

2025 年中级经济师历年高频真题考点汇总

《金融》

考点 1：单利与复利

	单利	复利	连续复利
计算公式	$I=Prn$ I：利息，P：本金， r：利率，n：计息期数	$FV=P(1+r)^n$ $I=FV-P=P[(1+r)^n-1]$ FV：本息和、I：利息， P：本金，r：利率，n：计息期数 若本金为 P，年利息为 r，每年的计息次数为 m，则第 n 年末的本息和为 FV_n $FV_n=P(1+r/m)^{mn}$	对于本金以连续复利计算第 n 年年末的本息和，得到： $FV_n=P \cdot e^{rn}$
每年的利息次数越多，最终的本息和越大。随着计算间隔的缩短，本息和以递减的速度增加，最后等于连续复利的本息和。			

考点 2：货币的时间价值

存在的原因	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；②通货膨胀率；③风险；④投资机会

考点 3：利率的期限结构理论

理论	预期理论	分割市场理论	流动性溢价理论（预期+分割）
观点	①长期债券的利率=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。 ②到期期限不同的债券之所以具有不同的利率，是因为在未来不同的时间段内，短期利率的预期值是不同的。 长期利率的波动 < 短期利率的波动	①将不同到期期限的债券市场看作完全独立和分割开来的市场。 ②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，其他到期期限的债券的预期回报率对此毫无影响。	①长期债券的利率=长期债券到期之前预期短期利率的平均值+随债券供求状况变动而变动的流动性溢价。 期限优先理论~流动性溢价理论 ②假定投资者对某种期限的债券有特别的偏好，即更愿意投资于这种期限的债券（期限优先）。
解释	①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。 ②如果短期利率较低，收益率曲线倾向于向上倾斜；如果短期利率较高，收益率曲线倾向于向下倾斜。 无法解释：收益率曲线通常是向上倾斜的。	收益率曲线不同的形状可由不同到期期限的债券的供求因素解释。 无法解释： ①不同期限的债券倾向于同向运动的原因。 ②短期利率较低时，收益率曲线倾向于向上倾斜，而短期利	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。 ③典型的收益率曲线总是向上倾斜。 ②如果短期利率较低，收益率曲线很可能陡峭地向上倾斜；如果短期利率较高，收益率曲线倾向于向下

		率较高时，收益率曲线向下倾斜的原因。	倾斜。
--	--	--------------------	-----

考点 4：三种利率决定理论

古典利率理论 “纯实物分析”	古典学派认为：利率决定于储蓄与投资的相互作用。 储蓄（S）为利率（r）的递增函数，投资（I）为利率的递减函数， 当 $S > I$ 时，利率↓；当 $S < I$ 时，利率↑；当 $S = I$ 时，利率达到均衡水平。 隐含假定：当实体经济部门的储蓄等于投资时，整个国民经济达到均衡状态。
凯恩斯 流动性偏好理论 “纯货币分析”	①货币供给（M_s）是外生变量，其变化由中央银行直接控制。 ②货币需求（M_d）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：<u>交易动机、预防动机和投机动机</u>。 ③交易动机和预防动机形成的交易需求与收入呈正相关关系，与利率无关。 投机动机形成的投机需求与利率呈负相关关系。 M_{d1}：交易动机和预防动机形成的货币需求（$M_{d1}(Y)$ 为收入 Y 的递增函数） M_{d2}：即投机动机形成的货币需求（$M_{d2}(r)$ 为利率 r 的递减函数） 货币总需求为：$M_d = M_{d1}(Y) + M_{d2}(r)$ ④流动性陷阱：当利率下降到某一水平时，市场就会产生未来利率上升的预期，货币的投机需求就会达到无穷大，这时，无论中央银行供应多少货币，都会被相应的投机需求所吸收，从而使利率不能继续下降而“锁定”在这一水平。 “流动性陷阱”发生后，货币需求曲线的形状是一条平行于横轴的直线。 隐含假定：当货币供求达到均衡时，整个国民经济处于均衡状态。
可贷资金理论	认为利率由可贷资金市场的供求决定，利率的决定取决于商品市场和货币市场的共同均衡。

考点 5：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。反之亦反。
国际收支差额的变化	<u>国际收支逆差（进口 > 出口，国际支出 > 国际收入）→ 外汇汇率上升 → 本币贬值；</u> <u>国际收支顺差（出口 > 进口，国际收入 > 国际支出）→ 外汇汇率下跌 → 本币升值。</u> 国际收支决定因素： ①物价：如果一国与其他国家相比，物价水平↑，则会限制出口，刺激进口； ②国民收入：国民收入相对增长，则会扩大进口； ③利率：利率水平相对下降，则会刺激资本流出，阻碍资本流入，这些都是导致该国国际收支出现逆差，从而造成外汇供不应求，外汇汇率上升的原因。反之亦然。
市场预期的变化	导致市场汇率短期变动的主要因素。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；反之亦反。
政府干预汇率	当市场因外汇供不应求，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；当市场外汇供过于求，外汇汇率下跌幅度超出政策目标范围时，货币当局则会向市场投放本币，回收外汇，从而使外汇汇率上调。

考点 6：IMF 汇率制度分类

硬钉住	①无独立法定货币、②货币局制度
软钉住	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
浮动汇率制度	⑧管理浮动；⑨自由浮动
其他	⑩其他有管理的安排

考点 7：汇率变动的经济影响

直接经济影响	(1) 汇率变动影响国际收支。 ①汇率变动会直接影响经常项目收支。 当本币贬值时，以外币计价的本国出口商品与劳务的价格下降，而以本币计价的本国进口商品与劳务的价格上涨，从而刺激出口，限制进口，增加经常项目收入，减少经常项目支出。反之同理。 (新增) 两个需注意问题： •弹性，指的是在进出口商品价格变化的条件下，进出口数量需要朝着有利的方向变动，才能使得贸易收支条件得到改善。 - 一国货币贬值能否改善贸易收支条件，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，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”。 ②汇率变动会直接影响资本与金融项目收支。 (2) 汇率变动影响外汇储备。
间接经济影响	(1) 汇率变动影响经济增长 (2) 汇率变动影响产业竞争力和产业结构

考点 8：金融市场的功能

- 1、资金融通——金融市场的首要功能。
- 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：在一个有效的市场中，价格通常反映了市场参与者所能搜寻到的信息总和。

考点 9：金融市场的分类

划分依据	类别
金融交易的期限	货币市场（≤1 年）和资本市场（> 1 年）
金融交易的交割期限	现货市场和期货市场
发行流通性质	按照发行流通性质不同，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）。
组织方式	交易所市场和场外交易市场
金融交易的政治地理区域	国内金融市场和国际金融市场
交易的标的物	货币市场、证券市场、外汇市场、金融衍生品市场等
融资方式	直接融资市场和间接融资市场
成交与定价方式	公开市场和议价市场

考点 10：金融工具的分类

划分依据	类别
期限	货币市场工具和资本市场工具
性质	债权凭证与所有权凭证
与实际金融活动关系	基础金融工具和金融衍生工具
金融统计的角度	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 11：金融调控体系

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) 促进经济增长； (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；(3) 外汇管理；(4) 其他金融领域法定规制方法

考点 12：金融市场的构成要素

主体	(1) 家庭（主要资金供给者）；(2) 企业（重要资金需求者和供给者，重要的套期保值者。） (3) 政府（主要的资金需求者）；(4) 金融机构（最活跃的交易者）；(5) 金融管理部门； (6) 服务中介（如会计师事务所、律师事务所和证券评级机构等。）
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。
价格	表现为金融工具的价格。

金融市场的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。金融市场价格是伴随着金融市场交易产生的，是金融市场中不可或缺的要素。

考点 13：中间业务和表外业务

- 1、表外业务和中间业务两者均不构成表内资产和负债。
- 中间业务：主要是以客户委托为前提、由商业银行为客户办理支付和其他委托事项而收取手续费。
- 表外业务：可能影响银行当期损益，改变银行资产报酬率的经营活动。
- 2、中间业务特点：①不运用或不直接运用银行的自有资金；②不承担或不直接承担市场风险；③以接受客户委托为前提，为客户办理业务；④以收取服务费（手续费、管理费等）、赚取价差的方式获得收益；⑤种类多、范围广，在商业银行营业收入中所占的比重日益上升。

考点 14：资产负债管理

- 1、资产负债管理的基本原理

规模对称原理	指商业银行资产运用的规模必须与负债来源的规模相对称、相平衡。
结构对称原理	指一种动态资产结构与负债结构的相互对称和统一平衡。
速度对称原理/ 偿还期对称原理	平均流动率=资产的平均到期日/负债的平均到期日 平均流动率 > 1，资产运用过度；平均流动率 < 1，资产运用不足。
目标互补原理	指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。
利率管理原理	①差额管理，是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。
比例管理原理	比例指标：安全性指标、流动性指标、效益性指标 据此对资产和负债实行综合管理，分类控制。

2、资产负债管理的基本内容

资产管理	(1) 贷款管理（最主要的资产和最主要的资金运用） 内容：贷款风险管理；贷款利率管理；贷款期限结构管理；信用贷款与抵押贷款比例管理；对内部人员和关系户的贷款予以限制。 (2) 债券投资管理：我国商业银行债券投资的对象主要包括国债、地方政府债券、金融债券、中央银行票据、资产支持证券、企业债券和公司债券等。 (3) 现金资产管理 我国商业银行的现金资产主要包括：①库存现金；②存放中央银行款项，即存款准备金（包括法定存款准备金和超额准备金）；③存放同业及其他金融机构款项。
负债管理	(1) 存款管理（最主要的资金来源） 内容：①对吸收存款方式的管理；②对存款利率的管理；③对存款保险的管理。 (2) 借入款管理 短期借款：同业拆借、证券回购和向中央银行借款等； 长期借款：发行金融债券，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。 管理内容是：严格控制特定目的的借入款；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；控制适当的规模和比例，并以增加短期债券为主，增强流动性；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。

3、资产负债管理的指标体系

“ 腕 骨 ” (CARPALS)	资本充足性、贷款质量、风险集中度、拨备覆盖率、附属机构、流动性、案件防控
----------------------	--------------------------------------

4、资产负债管理的方法和工具

缺口分析	①利率敏感性缺口：如果某一时期内到期或需重新定价的资产 > 负债，则为正缺口，反之则为负缺口。 正缺口：利率↑→利差↑→对商业银行有利，利率↓→利差↓，对商业银行不利 负缺口：利差↑→利差↓→对商业银行不利，利率↓→利差↑，对商业银行有利 ②流动性期限缺口：定期计算和监测同期限内到期的资产与负债差额。
久期分析	商业银行通过改变资产、负债的久期，实现资产负债组合的利率免疫，提高全行的市场价值和收益水平。
外汇敞口分析与敏感性分析	商业银行采用敞口限额管理和资产负债币种结构管理等方式控制外汇敞口产生的汇率风险。
情景模拟	指商业银行结合设定的各种可能情景的发生概率，研究多种因素同时作用可能产生的影响。
流动性压力测试	指一种以定量分析为主的流动性风险分析方法，商业银行通过流动性压力测试测算全行在遇到小概率事件等极端不利情况下可能发生的损失，从而对银行流动性管理体系的脆弱性做出评估和判断，进而采取必要措施。

考点 15：资本管理

1、监管资本的构成

核心一级资本	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
其他一级资本	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
二级资本	二级资本工具及其溢价、超额资本损失准备、少数股东资本可计入部分

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形成的现金流储备、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。

2、资本充足率的计算及监管要求

$\text{资本充足率} = (\text{总资产} - \text{对应资本扣减项}) / \text{风险加权资产} \times 100\%$

$\text{一级资本充足率} = (\text{一级资本} - \text{对应资本扣减项}) / \text{风险加权资产} \times 100\%$

$\text{核心一级资本充足率} = (\text{核心一级资本} - \text{对应资本扣减项}) / \text{风险加权资产} \times 100\%$

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

考点 16：财务管理

主要职能	(1) 财务报告职能；(2) 财务监控职能；(3) 价值创造职能
目标	实现企业价值最大化是商业银行财务管理的目标。
主要内容	(1) 筹资管理（①资本金的筹集，②借入资金的筹集。）； (2) 投资管理；(3) 成本管理（①成本最低化原则；②全面成本管理原则；③成本责任制原则；④成本管理科学化原则。）； (4) 利润管理；(5) 财务计划、评价与分析

考点 17：证券公司的股东

- (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。

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。

考点 17：证券公司的主要业务

证券经纪业务	又称代理买卖证券业务，指证券公司开展证券交易营销，接受投资者委托开立账户、处理交易指令、办理清算交收等经营性活动。 业务关系的建立：开户和委托
证券投资咨询业务	业务形式：（1）证券投资顾问业务；（2）发布证券研究报告
财务顾问业务	指与证券交易、证券投资活动有关的咨询、建议、策划业务。
证券承销与保荐业务	（1）证券承销：代销、包销（全额包销和余额包销） （2）证券公司履行保荐职责，应按规定注册登记为保荐机构。保荐机构负责证券发行的主承销工作，负有对发行人进行尽职调查的义务，对公开发行募集文件的真实性、准确性、完整性进行核查，向中国证监会出具保荐意见，并根据市场情况与发行人协商确定发行价格。 （3）公司（企业）的直接融资活动：股权融资、债权融资
融资融券业务	融资交易：客户向证券公司借资金买证券。 融券交易：客户向证券公司借证券卖出。 证券公司向客户融资融券，应当向客户收取一定比例的保证金，保证金可以证券充抵。
证券做市交易业务	做市商制度：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。（始于债券市场）
证券自营业务	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，并经中国证监会批准经营证券自营的证券公司才能从事证券自营业务。（有利于活跃证券市场，维护交易连续性）
证券资产管理业务	证券公司可以为单一投资者设立单一资产管理计划，也可以为多个投资者设立集合资产管理计划。集合资产管理计划的投资者人数不少于 2 人，不得超过 200 人。 (资产管理计划类别：固定收益类、权益类、商品及衍生品类、混合类)
中间介绍业务	证券公司为期货公司介绍客户时，应当向客户明示其与期货公司的中间介绍业务委托关系，解释期货交易的方式、流程及风险， <u>不得作获利保证、共担风险等承诺，不得虚假宣传、误导客户。</u>
私募投资基金业务和另类投资业务	（1）私募投资基金子公司：私募投资基金子公司及其下设特殊目的机构可以以现金管理为目的管理闲置资金，但应当坚持有效控制风险、保持流动性的原则，且只能投资于依法公开发行的国债、央行票据、短期融资券、投资级公司债、货币市场基金及保本型银行理财产品等风险较低、流动

	性较强的证券
	(2) 另类投资子公司：从事《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种以外的金融产品、股权等另类投资业务，应当符合法律法规、监管要求和《证券公司另类投资子公司管理规范》规定，不得从事投资业务之外的业务。

考点 18：证券投资基金的类别

分类依据	类别
组织形式	契约型基金、公司型基金
运作方式	开放式基金、封闭式基金
投资对象	(1) 股票基金：指以股票为主要投资对象的基金。基金资产 80%以上投资于股票。 (2) 债券基金：主要以债券为投资对象。基金资产 80%以上投资于债券。 (3) 货币市场基金：以货币市场工具为投资对象。仅投资于货币市场工具。 (4) 混合基金：风险低于股票基金，预期收益率则要高于债券基金。较适合较为保守的投资者。
投资目标	(1) 增长型基金：追求基金资产的长期增值。 (2) 收入型基金：追求稳定的经常性收入为基本目标。 (3) 平衡型基金：风险比较低，成长潜力不大。
募集方式	(1) 公募基金：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：只能采取非公开方式，面向特定投资者募集发售的基金。
特殊类型	(1) 交易型开放式指数基金（ETF） 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（REITs）：聚焦重点区域；聚焦重点行业；聚焦优质项目。 (3) 对冲基金：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。

【契约型基金与公司型基金的区别】

	含义	区别		
		法律主体资格不同	投资者的地位不同	基金营运依据不同
契约型基金	依据基金合同成立的基金。 (英国的单位信托、日本和我国台湾的证券投资信托)	不具有法人资格	契约型基金持有人大会赋予基金持有者的权力相对较小	依据基金合同营运基金
公司型基金	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。	具有法人资格	公司型基金的股东大会赋予基金持有人的权力较大	依据基金公司章程营运基金

【封闭式基金与开放式基金的区别】

区别	封闭式基金	开放式基金
期限不同	固定存续期 5 年以上 (我国封闭式基金的存续期大多在 15 年)	无期限
份额限制不同	份额固定, 封闭期限内不能增减	份额不固定, 投资者可随时申购或赎回
交易场所不同	证券交易所上市交易。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。	可按照基金管理人确定的时间和地点提出申 购、赎回申请, 交易在投资者与基金管理人之间 完成。
价格形成方式不同	交易价格受二级市场供求关系的影响。	以基金份额净值为基础, 不受市场供求关系的 影响。
激励约束机制与投资 策略不同	份额固定, 即使基金表现好, 其扩展能力 到较大的限制; 如果业绩不尽如人意, 由于 投资者无法赎回投资, 基金经理通常也不会 在经营与流动性管理上面临直接的压力。	开放式基金的业绩好, 通常会吸引新的投资, 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。

考点 19: 证券投资基金的费用

种类	(1) 销售过程: 申购费 (认购费)、赎回费及基金转换费。(基金投资者承担, 不参与会计核算) (2) 管理过程: 基金管理费、基金托管费、持有人大会费用和信息披露费等。(基金财产承担)
计提	(1) 我国的基金管理费、基金托管费及基金销售服务费均是按照前一日基金资产净值的一定比例逐日计提, 按月支付。基金管理费率通常与基金规模成反比, 与风险成正比。基金规模越大, 风险程度越低, 基金管理费率越低。 (2) 我国基金的交易费主要包括印花税、佣金、过户费、经手费、证管费等。 (3) 基金运作费: 包括审计费、律师费、上市年费、信息披露费、分红手续费、持有人大会费、开户费和银行汇划手续费等。

考点 20: 信托的概念与功能、设立

含义	(1) 信任和诚信是信托成立的前提和基础。 (2) 信托财产是信托关系的核心。 (3) 受托人以自己的名义管理或者处分信托财产。 (4) 受托人按委托人的意愿为受益人的利益或者特定目的管理信托事务。
核心内容	“受人之托, 代人理财”
基本特征	(1) 信托财产权利与利益相分离; (2) 信托财产的独立性; (3) 信托的有限责任; (4) 信托管理的连续性。
构成要素	信托当事人、信托行为、信托财产 (合法性; 确定性; 积极性; 流通性)、信托目的
功能	(1) 财产管理功能——首要和基本的功能; (2) 融通资金功能; (3) 社会投资功能; (4) 风险隔离功能; (5) 社会公益服务功能。

考点 21：信托公司的设立

设立条件	①合法的信托目的——前提条件 ②信托财产应当明确合法——基本条件之一 ③信托文件应当采用书面形式 书面形式包括合同书、信件和数据电文等可以有形地表现所载内容的形式，其中数据电文又具体包括电报、电传、传真、电子数据交换和电子邮件等。 ④要依法办理信托登记
设立方式	信托合同和遗嘱信托。
信托文件	信托文件必须载明的事项包括： ①信托目的； ②委托人、受托人的姓名或者名称、住所； ③受益人或者受益人范围； ④信托财产的范围、种类及状况； ⑤受益人取得信托利益的方式、方法。 信托文件可以选择载明的事项包括：信托期限、信托财产的管理方式、受托人的报酬 新受托人的选任方式、信托终止事由、等内容。

考点 22：信托公司的业务

信托业务	基础设施信托业务	运作方式：①应收账款类基础设施信托；②贷款类基础设施信托：
	房地产信托业务	(1) 类型：①投资；②融资 (2) 两种运作方式：①不动产信托；②房地产资金信托。
	证券投资信托业务	投资范围：A 股股票、封闭式证券投资基金；开放式证券投资基金（含 ETF 和 LOF）；企业债、国债、可转换公司债券；1 天和 7 天国债逆回购；银行存款以及其他。 【注】信托公司固有业务不得参与股指期货交易；集合信托业务可以套期保值和套利为目的参与股指期货交易；信托公司单一信托业务可以套期保值、套利和投机为目的开展股指期货交易。
固有业务	不得开展除同业拆入业务以外的其他负债业务，且同业拆入余额不得超过其净资产的 20%，固有财产原则上不得进行实业投资。在实践中，信托公司以贷款、金融股权投资、金融产品投资等固有资产投资业务模式为主。 固有资产投资的金融产品包括股票、债券、信托产品、证券投资基金及其他金融产品。	
特别许可业务	私人股权投资信托业务；信贷资产证券化业务；企业年金信托业务。	

考点 23：融资租赁合同、融资租赁市场及其体系

1、融资租赁合同的特征：

- (1) 融资租赁合同是诺成、要式合同；
- (2) 融资租赁合同是双务、有偿合同。

(3) 融资租赁合同是不可单方解除的合同。

2、融资租赁合同的三方当事人

出租人的 权利和义务	(1) 购买租赁物的义务； (2) 在租期内享有租赁物的所有权； (3) 按合同规定收取租金的权利； (4) 合同期满，若承租人不续租或留购，有收回租赁资产的权利； (5) 根据租赁合同及时支付货款； (6) 保证租期内承租人对租赁物的充分使用权。
承租人的 权利与义务	(1) 对租赁标的物及供货方有选择权； (2) 在租期内享有租赁物的使用权； (3) 租赁期满取得租赁物所有权的权利； (4) 依合同规定支付租金的义务； (5) 按照正常方式使用并负责租赁物的维护与保养的义务。
供应商/出卖人 的权利与义务	(1) 收取货款； (2) 按照约定向承租人交付标的物； (3) 出卖人对租赁物的质量有保证责任； (4) 租赁物不符合合同约定条件，出卖人应按约定承担责任。

3、融资租赁合同的签订、变更和解除

融资租赁合同中的双方当事人经协商一致，可以变更或解除合同，但不得因此损害国家利益和社会公共利益。

考点 24：金融租赁公司的业务运营

业务种类	含义
公司自担风险的 融资租赁业务	①典型的融资租赁业务（直接租赁）；②转租赁（直接购买和委托购买）；③回租
公司同其他机构分担风 险的融资租赁业务	①联合租赁；②杠杆租赁
公司不担风险的融资租 赁业务	委托租赁：指融资租赁项目中的租赁物或用于购买租赁物的资金是一个或多个法人机构提供的信托财产。租赁公司以受托人的身份，同作为委托人的这些法人机构，订立由后者将自己的财产作为信托财产委托给租赁公司，以融资租赁方式运用和处分的信托合同。该融资租赁项目的风险和收益全部归委托人，租赁公司则依据约定获取由委托人支付的报酬。

考点 25：金融租赁公司监管指标

(1) 资本充足率。金融租赁公司资本净额与风险加权资产的比例不得低于银监会的最低监管要求。
(2) 单一客户融资集中度：不得超过资本净额的 30%。
(3) 单一集团客户融资集中度：不得超过资本净额的 50%。
(4) 单一客户关联度：不得超过资本净额的 30%。
(5) 全部关联度：不得超过资本净额的 50%。
(6) 单一股东关联度：不得超过该股东在金融租赁公司的出资额，且应同时满足本办法对单一客户关联度的规定。

(7) 同业拆借比例：不得超过资本净额的 100%。

考点 26：货币市场构成

同业拆借市场	1、特点：①期限短（ ≤ 1 年）；②参与者广泛；③信用拆借。 2、功能：①调剂金融机构间资金，提高资金使用效率。②中央银行实施货币政策、进行宏观调控的重要载体。③可及时反映资金供求变化及货币的利率变化。
回购协议市场	指通过回购协议进行短期资金融通交易的市场，市场活动由正回购与逆回购组成。（正回购/逆回购）交易期限很短，一般是 1 天、7 天、14 天等，最长不超过 1 年。 标的物：国债等政府债券或其他可质押债券，也可以是银行承兑汇票、大额可转让定期存单等金融工具。
商业票据市场	1、特点：①发行者一般都是规模较大、信誉良好的公司；②发行期限较短，面额较大；③融资成本较低、融资方式灵活。 2、贴现发行：发行价格=票面金额 - 贴现金额 贴现金额=票面金额 $\times$ 年贴现率 $\times$ 期限 $\div 360$
银行承兑汇票市场	1、构成： (1) 一级市场：即发行市场（出票、承兑行为）。 (2) 二级市场：流通市场（贴现、再贴现过程）。 2、特点：①安全性高；②流动性强；③灵活性强。
短期政府债券市场	1、短期政府债券：国家政府部门为满足短期资金需求而发行的一种期限在 1 年以内的债权凭证。 2、特点：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，政府债券的收益免缴所得税。
大额可转让定期存单市场	1、含义：银行发行的有固定面额、可转让流通的定期存款凭证。（产生：花旗银行 美国） 2、特点：①不记名且可在市场上流通并转让。②一般面额固定且较大。③不可提前支取，只能在二级市场上流通转让。④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。

考点 27：我国的货币市场及其工具

同业拆借市场	1、参与机构：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。 2、同业拆借期限最短为 1 天，最长为 1 年。
回购协议市场	(1) 质押式回购：指资金融入方（正回购方）在将债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资金额向逆回购方返还资金，逆回购方解除出质债券上质权的融资行为。（期限为 1 天到 365 天。） (2) 买断式回购：指债券持有人（正回购方）将债券卖给债券购买方（逆回购方）的同时，交易双方约定在未来某一日期，正回购方再以约定价格从逆回购方买回相等数量同种债券的交易行为。（期限为 1 天到 365 天。） 目前，我国证券交易所国债逆回购的标准期限为：1 天、2 天、3 天、4 天、7 天、14 天、28 天、91 天、182 天等。
商业票据市场	(1) 支票；(2) 本票；(3) 汇票（银行汇票、商业汇票）
短期融资券市	1、最长期限不超过 365 天。

场	2、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。 3、超短期融资券：期限≤270 天（特点：信息披露简洁、注册效率高、发行方式高效、资金使用灵活）
同业存单市场	1、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。（≤1 年） 2、特点：①投资和交易主体均为银行间市场成员。②市场化的定价原则。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 Shibor 定价。③发行方式标准化、透明化。电子化发行方式。④具有较好的二级市场流动性。

考点 28：资本市场及其构成

债券市场	特征：①偿还性：②流动性：③收益性：④优先受偿性		
股票市场	①普通股：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，股利不固定。 ②优先股：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。 ③根据记名与否：记名股票与不记名股票（2024 年已取消）。 ④根据是否在股票上标明金额：有面额股票与无面额股票。		
证券投资基金市场	分 类	基金的运作方式	①开放式基金：基金规模不固定。 ②封闭式基金：基金规模固定不变。
		组织形态的不同	公司型基金和契约型基金
		投资对象的不同	股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金等。 资产配置比例的不同：偏股型基金（股票：50%~70%，债券：20%~40%）、偏债型基金、股债平衡型基金（股票与债券：40%~60%）和灵活配置型基金
		投资理念的不同	主动型基金和被动型基金
		基金的资金来源和用途的不同	在岸基金、离岸基金
		募集方式不同	公募基金、私募基金
	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。	

考点 29：外汇交易方式

即期外汇交易	又称现汇交易，是指外汇买卖成交后，交易双方于当天或两个交易日内办理交割手续的一种交易行为。 【特点】市场容量大且交易活跃，报价容易、快捷且便于捕捉市场行情，买卖外汇入账快。
远期外汇交易	又称期汇交易，是指外汇买卖成交后，不立即进行交割，而是在未来的某个约定日期（至少是成交后第三个营业日以后）进行交割的一种交易方式。

	【特点】价格（远期汇率）固定、数量固定、交割期限固定。
掉期交易	掉期交易实际上由两笔外汇交易组成，一笔即期外汇交易，一笔远期外汇交易，两笔外汇交易的币种相同、金额相等、买卖方向相反、交割期限不同。
外汇期货交易	①合约内容标准化；②交易价格具有竞争性；③交易按照一定的规则进行；④合约一般通过对冲完成交割，很少实际交割。
外汇期权交易	在外汇期权合约期内，当行市有利时，期权买方有权执行期权，买进或卖出约定的外汇资产；当行市不利时，期权买方可以放弃买卖该种外汇资产，不执行期权。
外汇互换交易	外汇互换的基础是比较优势原理。

考点 30：金融衍生品市场概述

概念	金融衍生品/金融衍生工具：指建立在基础产品或基础变量之上，其价格取决于基础金融产品价格（或数值）变动的派生金融产品。
特征	(1) 跨期性。(2) 杠杆性。(3) 联动性。(4) 高风险性。(5) 零和性。
市场的交易机制	(1) 套期保值者/风险对冲者；(2) 投机者；(3) 套利者；(4) 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

考点 31：资本资产定价模型

假设	投资者行为方面的假设： ① 投资者都是厌恶风险的，同时具有不满足性，即任何投资者都希望财富越多越好； ② 投资者都追求期末财富的期望效用最大化； ③ 所有投资者对未来都具有一致性预期，都能正确地认识到所有资产的收益服从联合正态分布； ④ 投资者都是理性的，都追求"均值——方差"最优化； ⑤ 所有投资者均可免费获得信息，市场的信息是公开的、完备的。
	市场结构方面的假设： ① 所有资产均为责任有限的，即对任何资产，其期末价值总是大于或等于 0； ② 市场是完备的，即不存在交易成本和税收，且所有资产均可以无限分割； ③ 存在无风险资产，投资者可以以共同的无风险利率进行借贷，且不受数量限制； ④ 存在做空机制，投资者可以做空所有资产； ⑤ 市场处于完全竞争状态，即不存在垄断和操纵，资本市场有众多的投资者，每一个个体投资者的买入或卖出行为，都不会影响资产的价格。
	$E\left(r_p\right)=r_f+\beta_p \times\left[E\left(r_M\right)-r_f\right]$ βp 通常被成为证券组合 P 的贝塔系数。

考点 32：债券估值

收入资本化法	$P=\sum_{t=1}^T \frac{C_t}{\left(1+i\right)^t}$ P 为债券的价格，T 为债券的期数，C_t 为该债券对应的未来第 t 期的现金流，i 为资本化过程的贴现率。
--------	---

零息债券	$V = \frac{F}{(1+i)^T}$ 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。
固定利息债券	$V = \frac{C}{1+i} + \frac{c}{(1+i)^2} + \dots + \frac{c}{(1+i)^T} + \frac{F}{(1+i)^T}$ c 表示债券每一期的利息。
永续债券	$V = \frac{c}{i}$

考点 33：股票估值

现值估值模型	股息贴现模型、公司自由现金流模型、股权自由现金流模型
财务倍数模型	市盈率、市净率、市现率、市销率

考点 34：金融远期

1、远期价格：使得远期合约价值为零的交割价格，它依赖于标的资产的现价。

无红利股票的 远期价格	$F_t = S_t e^{r(T-t)}$ F_t：远期价格；S_t：股票当前价格；r：无风险连续复利；T：到期时间
有现金收益资产 的远期价格	$F_t = (S_t - I_t) e^{r(T-t)}$ I_t：[t, T]时间段内持有资产获得现金收益的折现值
有红利率资产的 远期价格	$F_t = S_t e^{(r-q)(T-t)}$ q：标的资产的红利率

远期价格的公式表明资产的远期价格仅与当前的现货价格有关，与未来的资产价格无关，因此远期价格并不是对未来资产价格的预期。

2、远期合约的价值：即买卖双方在交易远期合约时买方应该向卖方支付的现金，即产品本身的价值。

远期合约在任意时点 t 的价值：

$$f_t = (F_t - K) e^{-r(T-t)}$$

F_t：远期合约在 t 时点的价值，F_t：标的资产在 [t, T] 时间段的远期价格，K：远期合约的交割价格，T：远期合约的到期日。

当标的资产价格增加时，远期价格增大，因此远期合约价值增大，而当标的资产价格下跌时，远期价格减小，此时远期合约价值变小，甚至可能为负值。

3、金融远期合约的套期保值

基于远期利率协议的套期保值	当投资者担心利率上升（下降）给自己造成损失时，可以通过购买（卖出）远期利率协议进行套期保值，其结果是将未来的借款利率（投资的收益）固定在某一水平上。适用于打算在未来融资的公司，以及打算在未来某一时间出售已持有债券的投资者。（适用于打算在未来进行投资的公司或者未来要发行短期贷款的金融机构。）	
基于远期外汇合	多头套期保值	买入远期外汇合约来避免汇率上升的风险。

约的套期保值		适用：如进口商品、出国旅游、到期偿还外债、计划进行外汇投资等。
	空头套期保值	卖出远期外汇合约来避免汇率下降的风险。 适用：如出口商品、提供劳务、现有的对外投资、到期收回贷款等。
	交叉套期保值	当两种货币之间没有合适的远期合约时，套期保值者可利用第三种货币来进行交叉套期保值。

考点 35：金融期权

价值结构	内在价值	(1) 看涨期权，内在价值=标的资产现价 - 执行价格； (2) 看跌期权，内在价值=执行价格 - 标的资产现价。
	时间价值	(1) 期限越长，基础资产价格发生变化的可能性越大，期权的时间价值越大。 (2) 在执行价格既定时，期权费大小与期权的期限长短成正比。一旦到达到期日，期权的时间价值将为零。
套期保值	当未来需要买入现货资产，担心未来价格上涨增加购买成本时，可以买入看涨期权进行套期保值，当未来需要卖出现货资产，担心未来价格下跌时，可以买入看跌期权进行套期保值。 影响期权价值的因素包括：标的资产价格、标的资产的波动率、无风险利率、到期期限、执行价格五个因素。（期权的套期保值也被称为希腊字母套期保值。）	
套利	看涨期权与看跌期权之间	相同标的资产、到期日以及相同执行价格的欧式看涨期权和欧式看跌期权之间应该满足平价关系： $c + Xe^{-r(T-t)} = S_t + p$ 欧式看涨期权价值+最高收益折现值=现价+欧式看跌期权价值 c：欧式看涨期权价值；p：欧式看跌期权价值。 如不能满足上述等式，则可设计套利策略获取无风险利润。
	垂直价差套利	指相同标的资产、相同期限、不同协议价格的看涨期权的价格或看跌期权的价格之间存在一定 的不等关系，一旦在市场交易中存在合理的不等关系被打破，则存在套利机会。 包括：蝶式价差套利、盒式价差套利、鹰式价差套利等。
	水平价差套利	指利用相同标的资产、相同协议价格、不同期限的看涨期权或看跌期权价格之间的差异来赚取 无风险利润。 如：日历价差交易策略，即买入期限较长的期权，同时卖出期限较短相同标的资产、相同行使 价格的期权进行。
	波动率交易套利	隐含波动率过高则意味着期权相对昂贵，如果过低，期权就会相对便宜。 由于波动率具有可预测性，因此可以通过预测波动率与隐含波动率的比较确定期权价值的涨 跌，如预测波动率高于隐含波动率，则未来期权价值应该增加，反之应该降低。

考点 36：中央银行的职能和业务

职 能	发行的银行	指中央银行垄断货币发行，具有货币发行的特权、独占权，是一国唯一的货币发行机构。
	银行的银行	①集中保管存款准备金。②充当最后贷款人。（票据再贴现、票据再抵押）。③组织全国 银行间的清算业务。④组织外汇头寸抛补业务
	国家的银行	①经理或代理国库。

		②代理国家金融事务。 ③给予国家金融支持。 ④经营管理国家储备。 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。
	管理金融的银行	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，拟订银行业、保险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。
业务	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。
	资产业务	(1) 贷款。贷款对象是：商业银行、政府。 (2) 再贴现。 (3) 证券买卖。 (4) 管理国际储备。 (5) 其他资产业务。
	中间业务	(1) 集中办理票据交换。 (2) 结清交换差额。 (3) 办理异地资金转移。

考点 37：货币政策的目标与工具

- 1、货币政策最终目标体系：物价稳定、充分就业、经济增长、国际收支平衡
- 2、货币政策工具：一般性货币政策（三大法宝）

存款准备金政策	1、作用途径： ①对货币乘数的影响。（反向作用） ②对超额准备金的影响。（反向作用） ③宣示效果。 2、优点： ①中央银行具有完全的自主权，在三大货币政策工具中最易实施； ②对货币供应量的作用迅速，一旦确定，各商业银行及其他金融机构必须立即执行； ③对松紧信用较公平，一旦变动，能同时影响所有的金融机构。 3、缺点： 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政策效果在很大程度上受超额准备金的影响。
---------	--

再贴现	1、作用途径：①借款成本效果。②宣示效果。③结构调节效果。 2、优点： 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。 3、缺点：再贴现的主动权在商业银行，而不在中央银行。
公开市场操作	1、作用途径：①通过影响利率来影响经济。②通过影响银行存款准备金来影响经济。 2、优点： ①主动权在中央银行，不像再贴现那样被动； 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，可以起稳定证券市场的作用。 4、缺点： 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率、再贴现多，往往带来政策效果的不确定性。

3、其他货币政策工具

选择性货币政策工具	①消费者信用控制；②不动产信用控制；③优惠利率。
直接信用控制	①贷款限额；②利率限制；③流动性比率；④直接干预。
间接信用指导	①道义劝告；②窗口指导。

考点 38：货币数量论的货币需求理论

费雪方程式	1、费雪方程式： $MV=PT$ （美国经济学家费雪《货币购买力》） P：平均价格水平；T：商品和劳务的交易量；V：货币流通速度； M：一定时期内流通货币的平均数量。 表明：在交易中发生的货币支付总额（等于货币存量乘以它的流通速度，即MV）等于被交易的商品和服务总价值（即PT） $P=MV/T$
剑桥方程式	剑桥方程式： $Md=kPY$ 即：名义货币需求=以货币形式保存的财富占名义总收入的比例×价格×总收入 Md：名义货币需求；Y：总收入，P：价格水平，k：以货币形式拥有的财富占名义总收入的比例。
差异	（1）对货币需求分析的侧重点不同。 费雪方程式：强调货币的交易媒介的功能，侧重于考查支撑社会商品和服务的交易量。 剑桥方程式：货币作为财富的持有形式。 （2）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，侧重于货币流量分析；剑桥方程式：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。

	(3) 两个方程式对货币需求的分析角度和所强调的决定货币需求因素有所不同。 费雪方程式：对货币需求的宏观分析，是从宏观角度用货币数量的变动来解释价格。 而剑桥方程式：微观角度进行分析认为人们对保有货币有一个满足程度的问题。
--	--

考点 39：货币供给

货币供给过程	(1) 基础货币：又称为高能货币、强力货币或储备货币，是非银行公众持有的通货与银行的存款准备金之和。【现金 + 存款准备金（法定准备金和超额准备金）】 典型特征：能随时转化为存款准备金。 (2) 基础货币量、银行存款与其准备金的比率，存款与通货的比率都会引起货币存量的同方向变化。 (3) 基础货币 B 包括流通中现金 C 和准备金 R，而后者又包括活期存款准备金 R_r、定期存款准备金 R_t 和超额准备金 R_e。B = C + R_r + R_t + R_e
我国的货币层次划分	M0 = 流通中的现金； M1 = M0 + 单位活期存款； M2 = M1 + 储蓄存款 + 单位定期存款 + 单位其他存款； M3 = M2 + 金融债券 + 商业票据 + 大额可转让定期存单等
存款创造	存款乘数 (1/r)：法定准备金率的倒数。 存款创造的实现基于两个假设：部分准备金制度；非现金结算制度。
货币乘数	(1) 现代信用制度下货币供应量的决定因素主要有： ①基础货币（MB），②货币乘数（m）。M_s = m·MB 即货币供应量=货币乘数×基础货币 (2) 货币乘数 m：指在货币供给过程中，中央银行的基础货币供给量与社会货币最终形成量之间的扩张倍数。 c=C/D 现金漏损率=流通中的现金/存款 e=ER/D 超额存款准备金率=超额存款准备金/存款 r=RR/D 法定存款准备金率=法定存款准备金/存款 MB 基础货币=C 现金漏损+RR 存款准备金+ER 超额存款准备金 $m = \frac{1 + c}{r + e + c}$

考点 40：货币均衡的含义及实现机制

IS 曲线	产品市场均衡（经济均衡），S = I。 (1) 经济活动位于 IS 曲线右边，超额的产品供给。 (2) 经济活动位于 IS 曲线左边，超额的产品需求。
LM 曲线	货币市场均衡，L = M。 (1) 位于 LM 左边区域，表示超额的货币供应。 (2) 位于 LM 右边区域，表示超额的货币需求。
货币均衡的实现机制：（1）健全的利率机制：最主要的实现机制。（2）发达的金融市场。（3）有效的央行调控机制。	

考点 41：通货膨胀的类型

类	按程度	(1) 爬行式：指一般物价水平年平均上涨率不超过 2%-3%，并且在经济生活中没有形成通货膨胀
---	-----	---

型		胀的预期。 (2) 温和式：一般物价水平上涨比爬行式高，但发展速度不是很快。 (3) 奔腾式：一般物价水平年平均上涨率在 10%以上，且发展速度很快。 (3) 恶性：又称超级通货膨胀，物价上升特别猛烈，且呈加速趋势。此时，货币已完全丧失了价值贮藏功能，部分地丧失了交易媒介功能。
	按成因	需求拉上型通货膨胀、成本推进型通货膨胀与结构型通货膨胀
成因	需求拉上	当经济中需求的扩张超出总供给的增长时，过度需求就会拉动价格总水平持续上涨，即“太多的货币追求太少的商品”，从而引起通货膨胀。
	成本推进	①该理论认为，通货膨胀的根源并非总需求过度，而是由于总供给方面生产成本上升所引起。 ②促使产品成本上升的原因： 工会推动的“工资推进型通货膨胀”：工资和物价螺旋上升的通货膨胀。 垄断企业推动的“利润推进型通货膨胀”：垄断企业为保证实现其利润目标而操纵市场、人为抬高产品价格而引起的通货膨胀。 ③在开放经济条件下，汇率变动引起进出口产品和原材料成本上升，以及石油危机、资源枯竭、环境保护政策不当等造成原材料、能源生产成本的提高。
	供求混合作用	现实生活中，需求拉上的作用与成本推进的作用常常是混合在一起的。因此，人们将这种总供给和总需求共同作用情况下的通货膨胀称为供求混合推进型通货膨胀。
	经济结构变化	由于不同国家的经济部门结构的某些特点，当一些产业/部门在需求或成本方面发生变动时，会通过部门间的相互看齐过程而影响其他部门，从而导致一般物价水平的上升。这被称为结构型通货膨胀。
治理对策	紧缩总需求	(1) 紧缩性的财政政策：①减少政府支出。（购买性支出、转移性支出）。②增加税收。③减少政府转移支付，减少社会福利开支，从而起到抑制个人收入增加的作用。 (2) 紧缩性的货币政策：①提高法定存款准备金率。②提高再贴现率。③公开市场卖出业务。④直接提高利率。
	增加供给	①减税（降边际税率）。②削减社会福利开支。③适当增加货币供给，发展生产。④精简规章制度。
	紧缩性的收入政策	收入政策应被称为“工资—价格政策”。主要针对成本推动型通货膨胀，通过对工资和物价上涨进行直接干预来降低通货膨胀。 (1) 工资—物价指导线：政府根据长期劳动生产率的平均增长率来确定工资和物价的增长标准，并要求各部门将工资—物价的增长控制在这一标准之内。 (2) 以税收为基础的收入政策：政府规定一个恰当的物价和工资增长率，然后运用税收的方式来处罚物价和工资超过恰当增长长度的企业和个人。 (3) 工资—价格管制及冻结：政府颁布法令强行规定工资、物价的上涨幅度，甚至在某些时候暂时将工资和物价加以冻结。这种严厉的管制措施一般在战争时期比较常见。
	其他治理措施	(1) 收入指数化（弗里德曼）：降低通货膨胀在收入分配上的影响。 (2) 币制改革：目的在于增强社会公众对本位币的信心，货币能够重新发挥正常作用。它一般是

针对恶性通货膨胀而采取的。

考点 42：国际收支不均衡的调节

宏观 经济 政策	财政政策 (调节经常项目收支)	(1) 需求效应 (国际收支逆差, 紧缩性财政政策→进口需求↓) ; (2) 价格效应 (国际收支逆差, 紧缩性财政政策→价格↓→出口↑、进口↓) 。
	货币政策 调节经常项目收支、资 本项目收支	(1) 需求效应 (国际收支逆差, 紧缩性货币政策→进口需求↓) ; (2) 价格效应 (国际收支逆差, 紧缩性货币政策→价格↓→出口↑、进口↓) ; (3) 利率效应 (国际收支逆差, 紧缩性货币政策→利率↑→资本流入↑、资本 流出↓) 。
	汇率政策 调节经常项目收支	(1) 国际收支逆差: 本币法定贬值或贬值的政策。 (2) 国际收支顺差: 本币法定升值或升值的政策。
	微观政策措施——外贸管制 和外汇管制	国际收支逆差: 加强外贸管制和外汇管制; 国际收支顺差: 放宽乃至取消外贸管制和外汇管制。 在国际收支逆差时, 可以向国际货币基金组织或其他国家争取短期信用融资的措 施或直接动用本国的国际储备。

考点 43：国际储备

构成	国际储备包括黄金储备、外汇储备、在国际货币基金组织的储备头寸和特别提款权。
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
经验指标	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%; 如果按月来计量, 国际储备额应能满足 3 个月的进口需求。

考点 44：国际资本流动的影响

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

考点 45：外债管理

总量管理	(1) 负债率=当年末清偿外债余额/当年国内生产总值×100% (20%) (2) 债务率=当年末清偿外债余额/当年货物和服务出口总额×100% (100%) (3) 偿债率=当年外债还本付息总额/当年货物和服务出口总额×100% (20%) (4) 短期债务率=短期外债余额/当年末清偿外债余额×100% (25%)
结构管理	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。

考点 46：金融风险管理

分类	按金融风险的成因分类：信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、法律风险与合规风险、国别风险、战略风险和声誉风险
策略	(1) 风险预防；(2) 风险分散；(3) 风险转移；(4) 风险对冲；(5) 风险抑制；(6) 风险补偿
流程	风险识别→风险计量→风险监测/报告→风险控制/缓释

考点 47：市场风险的管理

控制	限额管理	(1) 交易限额：对总交易头寸或净交易头寸设定的限额。
		(2) 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。
		(3) 止损限额：即允许的最大损失额。
		(4) 敏感度限额：即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。
	市场风险 对冲	(1) 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）。
		(2) 表外对冲：利用金融衍生品对冲。
管理	经济资本 配置	(1) 自上而下法：通常用于制定市场风险管理战略规划。
		(2) 自下而上法：通常用于当期绩效考核。
	利率风险	①选择有利的利率；②调整借贷期限；③缺口管理；④久期管理；⑤利用利率衍生品交易。
	汇率风险	①选择有利的货币；②提前或推迟收付外币；③进行结构性套期保值； ④做远期外汇交易；⑤做货币衍生产品交易。

考点 48：巴塞尔协议

巴塞尔协议 I	(1) 监管资本：核心资本和附属资本 (2) 最低资本充足率要求：核心资本充足率 $\geq 4\%$ ；总资本充足率 $\geq 8\%$
巴塞尔协议 II	三大支柱：(1) 最低资本要求：最低资本充足率 8%，核心资本充足率 $\geq 4\%$ 。(2) 监管部门监督检查；(3) 市场约束。
巴塞尔协议 III	一级资本充足率 $\geq 6\%$ ；普通股最低比例 $\geq 4.5\%$ ；最低资本充足率 $\geq 8\%$ ；逆周期资本缓冲 0~2.5%；资本充足率+资本缓冲比率 10.5%

考点 49：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：

资本充足性	(1) 最低资本要求：核心一级资本充足率 $\geq 5\%$ ，一级资本充足率 $\geq 6\%$ ，资本充足率 $\geq 8\%$ 。 (2) 储备资本要求：风险加权资产的 2.5%，由核心一级资本来满足。 (3) 逆周期资本要求：由核心一级资本来满足。(4) 系统重要性银行附加资本要求：由核心一级资本来满足。(5) 商业银行杠杆率不得低于 4%。
资产安全性	国际上通常将贷款分为五类：即正常贷款、关注贷款、次级贷款、可疑贷款、损失贷款。一般后三

	类贷款为不良贷款。 (1) 不良资产率，即不良资产与资产总额之比，不得高于 4%。 (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，即对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，不应高于 50%。 贷款拨备率，贷款损失准备与各项贷款余额之比，基本标准为 1.5%—2.5% 拨备覆盖率，贷款损失准备与不良贷款余额之比，基本标准为 120%—150% 这两项标准中的较高者为商业银行贷款损失准备的监管标准。
流动适度性	流动性风险指标：流动性覆盖率、净稳定资金比例、流动性匹配率、优质流动性资产充足率（≥100%），以及流动性比例（应当≥25%），另外还有存贷比等监测指标。
收益合理性	/
内控有效性	/

3、处置倒闭银行的措施：收购或兼并、依法清算

考点 50：银行业监管的基本方法（三驾马车）——市场准入、非现场监管和现场检查

(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。

银行监管机构针对单个银行在并表的基础上收集、分析其经营稳健性和安全性的一种方式。

(3) 现场检查。

(常规检查、临时检查和稽核调查。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。包括定性和定量两种方法。

(5) 监管评级。“骆驼评级制度”（CAMELS）。

CAMELS 代表六个因素，即 capital adequacy（资本充足性）、asset quality（资产质量）、management quality（经营管理能力）、earnings（盈利水平）、liquidity（流动性）、sensitivity（市场敏感性）。