼓励出口限制进口,进而改善国际收支逆差的不利局面。但这一政策也有不足,一是容易招致贸易伙伴的不满,二是容易造成本国产业结构扭曲。【2025新增】
国际收支不平衡调节的微观政策措施	当国际收支出现严重不平衡时,为了迅速扭转局面,收到立竿见影的调节效果,政府和货币当局还可以采取外贸管制和外汇管制的措施。在国际收支出现逆差时,加强外贸管制和外汇管制;而在国际收支出现顺差时,放宽乃至取消外贸管制和外汇管制。此外,在国际收支出现逆差时,还可以采取向国际货币基金组织或其他国家争取短期信用融资的应急措施或直接动用本国的国际储备。
综上,国际收支调节需要综合运用财政、货币、汇率和贸易等政策,并根据经济周期、资本流动和市场预期动态调整。成功的调节不仅依赖国内政策,还需要考虑全球经济环境与国际协作。【2025新增】	

特别提示

重点掌握差额调节

仿 预 测

单选题】当出现国际收支逆差时,下列采用的调节政策中不正确的是()。

- A. 紧的财政政策
- B. 紧的货币政策
- C. 本币法定升值的汇率政策
- D. 本币法定贬值的汇率政策

【答案】C

【解析】在国际收支顺差时可采用本币法定升值的汇率政策,这会使以外币标价的本国出口价格上涨,从而限制出口,而以本币标价的本国进口价格下跌,从而刺激进口 符合题意。

常考点

考试时也许会这样问

当一国国际收支出现顺差时,中央银行可以在公开市场上()。	买进有价证券
------------------------------	--------

第二节 国际储备政策



考点1

国际储备的构成与作用

B1

国际储备的定义	国际储备是指国家政府所持有的，用于平衡国际收支、稳定汇率的国际普遍接受的一切资产。 国际储备具有四个本质特征。 ①国际储备是官方储备。 ②国际储备是货币资产，不包括实物资产，即使某些实物资产(如文物等)价值昂贵，也不能算作国际储备。 ③国际储备是被世界各国普遍接受的货币资产，只有如此才能够实现国际储备的目的，即用于国际支付等，因此不能将不可兑换货币等用作国际储备。 ④国际储备是一个存量的概念
国际储备的构成	目前，外汇储备是国际储备的主体。 1. 黄金储备 2. 外汇储备 3. 在国际货币基金组织的储备头寸(普通提款权) 4. 特别提款权
国际储备的作用	1. 弥补国际收支逆差 2. 稳定本币汇率 3. 维持国际资信和投资环境



特别提示

重点掌握作用和构成



【单选题】国际储备的作用不包括()。

- A. 弥补国际收支逆差 B. 稳定本币汇率
- C. 维持国际资信和投资环境 D. 优化资源配置

【答案】D

【解析】国际储备的作用：弥补国际收支逆差、稳定本币汇率、维持国际资信和投资环境。

常考点



考试时也许会这样问

国际货币基金组织会员国的国际储备包括()。 A. 黄金储备 B. 外汇储备 C. 在IMF的储备头寸 D. 白银 E. 特别提款权	【答案】 ABCE 【解析】 国际货币基金组织对一国的国际储备做了明确界定, 包括以下四部分: 黄金储备、 外汇储备、在国际货币基金组织的储备头寸以及特别提款权。
--	---



考 点 2

国际储备的管理 B2

(一) 国际储备的规模管理

确定国际储备规模应考虑的因素	1. 是不是储备货币发行国 如果是, 则该国对国际储备需求少, 反之则多。 2. 经济规模与对外开放程度 该因素与国际储备需求量正相关。 3. 国际支出的流量 该因素与国际储备需求量正相关。 4. 外债规模 该因素与国际储备需求量正相关。 5. 短期国际融资能力 在出现国际收支逆差时, 如果在国际上获得短期融资的能力强, 则可以不动用或少动用国际储备, 从而对国际储备的需求就少; 反之则多。 6. 其他国际收支调节政策措施的可用性与有效性 在出现国际收支逆差时, 如果可供选择的国际收支调节政策措施较多, 实施后见效的时滞短, 效果好, 则可以不动用或少动用国际储备, 从而对国际储备的需求就少; 反之则多。 7. 汇率制度 如果实行固定汇率制度或其他弹性低的汇率制度, 则对于干预外汇市场、稳定汇率的国际储备需求就多; 反之则少。
适度国际储备规模的经验指标	在实践中, 测度国际储备总量是否适度的经验指标如下。 ①国际储备额与国民生产总值之比, 一般为10%。 ②国际储备额与外债总额之比, 一般为30%~50%。 ③国际储备额与进口额之比, 一般为25%; 如果以月来计量, 国际储备额应能满足3个月的进口需求。

(二) 国际储备的结构管理

国际储备结构管理的目标	国际储备结构管理的目标是使国际储备结构最优, 在安全性、流动性和盈利性之间找到最佳均衡点。
-------------	---

国际储备结构管理的内容	1. 国际储备资产结构的优化 2. 外汇储备货币结构的优化 3. 外汇储备资产结构的优化 (1)一级储备。它是指一国用于经常性或临时性对外支付所需的外汇储备。这部分储备必须保持高度的流动性,随时可以变现,其资产形式包括外币现金、在国外银行的活期存款、短期存款、短期债券、商业票据等。一级储备的盈利性较低,但风险较低、流动性大。 (2)二级储备。它主要是补充性的流动资产,作为应付临时性、突发性等不时之需时对外支付的保证。二级储备的管理以盈利性为主,兼顾适度的流动性和风险性,这部分储备资产形式包括外国中期国债等金融资产。 (3)三级储备。它主要是用于长期投资的国际储备,包括各种形式的具有高收益的外国长期有价证券。三级储备流动性差,但收益高,可以弥补一级储备的不足。
-------------	---



特别提示

重点掌握经验指标

仿真预测

【多选题】在实践中,测试国际储备总量是否适度的经验指标是()。

- A. 国际储备额与GNP 之比
- B. 国际储备额与GDP 之比
- C. 国际储备额与外债总额之比
- D. 国际储备额出口额之比
- E. 国际储备额与进口额之比

【答案】ACE

【解析】在实践中,测度国际储备总量是否适度的经验指标如下。

- ①国际储备额与国民生产总值之比,一般为10%。
- ②国际储备额与外债总额之比,一般为30%~50%。
- ③国际储备额与进口额之比,一般为25%;如果以月来计量,国际储备额应能满足3个月的进口需求。

常考点

第三节 国际资本流动



考点1

国际资本流动的影响 B2

中长期资本流动的积极效应	1. 可以提高资本输出国的资本边际效益 2. 有利于资本输入国的资本形成 3. 长期资本流动推动经济全球化
--------------	--

中长期资本流动的消极效应	1. 可能导致资本输出国产业空心化 2. 可能引发资本输入国债务危机
短期资本流动的经济效应	1. 有利于国际贸易顺利进行 2. 对各国国际收支产生影响 3. 加剧国际金融市场动荡



【单选题】中长期资本流动的积极效应不包括()。

- A. 可以提高资本输出国的资本边际效益
- B. 有利于资本输入国的资本形成
- C. 长期资本流动推动经济全球化
- D. 对各国国际收支产生影响

【答案】D

【解析】中长期资本流动的积极效应包括：可以提高资本输出国的资本边际效益、有利于资本输入国的资本形成、长期资本流动推动经济全球化。



考试时也许会这样问

短期资本流动的经济效应包括()	1. 有利于国际贸易顺利进行 2. 对各国国际收支产生影响 3. 加剧国际金融市场动荡
-----------------	---



考点2 外资与外债的管理 B1

我国外资管理制度	2014年12月, 国家发展和改革委员会发布修正后的《外商投资项目核准和备案管理办法》, 外商投资核准制转变为“核准+备案”模式, 除《政府核准的投资项目目录》项目外, 均实行备案管理。
外债和外债管理	负债率, 即当年未清偿外债余额与当年国内生产总值的比率。 债务率, 即当年未清偿外债余额与当年货物和服务出口总额的比率。 偿债率, 即当年外债还本付息总额与当年货物和服务出口总额的比率。 短期债务率, 即当年外债余额中, 一年和一年以下期限的短期债务所占的比重 根据国际通行标准, 20%的负债率、100%的债务率、20%的偿债率和25%的短期债务率是债务国控制外债总量的警戒线。



外债和外债管理	外债结构管理的核心是优化外债结构。外债结构的优化具体包括以下六个方面： ①外债种类结构的优化； ②外债期限结构的优化； ③外债利率结构的优化； ④外债币种结构的优化； ⑤外债国别结构的优化； ⑥外债投向结构的优化 我国对外债实行分类多头管理，财政部、国家发展和改革委员会、国家外汇管理局为外债管理主体。财政部是政府外债的统一管理部门，国家发展和改革委员会负责一年期以上的中长期外债的管理，国家外汇管理局负责一年期以内(含一年)的短期外债管理。
---------	---



特别提示

总量管理的几个指标和管理制度



【单选题】2024年，某国未清偿外债余额为150亿美元，外债还本付息总额为60亿美元，国民生产总值为1000亿美元，货物和服务出口总额为100亿美元。该国2023年的债务率为()。

- A.15%
- B.6%
- C.150%
- D.60%

【答案】C

【解析】债务率，即当年未清偿外债余额与当年货物和服务出口总额的比率。公式为：

债务率=当年未清偿外债余额/当年货物和服务出口总额×100%=150/100=150%



考试时也许会这样问

在我国，负责1年期以上的中长期外债管理的是()。	【答案】C
A. 商务部	B. 全国人大常委会
C. 国家发改委	D. 国家外汇管理局

第四节开放经济条件下的内外均衡



考点 1

开放经济模型：IS-LM-BP 模型

B1

IS曲线	IS曲线上任何一点都代表产品市场供求均衡。在开放经济条件下，产品市场供求均衡的条件是：$C + I + G + X = C + S + T + M$ 公式中C为住户消费，I为资本形成总额(在经济分析中通常称作投资)，G为政府消费，X为货物和服务的出口，S为国民储蓄，T为政府税收，M为货物和服务的进口。 IS曲线向右下方倾斜，斜率为负值。曲线右上方任何一点都代表产品市场处于供大于求的失衡状态；曲线左下方任何一点都代表产品市场处于供小于求的失衡状态。 在其他条件不变时，如果任何原因导致第二象限向左移动或者第三象限向右上方偏转，都会推动IS曲线向右移动，反之则会推动S曲线向左移动。
LM曲线	LM曲线由一系列可以实现货币市场均衡的实际收入和名义利率的组合点确定。根据凯恩斯的货币需求理论，货币的流动性偏好动机包括交易动机、预防动机和投机动机。其中，交易动机和预防动机形成的货币需求是收入的增函数，投机动机形成的货币需求是利率的减函数。因此，货币市场均衡的条件为：$M = L(Y, r)$ 公式中M代表货币供给，L代表货币需求，Y代表实际收入，r代表名义利率。LM曲线向右上方倾斜，斜率为正(名义利率与实际收入正相关)，线上任何一点代表货币市场供求均衡。曲线左上方任何一点都代表货币市场处于供大于求的失衡状态；曲线右下方任何一点都代表货币市场处于供小于求的失衡状态。在其他条件不变时，如果任何原因导致第二象限向左下方偏转(微观主体流动性偏好增强)或者第三象限向右上方位移(货币供给减少)，都会推动LM曲线向左移动，反之则会推动LM曲线向右移动。
BP曲线	BP曲线指国际收支平衡时利率和产出(收入)组合的轨迹，即BP曲线上的任意一点所代表的利率和产出的组合都可以使当期国际收支平衡，这里的BP指国际收支差额，即净出口与资本净流出的差额。BP曲线的斜率为正(名义利率与实际收入正相关)。BP曲线的斜率取决于资本流动的利率弹性，利率弹性越大，BP曲线越平坦。极端的情况是若一国对资本和金融账户实行严格管制，那么国际资本流动的利率弹性为0，BP曲线将会是一条垂直于横轴的曲线；若允许资本在国际自由流动，那么国际资本流动的利率弹性为无限大，BP曲线将为一条水平曲线。 BP曲线向右上方倾斜，线上任何一点代表外汇市场供求均衡。曲线左上方任何一点都代表贸易盈余大于资本流出净额，外汇市场供大于求，国际收支顺差；曲线右下方任何一点都代表贸易盈余小于资本流出净额，外汇市场供小于求，国际收支逆差。在其他条件不变时，如果任何原因导致第二象限向左移动(资本净流出增加)或者第三象限向左上方偏转(贸易盈余减少)，都会推动BP曲线向左移动，反之则会推动BP曲线向右移动。

第四节 开放经济条件下的内外均衡

IS-LM-BP 曲线均衡点	凡能影响汇率的因素(如利率、实际国民收入、价格水平等)都会使BP曲线移动。 IS-LM曲线和BP曲线相交于E点,表明在E点,整个开放经济条件下的产品市场、货币市场和外汇市场同时处于一般均衡状态。
蒙代尔一弗 莱明模型	蒙代尔一弗莱明模型的分析对象是一个小型开放经济国家。分析的前提是: ①总供给曲线是水平的; ②即使在长期内,购买力平价也不存在,汇率完全依据国际收支状况进行调整; ③不存在汇率将发生变动的预期,投资者风险中立。 蒙代尔一弗莱明模型的基本结论是:货币政策与财政政策影响总收入的效力取决于汇率制度。货币政策在固定汇率制度下对刺激经济毫无效果,在浮动汇率制度下则效果显著;财政政策在固定汇率制度下对刺激经济效果显著,在浮动汇率制度下效果甚微或毫无效果。

特别提示

记住三条曲线代表什么



【单选题】关于蒙代尔一弗莱明模型的说法,错误的是()。

- A. 该模型解释了小型开放经济的总需求曲线
- B. 该模型认为货币政策与财政政策影响总收入的效力取决于汇率制度
- C. 该模型认为货币政策在浮动汇率制下效果显著
- D. 该模型认为财政政策在固定汇率制下效果甚微或毫无效果

【答案】D

【解析】D 错误:货币政策与财政政策影响总收入的效力取决于汇率制度。货币政策在固定汇率制下对刺激经济毫无效果,在浮动汇率制下则效果显著;财政政策在固定汇率制下对刺激经济效果显著,在浮动汇率制下效果甚微或毫无效果。

常考点



考试时也许会这样问

根据IS-LM-BP曲线,在LM曲线上的任何一点,都表示()处于均衡状态。 A. 货币市场 B. 证券市场 C. 商品市场 D. 外汇市场	【答案】A 【解析】LM曲线上的点表示货币市场达到均衡的状态
---	-----------------------------------

考点2

开放经济条件下内外均衡政策的冲突

米德冲突
实行固定汇率制度的国家可能面临的四种内外经济状态组合

组合	内部状态	外部状态	是否存在内外均衡冲突
组合一	经济衰退、失业增加	国际收支逆差	存在米德冲突
组合二	经济衰退、失业增加	国际收支顺差	内外均衡一致
组合三	通货膨胀	国际收支逆差	内外均衡一致
组合四	通货膨胀	国际收支顺差	存在米德冲突

由此可见，米德冲突是指在固定汇率制度下，失业增加与国际收支逆差，或者通货膨胀与国际收支顺差这两种特定的经济状态组合。米德冲突说明在固定汇率制度下，单纯使用调节总需求的支出增减政策来同时实现内外均衡是存在困难的。

仿 真 预 测

【单选题】米德冲突主要分析()。

- A. 固定汇率制度下，失业增加与国际收支逆差并存或通货膨胀与国际收支顺差并存两种经济状况下的政策困境
- B. 固定汇率制度下，失业增加与国际收支顺差并存或通货膨胀与国际收支逆差并存两种经济状况下的政策困境
- C. 浮动汇率制度下，资本自由流动与货币政策自主性之间的矛盾
- D. 固定汇率制度下，资本自由流动与货币政策自主性之间的矛盾

【答案】A

【解析】米德冲突是指在固定汇率制度下，失业增加与国际收支逆差，或者通货膨胀与国际收支顺差这两种特定的经济状态组合。

常考点



考试时也许会这样问

米德冲突是指在固定汇率制度下，()这两种特定的经济状态组合。	失业增加与国际收支逆差，通货膨胀与国际收支顺差
--------------------------------	-------------------------



第四节 开放经济条件下的内外均衡



考点3

开放经济条件下内外均衡政策的协调

B1

支出增减政策与支出转换政策的搭配

区间	经济状况	支出增减政策	支出转换政策
1	通货膨胀/国际收支逆差	紧缩性	贬值
2	失业、衰退/国际收支逆差	扩张性	贬值
3	失业、衰退/国际收支顺差	扩张性	升值
4	通货膨胀/国际收支顺差	紧缩性	升值



特别提示

重点掌握搭配组合

仿

真

预

测

【单选题】当出现国际收支逆差和通货膨胀时，下列采用的调节政策中不正确的是（）。

- A. 紧的财政政策
- B. 紧的货币政策
- C. 本币法定升值的汇率政策
- D. 本币法定贬值的汇率政策

【答案】C

【解析】在国际收支顺差时可采用本币法定升值的汇率政策，这会使以外币标价的本国出口价格上涨，从而限制出口，而以本币标价的本国进口价格下跌，从而刺激进口。

常考点



考试时也许会这样问

当一国出现失业、衰退和国际收支顺差时，采取（）政策。	扩张性的支出增减政策和升值的支出转换政策
----------------------------	----------------------

（• 神预测 •）

1. 国际收支平衡表的编制原理
2. 国际收支不平衡的形成原因
3. 国际储备的构成与作用
4. 国际资本流动的影响
5. 开放经济模型：IS-LM — BP 模型
6. 开放经济条件下内外均衡政策的冲突



第十一章

中央银行与金融调控



题型	分值
单项选择题	5 - 7 分
多项选择题	4 - 6 分
案例分析题	8分



分值分布

第一节 中央银行概述



微信3849178

中央银行的 独立性 问题

中央银行保持对政府独立性的原因

①中央银行与政府所处的地位、行为目标不尽相同。②中央银行不同于一般的行政管理机构，无论是制定和执行货币政策，还是确定对金融业实施监管的指导方针，都需要具备必要的专业理论素养和长期的经验积累。

判断一国中央银行独立性程度的标准

①建立独立的货币发行制度，稳定货币。②独立制定货币政策。③独立实施政策和业务运行。④调控管理金融市场和金融活动。⑤法律充分保障。

中央银行的独立性是相对的

中央银行在国家总体经济发展战略和目标之下，独立制定、执行货币政策。

(1) 中央银行必须服从国家的根本利益。金融是现代经济中的一部分，中央银行处于金融系统的核心，自然要从国家根本利益出发。一般而言，中央银行相对独立性的保持应遵循两个基本原则：①中央银行应以国家宏观经济目标为出发点制定货币政策，开展相应的政策工具操作；②中央银行应按照金融运行规律，制定和实施货币政策，规避政府短期行为的干扰。

(2) 货币政策调控是国家宏观调控的重要组成部分。

(3) 中央银行在国家授权下履行职能。

中央银行独立性的模式

一国赋予中央银行的独立性程度最终是一个政治问题。目前国际上中央银行独立性的模式主要有三种。①独立性强的模式。美联储和欧洲中央银行都属于这一模式。②独立性居中的模式。英格兰银行、日本银行属于这一模式，一些新兴的工业化国家也采用这一模式。③独立性弱的模式。意大利银 法兰西银行等。



中央银行的性质与职能	中央银行的性质 中央银行是提供金融服务的特殊金融机构，是制定和实施货币政策、对经济金融进行调控的国家宏观管理部门。
	中央银行的职能 1. 发行的银行 (1) 中央银行应根据国民经济发展的客观情况，适时适度发行货币，保持货币供给与流通中货币需求的基本一致，为国民经济稳定持续增长提供良好的货币金融环境。 (2) 中央银行应从宏观经济角度控制信用规模，调节货币供应量。中央银行应以稳定货币为前提，适时适度增加货币供给，正确处理好货币稳定与经济增长的关系。 (3) 中央银行应根据货币流通需要，适时印刷、铸造或销毁票币，调拨库款，调剂地区间货币分布、货币面额比例，满足流通中货币支取的不同要求。 2. 银行的银行 (1) 集中保管存款准备金。 (2) 充当最后贷款人。 (3) 组织全国银行间的清算业务。 (4) 组织外汇头寸抛补业务。 3. 国家的银行 (1) 经理或代理国库，即经办或代理国家的财政预算收支，充当政府的出纳。具体职能包括：办理国家预算收入的缴纳、划拨和留用，办理预算支出的拨付，向财政部门反映预算收支情况；协助财政、税收部门收缴库款；办理其他有关国库的事务等。 (2) 代理国家金融事务，如代理国债的发行及到期国债的还本付息事宜等。 (3) 给予国家金融支持。 (4) 经营管理国际储备。 (5) 代表国家参加国际金融组织，出席各种国际性会议，从事国际金融活动，进行金融事务的协调、磋商等。 (6) 充当政府金融政策顾问，为国家经济政策的制定提供各种资料、数据和方案等。 4. 管理金融的银行 中央银行是管理金融的银行，这是指中央银行作为国家金融体系的核心，致力于货币政策、宏观审慎政策的制定和实施，维持金融体系和金融市场的稳定。中央银行作为管理金融的银行，其职责主要表现在以下四个方面。 (1) 制定和实施货币政策，在稳定货币的前提下促进经济增长。 (2) 作为国家的最高金融管理机构，执行相关金融行政管理职能，拟订金融业重要法律法规草案和审慎监管基本制度。 (3) 作为管理者和重要参与者，管理境内金融市场，确保资金往来合法；运用货币政策工具，影响金融市场利率和融资成本，调节资金供求关系。 (4) 建立宏观审慎政策框架，强化金融运行宏观审慎管理；健全金融风险防范、化解和处置机制，维护金融稳定，保障国家金融安全，促进经济社会健康发展。



中央银行的业务	1. 中央银行的负债业务 (1) 货币发行。 (2) 经理或代理国库。 (3) 集中存款准备金。 2. 中央银行的资产业务 (1) 贷款。 (2) 再贴现。 (3) 证券买卖。 (4) 管理国际储备。 (5) 其他资产业务。中央银行在其主要资产业务之外还根据具体情况办理其他类型的资产业务。 3. 中央银行的中间业务 (1) 集中办理票据家换。 (2) 结清交捉差额。 (3) 办理异地资金转移。
---------	---

特别提示 重点掌握职能和业务



【多选题】 下列中央银行的职能中，属于“银行的银行”职能的是()。

- A. 集中保管存款准备金
- B. 充当最后贷款人
- C. 组织全国银行间的清算业务
- D. 组织外汇头寸抛补业务
- E. 经理或代理国库

【答案】 ABCD

【解析】 银行的银行：(1) 集中保管存款准备金。(2) 充当最后贷款人。(3) 组织全国银行间的清算业务。(4) 组织外汇头寸抛补业务。



考试时也许会这样问

下列中央银行业务中不属于资产业务的是()。 A. 再贴现业务 B. 贷款业务 C. 债券发行业务 D. 证券买卖业务	【答案】 C 【解析】 中央银行的资产业务主要有： (1) 贷款。 (2) 再贴现。 (3) 证券买卖。 (4) 管理国际储备。 (5) 其他资产业务。
--	--



第二节 货币政策



货币政策概述 B1

货币政策的含义及其特征

1. 货币政策的含义

狭义的货币政策是指中央银行为实现特定的经济目标而采取的各种控制、调节货币供应量或信用量的方针、政策、措施的总称。广义的货币政策包括中央银行和其他相关部门所有与货币有关的规定和影响货币数量的一切措施。

2. 货币政策的基本特征

- (1) 货币政策是宏观经济政策。
- (2) 货币政策是调节社会总需求的政策。
- (3) 货币政策主要是间接调控政策。
- (4) 货币政策兼具短期性与长期性。

3. 货币政策的类型

(1) 扩张性货币政策。这是指中央银行通过降低利率，扩大信贷，增加货币供给，从而增加投资，扩大总需求，刺激经济增长的货币政策。其主要采取的措施包括：

- ①降低法定存款准备金率，以提高货币乘数，增加货币供应量；
 - ②降低再贴现率。以促使商业银行及其他金融机构增加再贴现，增强对客户的贷款和投资能力，增加货币供应量；
 - ③公开市场业务，通过购进证券，增加货币供应量。除以上措施外，中央银行还可用“道义劝告”等方式来影响商业银行及其他金融机构增加放款，以增加货币供应量。
- (2) 紧缩性货币政策。这是指中央银行通过提高利率，紧缩信贷，减少货币供给，从而抑制投资，压缩总需求，防止经济过热的货币政策。紧缩性货币政策一般采取的措施与扩张性货币政策所采取措施是反向操作。
- (3) 稳健的货币政策。稳健的货币政策所注重和强调的是货币信贷增长要与国民经漆增长大体保持协调关系，但在不同的时期和不同的条件下(如出现通货膨胀或通货紧缩)可以有不同的操作特点和操作方式。

4. 货币政策调控体系

货币政策调控体系是货币政策制定、执行、传导过程中涉及的制度安排和运行机制的总和。完整的货币政策调控体系由目标体系、工具体系和传导体系三个子体系构成。

- ①货币政策目标体系是货币政策制定所依赖的各层次目标，以及目标之间受中央银行控制的互动关系的集合。货币政策目标可以划分为最终目标、中介目标和操作目标三个层次。
- ②货币政策工具体系是货币政策操作中能够采用的政策措施的集合。
- ③货币政策传导体系是货币政策工具影响货币政策目标，以及低层次目标影响高层次目标的具体路径和机制的集合。



金融宏观 调控机制	1. 金融宏观调控机制 (1) 调控主体: (2) 调控工具: (3) 操作目标: 短期利率与基础货币。 (4) 中介目标: 利率和货币供应量。 (5) 调控客体: 企业与居民。 (6) 调控目标: 总供给与总需求的对比及相关四大政策目标。 (7) 反馈信号: 市场利率与市场价格。 2. 金融宏观调控的领域和阶段 (1) 两个领域: 金融领域和实体经济领域。 (2) 三个阶段: 第一阶段, 中央银行操作货币政策工具对一阶变量基础货币的直接控制; 第二阶段, 基础货币的变化通过商业银行信贷行为对二阶变量货币供应量产生间接控制作用; 第三阶段, 再由二阶变量货币供应量变化间接影响实现货币政策最终目标。
--------------	---



特别提示

类型和特征



(仿) 真题预、测

【单选题】再贴现率属于中央银行的()。

- A. 反馈信号 B. 操作目标
C. 中介指标 D. 调控工具

【答案】D

【解析】A 错误: 反馈信号——市场利率与市场价格。B 错误: 操作目标——短期利率与基础货币。C 错误: 中介指标——利率和货币供应量。D 正确: 调控工具——货币政策工具(存款准备金率、再贴现率、在金融市场上公开卖出或买入证券)。

常考点

考试时也许会这样问

货币政策的基本特征包括()。 A. 货币政策是宏观经济政策 B. 货币政策是调节社会总需求的政策 C. 货币政策兼具短期性与长期性 D. 货币政策是直接调控政策 E. 货币政策主要是间接调控政策	【答案】ABCE 【解析】货币政策的特征包括: 1) 货币政策是宏观经济政策。(2) 货币政策是调节社会总需求的政策。(3) 货币政策主要是间接调控政策。(4) 货币政策兼具短期性与长期性。
--	---



货币政策的 最终目标	1. 最终目标体系 (1) 物价稳定。 (2) 充分就业。 (3) 经济增长。 (4) 国际收支平衡。 2. 货币政策最终目标的组合 中央银行可选择的货币政策最终目标有三种组合： ①侧重于稳定物价目标，期望实现无通货膨胀的经济增长； ②侧重于经济增长目标，期望实现高通货膨胀率下的高经济增长率； ③兼顾稳定与增长，期望获得低通货膨胀率的适度经济增长。前两项为政策的单一目标，后一项为政策的双重目标。单一的反通货膨胀政策是以单纯追求物价稳定的目标，为实现物价的稳定可以不惜牺牲经济增长；稳定与增长并重的政策以同时实现较高的经济增长率和稳定的货币环境为目标。
货币政策 工具	一般性货币政策工具主要包括被称为中央银行“三大法宝”的存款准备金政策、再贴现政策和公开市场操作。 1. 存款准备金政策 存款准备金政策的主要内容是： ①规定存款准备金计提的基础，即需要提交存款准备金的存款的种类和数额； ②规定法定存款准备金率，即中央银行依据法律规定对商业银行及其他金融机构的存款提取存款准备金的比例； ③规定存款准备金的构成，只能是在中央银行的存款，商业银行及其他金融机构持有的其他资产不能充作存款准备金； ④规定存款准备金提取的时间。 存款准备金政策通常被认为是货币政策最猛烈的工具之一。其作用于经济的途径主要有三种。 ①对货币乘数的影响。货币乘数随法定存款准备金率做反向变化，即法定存款准备金率高，货币乘数则小；法定存款准备金率低，货币乘数则大。 ②对超额存款准备金的影响。当降低法定存款准备金率时，即使基础货币和存款准备金总额不发生变化、也等于解冻了一部分存款准备金，转化为超额存款准备金。超额存款准备金的增加使商业银行及其他金融机构的信用扩张能力得到增强。 ③宣示效果。法定存款准备金率上升，说明信用即将收缩，利率随之上升，公众会自动紧缩对信用的需求。 存款准备金政策作为货币政策工具的优点是： ①中央银行具有完全的自主权，在货币政策工具中最易实施； ②对货币供应量的影响力大、作用迅速且效果明显，一旦调整、很快即可通过货币乘数的变化而引起货币供应量更大幅度的变化，继而影响市场资金供求； ③较公平，一旦变动、各商业银行及其他金融机构必须立即执行，能同时影响所有的金融机构；



货币政策
工具

④可以影响社会预期，引导社会公众的经济行为按照中央银行的指引去行动而达到中央银行目的。其缺点是：

- ①作用猛烈，缺乏弹性，不宜作为中央银行日常调控货币供给的工具；
- ②对超额准备金率较低的金融机构造成流动性压力，迫使其出售流动性资产或者增加向中央银行的借款等；
- ③政策效果在很大程度上受超额存款准备金的影响，如果商业银行及其他金融机构有大量超额存款准备金，当中央银行提高法定存款准备金率时，商业银行及其他金融机构可将部分超额存款准备金充抵法定存款准备金，而不必收缩信贷；
- ④只能影响一般利率水平，无法影响利率结构。

2. 再贴现政策

再贴现政策的主要内容有：

- ①调整再贴现率，影响商业银行及其他金融机构借贷中央银行资金的成本；
 - ②规定向中央银行申请再贴现的资格，即对再贴现的票据种类和申请机构区别对待，或抑制或扶持，以影响金融机构借入资金的流向。
- 再贴现作用于经济的途径有三种。

- ①借款成本效果。
- ②宣示效果。
- ③结构调节效果。

再贴现作为货币政策工具运用的前提条件包括三个方面。

- ①在金融领域，以票据业务进行融资要成为融资的主要方式之一，这样才能形成一定数量的再贴现票据。没有普遍的客户票据贴现，就不可能有金融机构的再贴现。
- ②金融机构要以再贴现方式向中央银行借款。因为金融机构解决资金短缺的办法不仅是再贴现，还可以出售有价证券、收回贷款、同业拆借等。
- ③再贴现率低于市场利率。再贴现率低于市场利率，则金融机构比较借款成本，愿意向中央银行再贴现。

再贴现政策的优点主要有：

- ①有利于中央银行发挥最后贷款人的作用；
- ②比存款准备金政策的调节更机动、灵活，可通过对贴现对象和贴现票据的选择，发挥结构性调节的作用；
- ③以票据融资，风险较小，且效果相对温和；
- ④释放市场信号，引导市场利率变化。其缺点主要是，再贴现的主动权在金融机构，而不在中央银行。例如，金融机构可通过其他途径筹资而不依赖于再贴现，这样中央银行就无法运用再贴现来调节货币供应量及其结构。

3. 公开市场操作

公开市场操作是指中央银行在金融市场上买卖国债或中央银行票据(也称央行票据)等有价证券，影响基础货币和市场利率的行为。即当金融市场资金缺乏时，中央银行通过公开市场操作买进有价证券，从而投放基础货币，引起货币供应量的增加和利率的下降；当金融市场上资金过多时，中央银行通过公开市场操作卖出有价证券，从而收回基础货币，引起货币供应量的减少和利率的提高。中央银行正是以这种操作来扩张或收缩信用，调节货币供应量，它是目前发达国家运用最多、最有力、最重要的货币政策工具。



货币政策工具	公开市场操作作用于经济的途径如下。 ①通过影响利流影响经济。中央银行在公开市场上买进证券，形成多头市场，证券价格上升。随之，货币供应扩大，利率下降，刺激投资增加，对经济产生扩张性影响。相反，中央银行在公开市场上卖出证券，则货币供应缩小，利率上升，抑制投资，对经济产生收缩性影响。 ②通过影响银行存款准备金来影响经济。中央银行若买进银行的证券，则直接增加银行在中央银行的超额存款准备金，银行运用这些超额存款准备金扩大货币供给，刺激经济增长。中央银行若买进一般公众的证券，则增加公众在银行的存款，银行按所增存款计提法定存款准备金后运用剩余部分，货币供给扩大。这两种情况都会导致基础货币增加，从而扩大货币供应量，不过前者作用更大。 运用公开市场操作的前提条件是： ①中央银行和银行都须持有相当数量的有价证券； ②要有比较发达的金融市场； ③信用制度健全。 公开市场操作对买卖证券的时间、地点、种类、数量及对象可以自主、灵活地选择，因此具有以下优点： ①主动权在中央银行，不像再贴现政策那样被动； ②富有弹性，可对货币进行微调，也可大调，但不会像存款准备金政策那样作用猛烈； ③中央银行买卖证券可同时交叉进行，故很容易逆向修正货币政策，可以连续进行，能补充存款准备金、再贴现这两个非连续性政策工具实施前后的效果不足； ④根据证券市场供求波动，主动买卖证券，可以起到稳定证券市场的作用。其缺点主要有：①从政策实施到影响最终目标，时滞较长；②干扰其实施效果的因素比存款准备金政策、再贴现政策多，往往带来政策效果的不确定性。 4. 其他货币政策工具 (1) 选择性货币政策工具：消费者信用控制、不动产信用控制、优惠利率。 (2) 直接信用控制的货币政策工具：贷款限额、利率限制、流动性比率、直接干预。 (3) 间接信用指导的货币政策工具：道义劝告、窗口指导。
--------	--



特别提示

每个政策的优缺点



【多选题】下列货币政策工具中，属于直接信用控制的是（）。

- A. 道义劝告
- B. 贷款限额
- C. 利率限制
- D. 流动性比率
- E. 窗口指导

【答案】BCD

【解析】其他两个选项属于间接信用控制的工具。

常考点



考试时也许会这样问

在中央银行的一般性货币政策工具与存款准备金政策相比，公开市场操作的优点之一是（）。 A. 富有弹性，可对货币进行微调 B. 对商业银行具有强制性 C. 时滞较短 D. 不确定性小	【答案】 A 【解析】 公开市场操作优点：①主动权在中央银行，不像再贴现政策那样被动；②富有弹性，可对货币进行微调，也可大调，但不会像存款准备金政策那样作用猛烈；③中央银行买卖证券可同时交叉进行，故很容易逆向修正货币政策，可以连续进行，能补充存款准备金、再贴现这两个非连续性政策工具实施前后的效果不足；④根据证券市场供求波动，主动买卖证券，可以起到稳定证券市场的作用。
--	--



考点3

货币政策的传导机制与中介目标

81

货币政策传导机制的理论	1. 凯恩斯学派的货币政策传导机制理论 中央银行通过改变货币供应量M，改变利率r，而利率的变化则通过资本边际效率的影响使投资I变化，而投资I的增减则会进一步影响总支出E和总收入Y。这个过程可以直观地用符号表示为：$M \rightarrow r \rightarrow I \rightarrow E \rightarrow Y$ (1) 假定货币供给增加，如果产出水平不变，利率会相应下降；下降的利率会刺激投资，引起总需求增加，进而推动了产出和收入的相应增加。这是货币市场对商品市场的作用，也是局部均衡分析。 (2) 产出和收入的增加，必将引起货币需求的增加，这时如果没有新增加的货币供给，则货币供求中需求相对上升将导致下降的利率回升。这是商品市场对货币市场的作用。 (3) 利率的回升，会使总需求减少，产量下降，收入减少。 (4) 以上的循环往复最终会逼近一个均衡点，这个点同时满足了货币市场均衡和商品市场均衡两方面的均衡要求。 2. 货币学派的货币政策传导机制理论 $M \rightarrow E \rightarrow I \rightarrow y$ 与凯恩斯学派不同，货币学派强调货币供应量变动直接影响名义收入y。 与凯恩斯学派强调利率在货币政策传导机制中的作用不同，货币学派强调的是货币供应量的作用。货币学派认为，货币政策的影响主要不是通过利率来间接影响投资和收入，而是货币供应量超过了人们的意愿持有量，从而直接影响社会的支出和名义收入。
货币政策的中介目标和操作指标	1. 货币政策的中介目标 一般将中介目标选择的标准概括为可测性、可控性、相关性。根据上述标准确定的货币政策中介目标通常有两类：一类是总量目标，如货币供应量等；另一类是利率指标，如长期利率等。 2. 货币政策的操作指标 操作指标的选择同样要符合可测性、可控性和相关性三个标准。从主要工业化国家中央银行的操作实践来看，被选作操作指标的主要有短期利率、基础货币和银行体系的存款准备金率。



特别提示

两个学派的传导机制

仿 真 预 测

【单选题】货币学派的货币政策传导机制理论认为，货币供应量影响国民收入的传导机制是（）。

A. $M \rightarrow r \rightarrow I \rightarrow E \rightarrow Y$

B. $M \rightarrow r \rightarrow E \rightarrow I \rightarrow Y$

C. $M \rightarrow I \rightarrow r \rightarrow y$

D. $M \rightarrow E \rightarrow I \rightarrow y$

【答案】D

【解析】货币学派的货币政策传导机制理论认为，货币供应量影响国民收入的传导机制是： $M \rightarrow E \rightarrow I \rightarrow y$

常考点



考试时也许会这样问

下列变量中，属于中央银行货币政策中介目标的是（）。

A. 超额准备金

B. 货币供应量

C. 法定存款准备金

D. 国际收支

【答案】B

【解析】通常而言，货币政策的中介目标体系一般包括长期利率、货币供应量。



考点4

我国的货币政策实践【2025修改】

B1

我国的货币政策工具

1. 一般性货币政策工具

(1) 存款准备金。

(2) 再贴现与再贷款。中国人民银行通过适时调整再贴现总量及利率，明确再贴现票据选择，达到吞吐基础货币和实施金融宏观调控的目的，同时发挥调整信贷结构的功能。再贷款是中国人民银行对金融机构贷款的基本形式。

(3) 公开市场操作。我国公开市场操作包括人民币操作和外汇操作两部分。从交易品种看，中国人民银行公开市场操作债券交易主要包括回购交易、现券交易和发行央行票据三种。

2. 创新性货币政策工具

(1) 常备借贷便利。

常备借贷便利的主要特点是：

① 由金融机构主动发起，金融机构可根据自身流动性需求申请常备借贷便利；

② 常备借贷便利是中央银行与金融机构“一对一”交易，针对性强；

③ 常备借贷便利的交易对手覆盖面广，通常覆盖绝大部分存款类金融机构；

④ 常备借贷便利利率由中央银行确定，可直接用于市场短期利率的调控，发挥类似“利率走廊”上限的作用。

我国的货币 政策工具	(2)中期借贷便利。 (3)抵押补充贷款。抵押补充贷款采取质押方式发放,合格抵押品包括高等级债券资产和优质信贷资产,其融资成本一般比较低,且期限通常较长。 此外,中国人民银行还创设临时流动性便利、定向中期借贷便利等货币政策工具。
结构性货币 政策工具	目前存续的结构性货币政策工具可从以下两个维度划分。一是长期性工具和阶段性工具。长期性工具主要服务于普惠金融长效机制建设,包括支农支小再贷款和再贴现。阶段性工具有明确的实施期限或退出安排,除支农支小再贷款和再贴现之外的其他结构性货币政策工具均为阶段性工具。二是提供再贷款资金的工具和提供激励资金的工具。提供再贷款资金的工具要求金融机构先对特定领域和行业提供信贷支持,中国人民银行再根据金融机构的信贷发放量的一定比例予以再贷款资金支持。提供激励资金的工具要求金融机构持续对特定领域和行业提供信贷支持,中国人民银行再根据金融机构的信贷余额增量的一定比例予以激励资金。

① 特别提示

货币政策的种类



【多选题】我国货币政策工具主要包括()。

- A. 存款准备金制度
- B. 再贴现与再贷款
- C. 公开市场操作
- D. 常备借贷便利
- E. 债券

【答案】ABCD

【解析】我国货币政策工具主要包括存款准备金制度、再贴现与再贷款、公开市场操作、利率工具、常备借贷便利等。E项不属于我国的货币政策工具。

常考点

第三节 宏观审慎政策

18

宏观审慎政策 发展演变及其 基本内涵	宏观审慎政策目标和范围主要包括三个方面: ①通过增加缓冲资本增强金融体系的弹性和韧性约 ②通过降低资产价格 and 信贷投放之间的顺周期性,控制杠杆、债务等的不可持续增长,防范时间维度上的系统性风险一;十田 ③降低金融系统的脆弱性,防范由于存在高度关联和共同的风险暴露而存在的横截面维度上的系统性风险。宏观审慎政策应与货币政策、财政政策、微观审慎政策等相互配合,强化应对经济金融风险冲击的能力。
--------------------------	--



我国宏观审慎政策框架正式确立	时间维度的工具用于逆周期调节，平滑金融体系的顺周期波动；结构维度的工具，通过提高对金融体系关键节点的监管要求，防范系统性金融风险跨机构、跨市场、跨部门和跨境传染。 (1)时间维度的工具： ①资本管理工具； ②流动性管理工具； ③资产负债管理工具； ④金融市场交易行为工具； ⑤跨境资本流动管理工具。 (2)结构维度的工具： ①特定机构附加监管规定； ②金融基础设施管理工具； ③跨市场金融产品管理工具； ④风险处置等阻断风险传染的管理工具
----------------	---



特别提示

注意时间维度和结构维度的区别

仿

真 预 测



【单选题】针对不同类型的系统性金融风险，宏观审慎政策工具可按照时间维度和结构维度两种属性划分，也有部分工具兼具两种属性。其中，结构维度的工具主要用于（）。

- A. 逆周期调节
- B. 平滑金融体系的顺周期波动
- C. 防范系统性金融风险跨机构、跨市场、跨部门和跨境传染
- D. 调整对金融机构和金融产品的流动性水平

【答案】C

【解析】时间维度的工具用于逆周期调节，平滑金融体系的顺周期波动；结构维度的工具，通过提高对金融体系关键节点的监管要求，防范系统性金融风险跨机构、跨市场、跨部门和跨境传染。



考试时也许会这样问

时间维度的工具包括（）。	①资本管理工具； ②流动性管理工具； ③资产负债管理工具； ④金融市场交易行为工具； ⑤跨境资本流动管理工具。
--------------	--

神预测

1. 中央银行的性质与职能
2. 宏观审慎政策
3. 货币政策的目标与工具
4. 货币政策的传导机制与中介目标





第十二章

金融监管



题型	分值
单项选择题	4 - 6 分
多项选择题	2 - 4 分
案例分析题	2 - 4 分



分值分布

第一节 金融脆弱性与金融危机



考点1

金融脆弱性定义及衡量

B1

FINES & FINANCIAL



金融脆弱性的含义	金融脆弱性有广义和狭义之分。狭义的金融脆弱性是指金融业高负债经营的行业特点所决定的更易失败的本性。广义的金融脆弱性是指一种趋于高风险的金融状态，泛指一切融资领域中的风险积聚，包括信贷融资和金融市场融资。现在通用的是广义金融脆弱性概念。
金融脆弱性的衡量指标	可以反映金融部门正趋于脆弱的主要指标有： ①短期债务与外汇储备比例失调； ②经常项目巨大逆差； ③预算赤字大； ④在资本流入的组成中，短期资本比例过高； ⑤汇率定值过高，如本币实际汇率连续12个月高于历史平均水平10%以上； ⑥货币供应量迅速增加； ⑦通货膨胀率在过去10个月内的平均水平高于历史平均水平8%以上； ⑧M2对官方储备比率连续12个月上升后急速下降； ⑨高利率。



特别提示

注意衡量指标



【多选题】可以反映金融部门正趋于脆弱的主要指标有()。

- A. 短期债务与外汇储备比例失调
- B. 经常项目巨大逆差
- C. 在资本流入的组成中, 短期资本比例过低
- D. 预算赤字大
- E. 货币供应量迅速增加

【答案】ABDE

【解析】可以反映金融部门正趋于脆弱的主要指标有: ①短期债务与外汇储备比例失调; ②经常项目巨大逆差; ③预算赤字大; ④在资本流入的组成中, 短期资本比例过高; ⑤汇率定值过高, 如本币实际汇率连续12个月高于历史平均水平10%以上; ⑥货币供应量迅速增加; ⑦通货膨胀率在过去10个月内的平均水平高于历史平均水平8%以上; ⑧M2 对官方储备比率连续12个月上升后急速下降; ⑨高利率。



考试时也许会这样问

广义的金融脆弱性是指一种趋于高风险的金融状态, 泛指一切融资领域中的风险积聚, 包括()。

信贷融资和金融市场融资



金融脆弱性的生成机制

B1

信贷市场的脆弱性	1. 金融脆弱性假说: 企业角度 金融脆弱性假说认为, 私人信用创造机构特别是商业银行和其他相关贷款人的内在特性使得它们不得不经历周期性危机和破产浪潮, 银行部门的困境又被传递到经济体的各个组成部分, 产生经济危机。 在明斯基看来, 商业周期的存在将诱使企业进行高负债经营。在一个新周期开始时, 绝大多数借款企业都属于抵补性借款众业。随着经济的进一步繁荣, 市场显现出一派利好气氛, 企业预期收益上升, 纷纷扩大借款, 投机性借款企业和庞氏企业迅速增多。在借款人中高风险的后两类借款人的比重越来越大, 而安全的第一类借款人所占的比重却越来越小, 于是金融脆弱性问题越来越严重。然而资本主义经济的长波周期必然迎来滑坡, 任何打断信贷资金流入生产部门的事件都将引起违约和破产, 而这又进一步影响金融体系。金融机构的破产迅速扩散, 金融资产价格的泡沫也迅速破灭, 金融危机就爆发了。
----------	---



信贷市场的脆弱性	2. 安全边界说：银行角度 经济扩张助长了银行家和企业家的想法。经济稳定扩张，使得有良好信用记录的借款人越来越多，银行家对借款人的能力也就深信不疑。借款人一方也会经历类似银行家的过程。在经济稳定扩张时，随着时间的推移，实际情况越来越多地印证了投资收益甚至超过预期，使得借款人对自己当初的投资决定充满信心。这种“实际情况”有时并不是真实的，正如凯恩斯所指出的，这种成功并非企业有什么特殊的本领，而仅仅是由于投资在一个扩张的环境中。因为5%的经济增长率比0.5%的经济增长率更能掩盖一个2%的投资预测错误。 金融脆弱性的想法正是建立在安全边界的变化上。就是那些缓慢的；难以觉察的对安全边界的侵蚀，产生了金融脆弱性。当安全边界减弱到最低程度时，即使经济现实略微偏离预期，借款企业为了兑现固定现金收入流量承诺，也不得不改变已经计划好的投资行为。这意味着会出现拖延支付或者另找借款的现象。若不能实现，就只能推迟投资计划或者变卖投资资产。紧接着费雪债务紧缩过程开始：价格下跌、实际债务负担加重和供求法则逆转（价格降低导致供给增加、需求减少）。于是，金融危机发生了。
金融市场的脆弱性	金融市场的脆弱性是从价格波动的角度来研究的。金融资产价格的过度波动是金融体系脆弱性积累的重要来源。金融资产代表了对商品和服务的请求权，现代资产定价理论认为，一种资产的价格是其预期收益的风险调整贴现值。金融市场据以对某种金融资产进行定价的是该资产将带来的未来收入流量以及影响这一流量变化的各种因素。影响未来收入流量变化的各种因素难以被资产持有人完全知晓，未来收入流量主要依靠预期而得到。任何影响资产未来收入流量的心理预期都会引起资产价格的波动。 经济学文献主要从三个方面解释了股市的过度波动性： ①过度投机； ②宏观经济的不稳定； ③交易和市场结构的某些技术性特征。此外，20世纪70年代以来层出不穷的金融创新，如各种金融衍生工具的发展、计算机决策的交易策略等，也都可能加大股市的不稳定性。



考点5

金融危机的形成和危害 B1

金融危机的定义及分类	金融危机是指一个国家或几个国家与地区的全部或大部分金融指标(如短期利率、汇率、资产价格、企业偿债能力和金融机构倒闭数)急剧、短暂和超周期地恶化。金融危机可以分为货币危机、债务危机、银行危机等类型。20世纪90年代以来，金融危机越来越呈现出某种综合形式的危机特征。 全球金融危机主要表现为货币危机，具体表现为市场流动性不足，信用紧缩，市场停滞，交易大量减少，市场出现恐慌性抛售。其特征是人们基于未来经济将更加悲观的预期，整个区域内货币币值出现幅度较大的贬值，经济总量与经济规模出现较大的损失，经济增长受到打击。往往伴随着企业大量倒闭，失业率提高，社会普遍经济萧条，甚至伴随着社会动荡或国家政治层面的动荡。
------------	---

金融危机的危害

金融危机的主要危害有：使金融机构陷入经营困境；加重政府财政负担；降低货币政策效率，增加货币政策实施难度；造成银行信用过分紧缩；抑制经济复苏，打击经济增长。



考点4

金融危机的治理与应对 B1

- (一) 注入流动性
- (二) 金融机构国有化
- (三) 降低官方利率
- (四) 收购不良资产
- (五) 存款担保
- (六) 禁止“裸卖空”
- (七) 国际金融协作
- (八) 向实体企业直接融资
- (九) 财政刺激计划

仿真预测

【单选题】下列()不属于金融危机的具体应对措施。

- A. 金融机构国有化
- B. 提高官方利率
- C. 收购不良资产
- D. 向实体企业直接融资

【答案】B

【解析】金融危机的治理和应对措施包括注入流动性、金融机构国有化、降低官方利率、收购不良资产、存款担保、禁止“裸卖空”、国际金融协作、向实体企业直接融资、财政刺激计划。

常考点

第二节 金融监管基础理论



考点1

金融监管的主要目标 B2

- (一) 安全性目标
这是金融监管的首要目标。
- (二) 效率性目标
- (三) 公平性目标



考点2

金融监管的基本原则 B2

(一) 监管主体独立性原则

监管主体的独立性是金融监管机构实施有效金融监管的基本前提。

(二) 依法监管原则

(三) 外部监管与自律并重原则

(四) 安全稳健与经营效率结合原则

(五) 适度竞争原则

(六) 统一性原则

统一性原则是指金融监管要做到使微观金融和宏观金融相统一，使国内金融和国际金融相统一。



考点3

金融监管的理论依据 B1

社会利益论	社会利益论认为，金融监管的核心目标是维护社会整体利益，纠正市场失灵。金融市场中存在信息不对称、外部性和垄断等问题，这些问题可能导致资源配置效率低下，甚至引发系统性风险。例如，信息不对称使得金融机构可能利用信息优势损害客户利益，而外部性则表现为单个金融机构的风险可能波及整个金融体系。金融监管通过制定规则和监管措施，能够减少市场失灵带来的负面影响，确保金融体系的稳定运行。
金融风险论	金融风险论强调金融体系的内在脆弱性和风险的传染性。金融风险具有高度的复杂性和不确定性，单个金融机构的风险可能通过信贷链条、支付系统或市场信心迅速扩散，引发系统性危机。
投资者利益保护论	投资者利益保护论认为，金融市场中的信息不对称使得普通投资者处于弱势地位，容易受到欺诈和不公平交易的侵害。金融产品的复杂性和专业性加剧了信息不对称问题，普通投资者往往难以准确评估金融产品的风险和收益。
管制供求论	管制供求论从经济学角度分析了金融监管的供需关系。金融市场参与者对规则和秩序的需求是监管供给的基础。市场需要稳定的规则环境以降低交易成本，而政府通过监管满足这一需求。
公共选择论	公共选择论将金融监管视为政治过程，强调各利益集团在监管政策制定中的作用。金融监管不仅是经济问题，更是政治问题。



考点4

金融监管体制 B1

(一) 金融监管体制的类型

一元多头式金融监管体制	多头式金融监管体制是指全国的金融监管权集中于中央政府，地方没有独立的监管权力，但在中央一级设立两家或两家以上监管机构，分别负责监管不同金融机构的一种体制。实行这种体制的代表国家是法国。
-------------	--



二元多头式金融监管体制	二元多头式金融监管体制是指中央和地方都对金融机构或金融业务拥有监管权，且不同的金融机构或金融业务由不同的监管机构实施监管。实行这种体制的代表国家有美国、加拿大等联邦制国家。
集权式金融监管体制	集权式金融监管体制是指由中央的一家监管机构集中行使金融监管权。实行这种体制的代表国家有德国(2002年后)和日本(1998年后)等。
跨国式金融监管体制	跨国式金融监管体制是指多国在经济合雄区域内，对区域内的金融机构实施统一监管的体制。实行这种体制的典型代表为欧盟。

第三节 金融监管国际协调



考点1

金融监管国际协调组织



国际证监会组织	简称IOSCO, 是国际上各证券暨期货管理机构所组成的国际合作组织，正式成立于1983年，总部设在西班牙马德里市。 国际证监会组织的提议是建议性的，对成员方不具有法律约束力，并且该组织也没有强制实施的权力。实施国际证监会组织的政策建议是各国监管方面的权利，取决于各成员方各自的立法或者监管程序。
国际保险监管官联合会	简称IAIS, 是一个推动各国保险监管国际协调的组织，成立于1994年。 国际保险监管官联合会的工作内容：推动保险监管主体之间的合作，建立保险监管的国际标准，为成员方提供培训，同其他部门的监管者和国际金融组织合作。
金融稳定理事会	简称FSB。其前身金融稳定论坛，是应七国集团财长和中央银行行长提议于1999年成立的，旨在通过加强金融监管领域的信息交流和国际合作，提升国际金融体系的稳定性。 金融稳定理事会的成员由二十国集团的中央银行、监管当局、财政部门以及欧洲中央银行、欧盟的高级代表组成，还包括国际金融机构(包括国际清算银行、国际货币基金组织、经济合作与发展组织和世界银行)、国际标准制定组织(包括国际会计准则理事会等)的代表。金融稳定理事会的秘书处设在国际清算银行，下设指导委员会以及脆弱性评估、监管合作、标准执行等常设委员会。
巴塞尔银行监管委员会	简称BCBS。巴塞尔银行监管委员会也称巴塞尔委员会，是由十国集团于1974年创立的制定全球银行审慎监管标准的机构，为其成员方提供了一个就银行监管事务进行经常性合作的平台，其任务是加强对全球银行的监管和实践，以提升金融稳定。





考点 2

银行监管国际规则

B1

内部控制 框架	内部控制的要素 coS0在其《内部控制一整合框架》中正式提出内部控制由五项要素构成: ①控制环境,它确定了一个组织的基调,影响着整个组织内工作人员的控制意识,并且是其他内部控制要素的基础; ②风险评估,它发现和分析与实现组织目标相关的风险及其损失的程度,是整个风险管理决策的基础; ③控制活动,它就是确定一系列具有控制功能的政策和相关的实施程序,以确保持理层的指令、为应对影响组织目标实现的风险而采取的行动得以实施; ④信息与沟通,它贯穿于内部控制的过程之中; ⑤监督,通过监督,保证内部控制沿着正确的轨迹运行,如果出现偏差,予以合理校正。
巴塞尔 协议	1. 巴塞尔协议I 巴塞尔协议I强调银行必须拥有足以覆盖其风险资产的充足的资本,确定了监管资本的概念和范围,将监管资本分为核心资本和附属资本两大类;提出了风险加权资产的概念,替代了资产的账面价值,体现了风险为本的监管原则;明确了统一的最低资本充足率要求,即核心资本充足率不得低于4%,总资本充足率不得低于8%。 2. 巴塞尔协议 II 巴塞尔协议 II 的内容体现在三大支柱上。 (1)最低资本要求。商业银行最低资本充足率要达到8%,核心资本充足率最低要求为4%,并将最低资本要求由涵盖信用风险拓展到全面涵盖信用风险、市场风险和操作风险。对信用风险的计量提出了标准法(权重法)和内部评级法,对市场风险的计量提出了标准法和内部模型法,对操作风险的计量提出了基本指标法、标准法和高级计量法。 (2)监管部门的监督检查。明确和强化了各国金融监管机构的三大职责:全面监管银行资本充足状况,培育银行的内部信用评估体系,加快制度化进程。监管方法是现场检查与非现场检查并用。 (3)市场约束。对银行提出信息披露要求,信息披露的内容包括资本结构、资本充足率、信用风险、市场风险和操作风险等,使市场参与者更好地了解银行的财务状况和风险管理状况,从而能对银行施以更为有效的外部监督。 3. 巴塞尔协议III 2010年版巴塞尔协议III是对巴塞尔协议 II 的发展和完善,主要改进体现在以下五个方面。 (1)重新界定监管资本。巴塞尔协议III将原来的核心资本和附属资本重新界定,并区分为核心一级资本、其他一级资本和二级资本;限定一级资本只包括普通股。核心资本要求被大大提升,原来的附属资本概念被弱化。 (2)提高资本充足率。巴塞尔协议III规定,全球各商业银行必须将一级资本充足率的下限由4%提高到6%;要求普通股权益资本最低比例由2%提升至4.5%。同1,维持巴塞尔协议 II 最低资本充足率8%不变。 (3)提出“资本缓冲”要求。巴塞尔协议III规定,建立风险加权资产2.5%的储备资本和0~2.5%的逆周期资本缓冲;要求资本充足率加资本缓冲比率在2019年以前从8%逐步升至10.5%,普通股最低比例加资本留存缓冲比率在2019年以前由3.5%逐步升至7%。



巴塞尔协议	(4) 引入杠杆率监管指标。 (5) 增加流动性监管要求。 4. 巴塞尔协议III最终方案 与2010年版的巴塞尔协议III相比，2017年版巴塞尔协议III致力于提升风险计量框架的可信度，加强各家银行使用内部模型法测算出的风险加权资产的可比性，同时还设定了风险加权资产的最低测算值，以减少银行通过使用内部模型法降低资本计提的行为。此外，2017年版的巴塞尔协议III对全球系统重要性银行提出了更高的杠杆率、缓冲资本要求。
-------	---

特别提示 重点掌握资本充足率的监管要求

【单选题】“巴塞尔协议II”的最低资本要求涵盖了信用风险、市场风险和()。

- A. 汇率风险

B. 利率风险
- C. 法律风险

D. 操作风险

【答案】D

【解析】商业银行最低资本充足率要达到8%，核心资本充足率最低要求为4%，并将最低资本要求由涵盖信用风险拓展到全面涵盖信用风险、市场风险和操作风险。

常考点

考试时也许会这样问

巴塞尔协议II的三大支柱不包括()。 A. 最低资本要求 B. 监管部门的监督检查 C. 市场约束 D. 信用风险管理	【答案】D 【解析】巴塞尔协议II的内容体现在三大支柱上：最低资本要求、监管部门的监督检查、市场约束。
--	---



第四节 中国金融监管体系



考点1

银行业监管

B1

银行业监管的主要内容	1. 市场准入监管 (1) 审批注册机构。 (2) 审批注册资本。 (3) 审批董事和高级管理人员的任职资格。 (4) 审批业务范围。
	2. 市场运营监管 (1) 资本充足性。 根据2023年发布的《商业银行资本管理办法》，商业银行各级资本充足率不得低于如下最低要求：核心一级资本充足率不得低于5%，一级资本充足率不得低于6%，资本充足率不得低于8%。商业银行应在最低资本要求的基础上计提储备资本，储备资本要求为风险加权资产的2.5%，由核心一级资本来满足。商业银行应在最低资本要求和储备资本要求之上计提逆周期资本，由核心一级资本来满足。此外，系统重要性银行还应当计提附加资本，由核心一级资本满足。国家金融监督管理总局及其派出机构有权在第二支柱框架下提出更审慎的资本要求，确保资本充分覆盖风险。 (2) 资产安全性。 国际通行的做法是分为五类，即正常类贷款、关注类贷款、次级类贷款、可疑类贷款、损失类贷款，通常认为后三类贷款为不良贷款。 资产安全性监管的重点是银行机构风险的分布、资产集中程度和关系人贷款。根据2005年12月发布的《商业银行风险监管核心指标(试行)》，信用风险指标具体包括： ①不良资产率，即不良资产与资产总额之比，不得高于4%；多 ②不良贷款率，即不良贷款与贷款总额之比，不得高于5%； ③单一集团客户授信集中度，即最大一家集团客户授信总额与资本净额之比，不得高于15%； ④单一客户贷款集中度，即最大一家客户贷款总额与资本净额之比，不得高于10%； ⑤全部关联度，即全部关联授信与资本净额之比，不得高于50%。 (3) 流动适度性。 《商业银行流动性风险管理办法》明确流动性风险监管指标包括流动性覆盖率、净稳定资金比例、流动性匹配率和优质流动性资产充足率(这四个指标均应当不低于100%)，以及流动性比例(应当不低于25%)，另外还有存贷比等监测指标。 (4) 收益合理性。 (5) 内控有效性。



银行业监管的主要内容	3. 处置有问题银行及市场退出监管 (1) 有问题银行。 银行监管机构处置有问题银行的主要措施有六个方面: ①督促有问题银行采取有效措施,制订详细的整改计划,以改善内部控制,提高资本比例,增强支付能力; ②采取必要的管制措施; ③协调银行同业对有问题银行进行救助; ④中央银行进行救助; ⑤对有问题银行进行重组; ⑥接管有问题银行。 (2) 倒闭银行。 银行监管机构处置倒闭银行的措施主要包括两个方面。 ①收购或兼并。 ②依法清算。
银行业监管的基本方法	1. 市场准入 市场准入是银行业监管的第一关。 2. 非现场监管 非现场监管包括审查和分析各种报告和统计报表,包括银行机构的管理报告、资产负债表、损益表、现金流量表及各种业务报告和统计报表等。 3. 现场检查 现场检查分为常规检查、临时检查和稽核调查等。常规检查是纳入年度现场检查计划的检查,按检查范围可以分为风险管理及内控有效性等综合性检查,对某些业务领域或区域进行的专项检查,对被查机构以往现场检查中发现的重大问题整改落实情况进行的后续检查。临时检查是在年度现场检查计划之外,根据重大工作部署或临时工作任务开展的检查。稽核调查是适用简化现场检查流程对特定事项进行专门调查的活动。无论何种形式的现场检查,其内容主要包括合规性检查和风险性检查两大方面。 4. 并表监管 商业银行应当对银行集团及其附属机构的公司治理、资本和财务等进行全面持续的管控,并有效识别、计量、监测和控制银行集团总体风险状况。商业银行并表管理要素一般包括并表管理范围、业务协同、公司治理、全面风险管理、资本管理、集中度管理、内部交易管理和风险隔离等。 银行监管机构应当对商业银行进行并表监管,重点关注银行集团的整体资本、财务和风险情况,并特别关注银行集团的跨境跨业经营以及内部交易可能带来的风险。 5. 监管评级 目前,国际上通行的银行统一评级制度是“骆驼评级制度”(CAMELS)。CAMELS代表六个因素,即capitaladequacy(资本充足性)、assetquality(资产质量)、managementquality(经营管理能力)、earnings(盈利水平)、liquidity(流动性)、sensitivity(敏感性)。

 特别提示

监管内容、市场准入

仿 真 预 测

【多选题】下列银行业金融机构从业人员中，需要经过监管机构进行任职资格核准的有（ ）。

- A. 董事
- B. 高级管理人员
- C. 工会主席
- D. 纪委书记
- E. 监事

【答案】AB

【解析】市场准入监管：(1) 审批注册机构。(2) 审批注册资本。(3) 审批董事和高级管理人员的任职资格。(4) 审批业务范围。

常考点



考试时也许会这样问

银行业监管的内容主要包括（ ）监管

- A. 市场准入
- B. 市场退出
- C. 市场收益
- D. 市场资本
- E. 市场运营

【答案】ABE

【解析】银行业监管的内容主要包括市场准入监管、市场运营监管、处置有问题银行及市场退出监管等。



考点 2

保险业监管 B1

保险业监管的法律法规体系	我国关于保险业监管的法律法规包括《中华人民共和国保险法》《中华人民共和国外资保险公司管理条例》《保险资金运用管理办法》等，通过这些不同层次的法律、行政法规、规章及规范性文件，保险监管机构坚持把防范风险作为保险业健康发展的生命线，不断完善以偿付能力、公司治理和市场行为监管为支柱的现代保险监管制度。
保险业监管的主要内容	1. 偿付能力监管 (1) 保险公司开业之前对其最低资本加以规定(全国性公司为5亿元人民币，区域性公司为2亿元人民币)，这是偿付能力监管的基石。在公司成立后，必须将其注册资本的20%作为法定保证金存入国务院保险监督管理机构指定银行，专用于公司清算时清偿债务，同时规定财产保险、人身意外伤害险、短期健康保险、再保险业务按当年自留保险费收入的1%提取保险保障基金，直至达到总资产的6%。保证金和保险保障基金是最基本的风险缓冲基金。 (2) 准备金规定。由于精算水平等技术力量方面的限制，我国准备金的提取比例由《中华人民共和国保险法》统一规定，经营人寿保险业务的保险公司按有效人寿保单的全部净值提取未到期责任准备金；经营非寿险业务的，从当年自留保险费中按照相当于当年自留保险费的50%提取未到期责任准备金。我国对准备金的监管特别是寿险准备金的监管基础比较薄弱，主要体现在未能建立起适当公允的寿险准备金计算方法。



保险业监管的主要内容	(3) 投资监管。2022年4月,《中国银保监会关于保险资金投资有关金融产品的通知》发布,完善了保险资金投资金融产品要求,进一步优化了保险资产配置结构。根据该通知,保险资金可投资的金融产品包括商业银行或理财公司、信托公司、金融资产投资公司、证券公司、证券资产管理公司、证券投资基金管理公司等金融机构依法发行的资产管理产品和资产证券化产品,包括理财产品、集合资金信托、债转股投资计划、信贷资产支持证券、资产支持专项计划、单一资产管理计划和国务院保险监督管理机构认可的其他产品。 2. 公司治理监管 3. 市场行为监管 根据《中华人民共和国保险法》,保险公司的业务范围如下:人身保险业务,包括人寿保险、健康保险、意外伤害保险等保险业务;财产保险业务,包括财产损失保险、责任保险、信用保险、保证保险等保险业务;国务院保险监督管理机构批准的与保险有关的其他业务。
--------------------------	---

考点 3 证券业监管 B1



证券业监管的法律法规体系	第一层次的依据是《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国证券投资基金法》等法律;第二层次是行政法规,包括《证券公司风险处置条例》《证券公司监督管理条例》等;第三层次是部门规章,包括《证券登记结算管理办法》《证券发行与承销管理办法》《证券经纪业务管理办法》等;第四层次是关于机构、业务、人员、内部控制方面的监管规则,包括证券公司审批规则、证券公司分支机构审批规则等。
证券业监管的主要内容	1. 上市公司监管 (1) 上市公司信息披露。(2) 上市公司治理。(3) 上市公司并购重组。 2. 证券公司监管 1) 市场准入监管。《证券公司监督管理条例》对证券公司市场准入条件做了以下四个方面的规定。 ①为了防止股东将不良资产带入证券公司,保证所设证券公司的资产质量,该条例对证券公司股东的出资方式做了规定:证券公司的股东应当用货币或者证券公司经营必需的非货币财产出资,证券公司股东的非货币财产出资总额不得超过证券公司注册资本的30%。 ②为了防止不良单位或者个人入股证券公司并滥用其股东权利,损害证券公司及其客户的利益,该条例规定,有因故意犯罪被判处刑罚,刑罚执行完毕未逾3年和净资产低于实收资本的50%,或者或有负债达到净资产的50%以及不能清偿到期债务等情形之一的单位或者个人,不得成为证券公司持股5%以上的股东、实际控制人。证券公司的其他股东,应当符合国务院证券监督管理机构的相关要求。 ③为了防止不良单位或者个人幕后操控、规避审批和监管,该条例规定,未经中国证券监督管理委员会批准,任何单位或者个人不得委托他人或者接受他人委托,持有或者管理证券公司的股权。证券公司的股东不得违反国家规定,约定不按照出资比例行使表决权。



证券业监管的主要内容	④为了促进新设证券公司人力资源保持良好状况,该条例规定,证券公司应当有3名以上在证券业担任高级管理人员满2年的高级管理人员。 (2)证券公司的股权管理。2021年3月,《证券公司股权管理规定》明确,证券公司股权管理应当遵循分类管理、资质优良、权责明确、结构清晰、变更有序、公开透明的原则。根据持股比例和对证券公司经营管理的影响,证券公司股东分为三类,即控股股东,指持有证券公司50%以上股权的股东或者虽然持股比例不足50%,但其所享有的表决权足以对证券公司股东(大)会的决议产生重大影响的股东;主要股东,指持有证券公司5%以上股权的股东;持有证券公司5%以下股权的股军。证券公司变更主要股东或者公司的实际控制人,应当依法报中国证券监督管理委员会核准。投资者通过证券交易所购买证券公司股份达到5%的,应数法举牌并报中国证券监督管理委员会核准,获批前,投资者不得继续增持该公司股份。该规定强调,证券公司股东以及股东的控股股东、实际控制人参股证券公司的数量不得超过2家,其中控制证券公司的数量不得超过1家。证券公司股东在股权锁定期内不得质押所持证券公司股权;股权锁定期满后,证券公司股东质押所持证券公司的股权比例不得超过所持该证券公司股权比例的50%。该规定明确,证券公司董事会办公室是证券公司股权管理事务的办事机构,组织实施股权管理事务相关工作;证券公司董事长是证券公司股权管理事务的第一责任人;证券公司董事会秘书协助董事长工作,是证券公司股权管理事务的直接责任人;中国证券监督管理委员会及其派出机构遵循审慎监管原则,依法对证券公司股权实施穿透式监管和分类监管。
------------	---

神预测



1. 金融脆弱性的生成机制
2. 银行业监管
3. 银行监管国际规则
4. 金融监管的理论依据