

2025 年全国中级经济师考试

《中级金融》

四色笔记

♥红色：重要考点，精准定位方向

♥绿色：易混易错，消除知识盲区

♥蓝色：记忆技巧，加速考点吸收

♥黑色：高频常考，稳固胜利基石

2025 年《中级金融》四色笔记

第一章 金融学基础

考点一、单利、复利与现值终值

(一) 单利

单利计算公式为： $I=Prn$

(二) 复利

复利，利滚利，是将每一期产生的利息加入本金一并计算下一期的利息。

$FV=P (1+r)^n$

每年的计息次数为m，则第n年末的本息和为：

$FV_n = P (1 + \frac{r}{m})^{mn}$

(三) 连续复利

对于本金以连续复利计算第n年年末的本息和，得到：

$FVn=P \cdot e^{rn}$

每年的计息次数越多，最终的本息和越大。

随着计息间隔的缩短，本息和以递减的速度增加，最后等于连续复利的本息和。

考点二、三种利率决定理论

古典利率理论	流动性偏好理论	可贷资金理论
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	货币需求 (Md) 的变动则取决于公众的流动性偏好，包括：交易动机、预防动机和投机动机。	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，任何使可贷资金的供给曲线或需求曲线移动的因素都将改变均衡利率水平。
当 S>I 时，利率会下降； 当 S<I 时，利率会上升；	$M_d=M_{d1} (Y) +M_{d2} (r)$ $M_{d1} (Y)$ 为收入 Y 的递增函数，	$I+\Delta M_d, =S+\Delta M_s$ ΔM_d 为该时期内货币需求的改变量，

当 $S=I$ 时，利率便达到均衡水平。	$M_{d2}(r)$ 为利率 r 的递减函数。	ΔM_s 为该时期内货币供给的改变量。
纯实物分析	纯货币分析	

考点三、利率的期限结构

预期理论	分割市场理论	流动性溢价理论
长期债券的利率等于长期债券到期之前人们所预期的短期利率的平均值。	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。	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。	①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。 ②长期债券相对于短期债券的需求较少，因此长期债券价格较低，利率较高，所以典型的收益率曲线向上倾斜。	
缺陷：无法解释这样一个事实：即收益率曲线通常是向上倾斜的。	缺陷：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，而短期利率较高时，收益率曲线向下倾斜的原因。	

考点四、国际货币体系的演变与发展

国际金本位制

形成	世界上第一次出现的国际货币体系是国际金本位制（英国，1821 年）。 国际金本位制，19 世纪中后期形成。
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，波动幅度为黄金输送点之内。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，避免了由汇率剧烈波动所引起的风险。 (3) 国际收支不均衡的调节，存在“物价-现金流动机制”的自动调节机制。
崩溃	1914 年第一次世界大战爆发，各参战国均实行黄金禁运和纸币停止兑换黄金的措施，国际金本位制暂时停止实行。

布雷顿森林体系

形成	1944 年，美国新罕布什尔州布雷顿森林召开的国际金融会议，会议通过了《联合国货币金融会议最后议定书》及附件《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》，总称《布雷顿森林协定》，从而建立起布雷顿森林体系。
内容	(1) 建立一个永久性的国际金融机构，即国际货币基金组织（IMF），旨在促进国际货币合作。 (2) 实行“双挂钩”的固定汇率制度，即美元挂钩黄金（每盎司 35 美元）和其他货币挂美元（±1%）。 (3) 取消对经常账户交易的外汇管制，但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。但是，美国以外的国家需要承担本国货币与美元汇率保持稳定的义务。 (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	1973 年年初新一轮的投机风暴再次席卷美元，同年 3 月维持布雷顿森林体系的国家最终放弃努力。至此，布雷顿森林体系彻底崩溃。

牙买加体系

形成	1973 年布雷顿森林体系彻底崩溃后，主要国际货币的汇率相继浮动，从此进入浮动汇率制度时代。1976 年，牙买加协议；1978 年，正式生效。
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（偿还债务和接受贷款）。 (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) 国际储备货币多样化。美元仍是主导，欧元诞生推动多样化。 (2) 汇率制度安排多元化。牙买加体系认可浮动汇率制度与固定汇率制度的暂时并存。 (3) 黄金非货币化。 (4) 国际收支调节机制多样化。
发展	【优势】运行情况良好，国际的经济往来得到极大的加强。 美元仍然居于主导地位，但是其他主要货币的地位也得到相应的提升。

	【缺陷】 国家间政策协调难度加大。 发展中国家在国际货币基金组织的话语权较弱等。
--	---

考点五、汇率

一、概念

- 1、**直接标价法**，以本国货币表示外国货币的价格，因此可以称为**外汇汇率**。我国和世界其他绝大多数国家和地区都采用，例如 1 美元=6.9785 人民币。
- 2、**间接标价法**，以外国货币表示本国货币的价格，因此可以称为**本币汇率**。世界上只有英国、美国等少数几个国家采用。

二、传统汇率制度分类

固定汇率制	浮动汇率制	
【含义】现实汇率受固定比价的制约，只能围绕固定比价进行小范围波动的汇率制度。	【含义】一国货币当局并不规定本国货币对外国货币的中心汇率和现实汇率的波动幅度，货币当局也不再承担维持汇率稳定的义务，现实汇率随外汇市场上外汇的供求关系变动而自由波动。	
典型的固定汇率制—国际金本位制 布雷顿森林体系—可调整的钉住汇率制	根据官方是否干预	自由浮动
		管理浮动
	根据汇率浮动是否结成国际联合。	单独浮动
		联合浮动

三、IMF 汇率制度分类

无独立法定货币	硬钉住
货币局制度	
传统钉住	软钉住
稳定化安排	
水平区间钉住	
爬行钉住	
类爬行钉住	
管理浮动	浮动汇率制度
自由浮动	
其他有管理的安排	其他

第二章 金融体系

考点一、金融机构体系

(一) 金融机构的含义

狭义——**金融活动的中介机构**，即在间接融资领域中作为资金余缺双方交易的媒介，专门从事货币、信贷活动的机构，例如：**商业银行**。

广义——**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。例如：**直接领域的证券公司**。

(二) 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

(三) 金融机构的分类

融资方式	直接金融机构	证券公司
	间接金融机构	商业银行
业务特征	银行业金融机构	存款、放款、结算、汇兑等业务为主
	保险业金融机构	保险业
	证券业金融机构	证券业
是否承担政策性业务	政策性金融机构	不以营利为目的
	商业性金融机构	目标是利润最大化
资金来源	存款类金融机构	商业银行、储蓄与贷款协会、互助储蓄银行、信用合作社
	契约型金融机构	人寿保险公司、养老基金等
	投资性金融机构	金融公司、共同基金、货币市场基金等

考点二、金融市场体系

(一) 金融市场的含义

金融市场是以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。

(二) 金融市场的功能（与金融机构功能类似）

1、资金融通（首要功能）

- 2、价格发现
- 3、提供流动性
- 4、风险管理（保险、对冲交易）
- 5、降低搜寻成本和信息成本

（三）金融市场的分类

划分依据	类别	
交易期限	货币市场	交易期限在一年以内，短期资金交易市场。
	资本市场	交易期限在一年以上，长期资金交易市场。
交易交割期限	现货市场	成交后的当日或 1 ~ 3 日内付款交割。
	期货市场	成交后合约所约定的日期，如几周、几个月后交割。
发行流通性质	发行市场	又称一级市场，证券首次出售的市场。
	流通市场	又称二级市场，买卖已发行证券的市场。
组织方式	交易所市场	证券交易所、期货交易所、期权交易所等高度组织化的金融市场。
	场外交易市场	又称柜台市场，没有固定的交易场所，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。
地域范围	国内金融市场、国际金融市场。	
交易标的物	货币市场、证券市场、外汇市场、衍生品市场和商品市场等。	
融资方式	直接融资市场	资金需求者直接向资金供给者融通资金的市场，如债券或股票。
	间接融资市场	以银行等信用中介机构作为媒介来进行资金融通的市场。
成交与定价方式	公开市场	通过公开竞价而形成金融资产交易价格的市场，一般在有组织的证券交易所进行。

	议价市场	通过协商而形成金融资产交易价格的市场，该市场没有固定场所，相对分散。
--	------	------------------------------------

考点三、金融工具体系

(一) 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**。

(二) 金融工具的性质

- 1.**期限性**。到期还本付息。
- 2.**流动性**：金融工具在金融市场上能够转化为现金的能力；主要通过买卖、承兑、贴现与再贴现等交易来实现。金融工具的**收益率高低**和**发行人的资信程度**是决定流动性强弱的重要因素。
- 3.**收益性**：股息、利息；价差收益。
- 4.**风险性**：金融工具的风险主要来源于两个方面：一是信用风险；二是市场风险。

(三) 金融工具的分类

1、按期限划分

货币市场工具：期限在**一年以内**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、回购协议**等。

资本市场工具：期限在**一年以上**，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

债权凭证：发行人依法定程序发行并约定在一定期限内还本付息的**有价证券**。

所有权凭证：股份有限公司发行的、用以证明投资者的**股东身份和权益**并据以取得股息红利的**有价证券**。

3、按与实际金融活动关系划分

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：是一种金融交易合约，其价值取决于一种或多种基础资产或指数，包括期货、期权、掉期（互换）、远期和上述混合金融工具。

4、从金融统计角度划分

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。

考点四、金融机构体系的一般构成

（一）存款类金融机构

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

1、商业银行

商业银行是以吸收存款、发放贷款、办理结算和金融服务为主要业务，以营利为经营目标的金融企业。

吸收活期存款、创造信用货币是商业银行最明显的特征。

2、储蓄银行

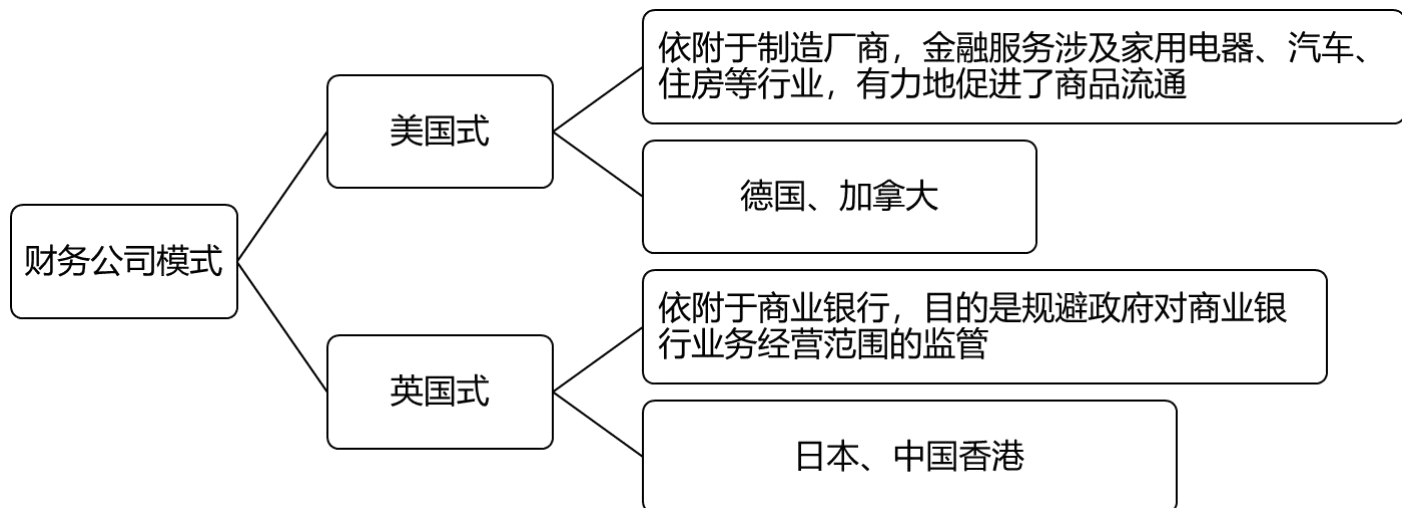
储蓄银行是专门吸收居民储蓄存款，将资金主要投资于政府债券和公司股票、债券等金融工具，并为居民提供其他金融服务的金融机构。

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

财务公司是 20 世纪初兴起的，别称为"注册接受存款公司"。



(二) 投资性金融机构

投资性金融机构是在直接金融领域内为投资活动提供中介服务或直接参与投资活动的金融机构，主要包括**投资银行和证券投资基金**等。

这些机构服务或经营的业务内容都以**证券投资活动为核心**。

1、投资银行。投资银行是以从事证券投资业务为主要业务内容的金融机构。

投资银行的基本特征是其**综合性强**，即投资银行业务几乎包括了全部资本市场业务。

2、证券投资基金。证券投资基金是通过向投资者发行股份或受益凭证募集资金，再以适度分散的组合方式投资于各类金融产品，为投资者以分红的方式分配收益，并从中谋取自身利润的金融机构。

投资者通过购买基金份额把资金投入基金，而基金的份额可以随时买进卖出，其交易的差价也是投资者获取收益的来源之一。

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**。

证券投资基金在不同的国家称谓有所不同：

美国——**共同基金**，英国——**单位信托投资基金**，日本——**证券投资信托基金**。

(三) 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。

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**。

(四) 开发性金融机构和政策性金融机构

1、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，商业性金融机构不愿，或无力承担。

开发银行分为国际性、区域性和本国性三种。

(1) **国际性**——世界银行集团为代表【国际复兴开发银行、国际开发协会和国际金融公司、多边投资担保机构和国际投资争端解决中心等组成】。

(2) **区域性**——宗旨、业务与世界银行集团基本相同，只是服务对象限于某一区域的成员方。如：亚洲开发银行、非洲开发银行和美洲开发银行等。

(3) **本国性**——对国内企业和建设项目提供长期性贷款支持。如日本开发银行。

2、政策性金融机构

政策性金融机构是指为贯彻实施政府的政策意图，由政府或政府机构发起、出资设立、参股或保证，不以营利为目的，在特定的业务领域内从事政策性金融活动的金融机构。

(1) **农业政策性金融机构。**

(2) **进出口政策性金融机构。**

我国——中国进出口银行、中国出口信用保险公司

(3) **住房政策性金融机构。**

第三章 商业银行

考点一、商业银行业务体系

一、商业银行负债业务

负债是商业银行形成资金来源的业务，是商业银行开展各项经营活动的重要基础。

商业银行的负债主要包括存款、同业拆借、发行债券，其中最主要的是存款。

存款经营的影响因素：支付机制的创新、存款创造的调控、政府的监管措施。

存款经营的衍生服务：现金管理。协助客户提高资金使用效率，降低资金成本，增加资金收益。

二、商业银行资产业务

（一）商业银行贷款业务

1.企业贷款业务

2.个人贷款业务

（二）商业银行证券投资业务

1.证券投资的主要功能

2.证券投资的种类

3.证券投资的组合管理

三、商业银行表外业务

表外业务按照现行的会计准则不计入资产负债表，不形成现实表内资产负债，但有可能引起损益变动的业务。

（一）担保承诺类表外业务

（二）代理投融资服务类表外业务

（三）中介服务类表外业务

（四）其他类表外业务

考点二、资产负债管理

资产负债管理是现代商业银行管理的基础和核心。

（一）商业银行资产负债管理理论

- (1) 资产管理理论。以资产的**安全性和流动性**为重点。（偏保守）
- (2) 负债管理理论。以负债为经营重点来保证流动性。（偏进取）
- (3) 资产负债管理理论。在商业银行经营管理中，不能偏重资产和负债的某一方，高效的银行应该是资产和负债管理双方并重。

(二) 商业银行资产负债管理的基本原理与内容

1、资产负债管理的基本原理

- (1) **规模对称原理。**
- (2) **结构对称原理。**
- (3) **速度对称原理。**

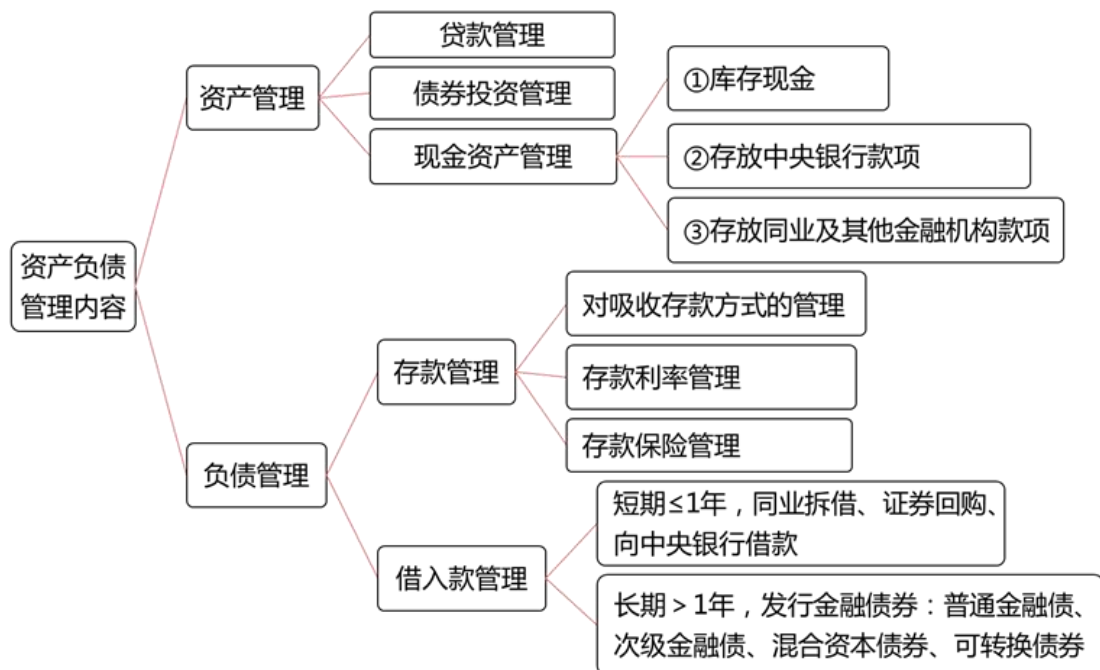
平均流动率=资产的平均到期日/负债的平均到期日

平均流动率>1，表示资产运用过度；

平均流动率<1，表示资产运用不足。

- (4) 目标互补原理。
- (5) 利率管理原理。
- ①差额管理。②利率敏感性资产与负债管理。
- (6) 比例管理原理。

(三) 资产负债管理的基本内容



(四) 资产负债管理的工具

1. 缺口分析

- (1) 流动性缺口分析
- (2) 利率敏感性缺口分析
- (3) 久期缺口分析

2. 情景模拟与压力测试

- (1) 情景模拟
- (2) 压力测试

(五) 资产负债管理指标

- 1. 流动性覆盖率
- 2. 净稳定资金比例
- 3. 存贷比

考点三、资本管理

(一) 商业银行资本的含义与分类

商业银行资本的核心功能是吸收损失。

在现代商业银行经营管理中，有三种意义上的资本：

(1) 会计资本。会计资本是根据会计准则反映在银行资产负债表上的资本。包括**实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润、一般准备、直接计入所有者权益的利得和损失、少数股东权益**七部分。

(2) 监管资本。监管资本是银行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。

商业银行总资本包括核心一级资本、其他一级资本和二级资本。

(3) 经济资本。经济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非预期损失而应该持有的资本。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。

(二) 监管资本要求

1、监管资本的构成

核心一级资本	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、清偿顺序排在其他融资工具之后的特征	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	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	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	指在破产清算条件下可以用于吸收损失的资本工具，二级资本受偿顺序在普通股之前，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	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

	敏感性特征，必须含有减记或转股条款	
资本扣除项	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

资本充足率是指商业银行持有的符合监管规定的资本净额与风险加权资产之间的比率。

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%。

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

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

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

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。

市场风险加权资产为市场风险资本要求的 12.5 倍；

操作风险加权资产为操作风险资本要求的 12.5 倍。

3、杠杆率

杠杆率是指商业银行持有的、符合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。

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

4、附加资本要求

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%。

第四章 保险公司

考点一、保险经营的特殊原则

（一）风险大量原则

含义：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。

（二）风险选择原则

保险人对风险的选择表现在两个方面：

一是尽量选择同质风险的标的承保，从而使风险能从量的方面进行测定，实现风险的平均分散；

二是淘汰那些超出可保风险条件或范围的保险标的。保险人选择风险的方式有**事先风险选择**和**事后风险选择**。

（1）事先风险选择

事先风险选择是指保险人在承保前考虑决定是否接受投保。

事先风险选择包括对人和物的选择。

①**对人的选择**，是指对投保人或被保险人的评价与选择。

②**对物的选择**，是指对保险标的及其利益的评估与选择。

提示：

投保人或被保险人和保险标的风险已超出可保风险的条件和范围的，**保险人应拒绝承保**。

对于某些虽然明显存在不良危险但可以通过某种条件加以控制的保险标的，保险人也会与投保人**协商或调整保险条件**，如提高保险费率、提高免赔额或免赔率、附加特殊风险责任或赔偿限制性条款等方式，实行有条件的承保，而不是一概拒保。

（2）事后风险选择

事后风险选择是指保险人对保险标的的**风险超出核保标准**的保险合同**做出淘汰的选择**。

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项予以**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**。

(三) 风险分散原则

1.含义：风险分散是指由多个保险人或被保险人共同分担某一风险责任。

2.分类：保险人对风险的分散一般采用**核保时的风险分散**和**承保后的风险分散**两种手段。

(1) 核保时的风险分散

控制风险的**目的是减少被保险人对保险的依赖性，防止因保险而可能产生的道德风险**。

保险人控制风险的方法主要有以下三种：

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

承保后的风险分散以**再保险**和**共同保险**为主要手段。

①再保险是指保险人将其所承担的业务中超出自己承受能力之外的风险转移给再保险人承担。

②共同保险是指由两个或两个以上保险人共同承保某个风险较大的保险标的。

考点二、再保险的自留额与分保额

(一) 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，也可以用**绝对值**表示。

自留额与分保额

1、以**保险金额为计算基础，叫作比例再保险**；

比例再保险以保险金额为基础来确定原保险人的自负责任和再保险人的分保责任的再保险方式。

分出公司的自负责任和分入公司的分保责任都表示为保险金额的一定比例,分出公司与分入公司要按这一比例分割保险金额、分配保险费和分摊赔款。

包括成数再保险和溢额再保险两种。

2、以赔款金额为计算基础,叫作非比例再保险。

非比例再保险以赔款金额为基础来确定再保险当事人双方责任的分保方式。

当赔款超过一定额度或标准时,再保险人对超过部分的责任负责。

分出公司和分入公司的保险责任和有关权益与保险金额之间没有固定的比例关系。

(二) 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。

第五章 证券公司与基金管理公司

考点一、证券公司的功能

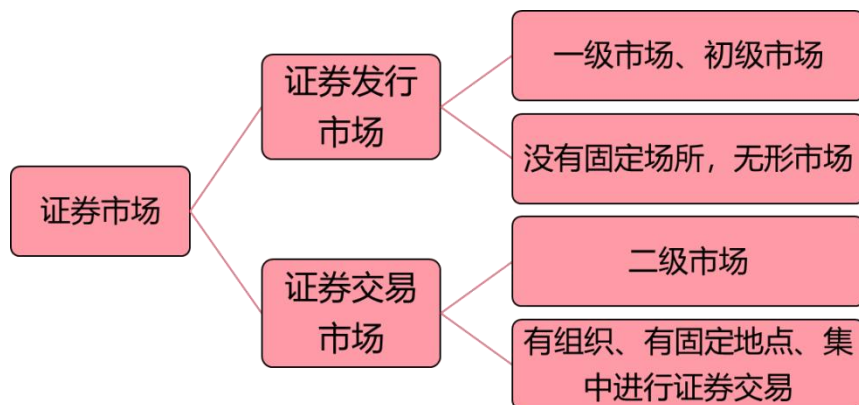
四个基本功能: 资金供求媒介, 构造证券市场, 优化资源配置, 促进产业集中。

(一) 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。

(二) 构造证券市场

证券市场既是证券发行、流通、交易的市场,也是资金供求的中心。



证券市场由证券发行人、证券投资人、证券中介机构、自律组织和证券监管机构等构成。

(三) 优化资源配置

(四) 促进产业集中

考点二、证券公司的主要业务

1、证券经纪业务

又称为代理买卖证券业务，是指证券公司接受客户委托代客户买卖有价证券的业务。证券公司只收取一定比例的**佣金**作为业务收入。

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。

证券公司从事证券经纪业务，可以**委托证券公司以外的人员作为证券经纪人**，代理其进行客户招揽、客户服务等活动。

证券经纪人应当**具有证券从业资格**。

不得接受客户的全权委托/**不得**允许他人以证券公司的名义直接参与证券的集中交易/**不得**对客户证券买卖的收益或者赔偿证券买卖的损失作出承诺。

2、证券投资咨询业务

证券投资顾问业务：投资建议服务内容包括投资的品种选择、投资组合以及理财规划建议等。

发布证券研究报告：包括证券及证券相关产品的价值分析报告、行业研究报告、投资策略报告等。

3、与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务

改制改组 资产重组 重大投资

收购兼并 债务重组 内部持股 等

4、证券承销与保荐业务

证券承销业务可以采取代销或者包销方式，包销可分为全额包销和余额包销。

5、融资融券业务

融资融券业务是指证券公司向客户出借资金供其买入证券或者出借证券供其卖出，并收取担保物的经营活动。

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

6、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。

优点：有助于提高股票的流动性，促进证券市场稳定和平衡。

7、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**，用自己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，以赚取证券买卖差价，为公司自身获利的证券交易行为。

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。

不具备证券自营业务资格的证券公司，其自有资金只能以套期保值为目的，参与**国债期货**交易。

8、证券资产管理业务

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。

单一资产管理计划，可以接受货币资金委托，或者接受投资者合法持有的股票、债券或中国证监会认可的其他金融资产委托。

集合资产管理计划，原则上应当接受货币资金委托，中国证监会认可的情形除外。

证券登记结算机构应当按照规定为接受股票、债券等证券委托的单一资产管理计划办理证券非交易过户等手续。

9、证券公司中间介绍业务

介绍经纪商，是指机构或者个人接受期货经纪商的委托，介绍客户给期货经纪商并收取一定佣金的业务模式。

证券公司中间介绍业务的业务范围

①协助办理开户手续；②提供期货行情信息、交易设施；③中国证监会规定的其他服务。

证券公司只能接受其全资拥有或者控股的，或者被同一机构控制的期货公司的委托从事中间介绍业务，**不能接受其他期货公司的委托**从事中间介绍业务。

证券公司与期货公司应当**独立经营**，保持财务、人员、经营场所等分开隔离。

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。

证券公司应当建立完备的**协助开户制度**，对客户的开户资料 and 身份真实性等进行审查，向客户充分揭示期货交易风险，解释期货公司、客户、证券公司三者之间的权利义务关系，告知期货保证金安全存管要求。

证券公司**不得代客户**下达交易指令，不得利用客户的交易编码、资金账号或者期货结算账户进行期货交易，不得代客户接收、保管或者修改交易密码。

证券公司**不得直接或者间接为客户从事期货交易提供融资或者担保**。

10、私募投资基金业务和另类投资业务

私募投资基金子公司不得从事与私募投资基金无关的业务。

证券公司**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，**不得从事投资业务之外的业务**。

考点三、证券投资基金分类

(一) 根据组织形式的不同，基金可分为**契约型基金**、**公司型基金**

(二) 依据基金运作方式的不同，基金可分为**开放式基金**、**封闭式基金**

(三) 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

(四) 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**

(五) 根据募集方式的不同，基金可分为**公募基金**和**私募基金**

(六) 特殊类型基金

交易型开放式指数基金 (ETF)、**不动产投资信托基金** (REITs)、**对冲基金** (hedgefund)、**上市型开放式基金** (LOF)、**基金中基金** (FOF)、**管理人中管理人** (MOM) 基金、**合格境内机构投资者** (QDII) 基金等。

考点四、基金管理公司的主要业务

(一) 证券投资基金业务

(1) **基金募集与销售**。

(2) **基金的投资管理**。基金管理公司**最核心的一项业务**。

(3) **基金运营服务**。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。

(二) 基金管理公司专户业务

第六章 金融市场与金融工具

考点一、货币市场及其构成

含义：货币市场是专门服务于短期资金融通的金融市场。

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。

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

作用：保持资金的流动性。

（一）同业拆借市场

1.金融机构之间，短期资金头寸调节、融通的市场。

2.特点：

①期限短。一年以内。

②参与者广泛。

③信用拆借。

④交易量大。

同业拆借期限最短为1天，最长为1年。

（二）回购协议市场

1.含义：通过回购协议进行短期资金融通交易的场所，市场活动由正回购与逆回购组成。

2.回购协议是指资金融入方在出售或出质证券的同时，和资金融出方签订的、在一定期限内按约定价格购回所售或出质证券的协议。

3.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。

4.种类：质押式回购（算利息）和买断式回购（算价差），区别：标的物所有权是否转移。

（三）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。

特征：

- 1.发行者一般都是规模较大、信誉良好的公司。
- 2.商业票据的发行期限较短，面额较大，且绝大部分是在一级市场上直接进行交易。
- 3.融资成本较低、融资方式灵活。

(四) 银行承兑汇票市场

1.含义：**银行承兑汇票是商业汇票的一种**。由银行作为汇票的承兑人，承诺在汇票到期日支付汇票金额的票据。

2.构成：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，涉及汇票的贴现与再贴现过程。

3.特点：

- ①安全性高。②流动性强。③灵活性强。

(五) 短期政府债券市场

1.含义：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券凭证。

2.特征

- ①以国家信用为担保，几乎不存在违约风险
- ②极易在市场上变现，具有较高的流动性
- ③收益免缴所得税

(六) 大额可转让定期存单市场

1、含义：大额可转让定期存单是银行发行的有固定面额、可转让流通的定期存款凭证。

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。

考点二、资本市场及其工具

资本市场是指以期限在**一年以上**的金融资产为交易标的物的金融市场。通常，资本市场主要是指债券市场、股票市场和证券投资基金市场。

(一) 债券市场

1、债券分类

分类角度	分类类别
发行主体	政府债券、公司债券、金融债券
偿还期限	短期债券、中期债券、长期债券
利率是否固定	固定利率债券、浮动利率债券
信用结构	信用债券、抵押债券、担保债券
利息支付方式	付息债券、贴现债券和息票累积债券
募集方式	公募债券和私募债券
债券券面形态	实物债券、凭证式债券和记账式债券
是否可以转换	可转换债券和不可转换债券

2、特征

(1) 偿还性； (2) 流动性； (3) 收益性； (4) 优先受偿性。

(二) 股票市场

股票分类

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。

优先股：优先分配公司盈利和剩余财产/没有投票权/股利相对固定。

(三) 证券投资基金

1、种类

划分依据	具体分类
运作方式	开放式基金、封闭式基金
组织形式	公司型基金、契约型基金
投资对象	股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金
资产配置比例	偏股型基金、偏债型基金、股债平衡型基金、灵活配置型基金
投资理念	主动型基金、被动型基金（指数基金）
资金来源和用途	在岸基金、离岸基金
募集方式	公募基金、私募基金

2、证券投资基金的特点

(1) 集合资金，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。

考点三、主要的金融衍生品

（一）金融远期

①含义：金融远期合约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。

②特征：**非标准化的合约**，没有固定的交易场所。自由灵活，流动性低，交易风险大。

③种类：**远期利率协议**、**远期外汇合约**和**远期股票合约**。

（二）金融期货

①含义：金融期货合约就是协议双方同意在**未来某一约定日期**，按**约定的条件**买入或卖出一定数量的金融工具的具有约束力的**标准化协议**。

②主要的金融期货合约有**货币期货**（外汇或本币）、**利率期货**（国债）、**股指期货**（股票价格指数）。

（三）金融期权

①含义：合约买方向卖方**支付一定费用**（称为期权费），在约定日期内享有按事先确定的价格向合约卖方**买入或卖出**某种金融工具的权利的契约。

②种类

按照金融期权合约的标的物不同，金融期权分为货币期权、利率期权和股指期货等。

按照买方权利的不同，金融期权可分为看涨期权和看跌期权两种类型。

看涨期权的买方，行权为买入，看跌期权的买方，行权为卖出。金融期权的买方可以实现有限的损失和无限的收益。

③购买金融期权与购买金融期货合约之间主要有两点区别：

购买期权时，除了支付标的产品价格外还须支付期权费；

期权的持有人在到期日时可以选择放弃执行期权。

（四）金融互换

- ①含义：金融互换是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。
- ②种类：分为货币互换、利率互换和交叉互换三种类型。

第七章 金融资产定价

考点一、资本资产定价模型

(一) 资本市场线

$$E\left(r_p\right)=r_f+\frac{E\left(r_M\right)-r_f}{\sigma_M} \times \sigma\left(r_P\right)$$

整理后得到

$$E\left(r_p\right)=r_f+\beta_P \times\left[E\left(r_M\right)-r_f\right]$$

β_p通常被称为证券组合 P 的贝塔系数。

表明资产的风险溢价 E（r_p）-r_f，等于该资产贝塔系数乘以市场组合的风险溢价。

(二) 指数模型

指数模型是旨在研究资产收益与市场指数和公司特定因素收益相关联的模型。

$$E\left(R_i\right)=\alpha_i+\beta_i \times E\left(r_M\right)$$

阿尔法系数也被称为詹森指数，代表投资者的投资能力。对等式两边求方差，得到

$$Var\left(R_i\right)=\beta_i^2 \times \sigma_M^2+\sigma^2\left(e_i\right)$$

(三) 证券市场线

差异	CML 资本市场线	SML 证券市场线
风险的代理指标不一样	标准差，刻画整体风险。	贝塔系数，刻画系统风险。
刻画对象不同	市场组合和无风险资产所构成的 整个投资组合。	可以用于单个风险资产，也可用于投资组合。

考点二、债券估值

（一）收入资本化法

简称收入法或资产基准法，又称现金流贴现法，包括股息（或利息）贴现法和自由现金流贴现法。

收入资本化法的公式：

$$P = \sum_{t=1}^T \frac{C_t}{(1+i)^t}$$

（二）债券的内在价值

1、零息债券

又称贴现债券，是一种以低于面值的贴现方式发行，不支付利息，到期按面值偿还的债券。

债券发行价格与面值之间的差额就是投资者的利息收入。内在价值：

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

2、固定利息债券

又称为直接债券或定息债券，固定利息债券的投资者不仅可以在期满时收回本金，而且可定期获得固定的利息收入。内在价值：

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

3、永续债券

永续债券是一种没有到期日的债券，债券发行人不需要偿付债券的面值，但是要永久地向债券持有人定期支付利息。内在价值：

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

（三）债券价值的影响因素

贴现率、信用等级、息票率、剩余期限、税收待遇、含权条款、流动性、通货膨胀。

第八章 公司治理与风险管理

考点一、股东和股东会

1.股东是指向公司出资或者持有公司股份并对公司享有权利和承担义务的人，是公司的出资者或股份的所有者。

划分依据	
获得股东资格的时间和条件	创始股东与一般股东
股东持股的数量和影响力	控股股东与非控股股东
公司支配权与持有的表决权资本数量	大股东和中小股东

2.股东的权利和义务

权利	义务
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	出资义务

3.股东会的职权

- 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。

考点二、董事和董事会

1.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。

2.董事会的职权

- 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。

考点三、监事和监事会

1.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。

2.监事会

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**。

3.监事会的职权

- 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。

考点四、风险治理架构

风险治理是**董事会**、**高管层**、**业务部门**、**风险管理部门**之间在风险管理职责方面的监督和制衡机制

（一）董事会职责

董事会承担全面风险管理的**最终责任**。

包括：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。

董事会可以授权其下设的风险管理委员会履行其全面风险管理的部分职责。

（二）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。

（三）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**。

（四）三道防线划分

第一道防线：商业银行应当确定业务部门承担风险管理的直接责任；

第二道防线：风险管理部门承担制定政策和流程，监测和管理风险的责任；

第三道防线：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。

考点五、风险管理策略

（一）风险预防

（二）风险分散

（三）风险转移

（四）风险对冲

（五）风险抑制

（六）风险补充

考点六、风险管理流程

（一）风险识别

（二）风险计量

（三）风险监测/报告

（四）风险控制/缓释

第九章 货币供求与货币均衡

考点一、货币需求

(一) 货币数量论的货币需求理论

费雪方程式 $MV=PT$	剑桥方程式 $M_d=kPY$
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
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 。 (现金交易说)	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 。 (现金余额说)
对货币需求的 宏观分析	从 微观角度 进行分析

(二) 凯恩斯的货币需求函数

$M_d=M_1+M_2=L_1(Y)+L_2(r)$

(三) 弗里德曼的货币需求函数

弗里德曼结合剑桥方程式和凯恩斯主义提出理论，被誉为**现代货币主义**。

$M_d = f(y, w, r_m, r_b, r_e, \frac{1}{P} \cdot \frac{dP}{dt}, u) P$

弗里德曼	凯恩斯
强调恒久性收入对货币需求量的重要影响，认为利率对货币需求量的影响是微不足道的。	利率的变动直接影响就业和国民收入的变动，最终必然影响货币需求量。
货币政策传导变量的选择： 货币供应量	货币政策传导变量的选择： 利率
货币需求量是稳定的，可以预测的，因而“ 单一规则 ”可行。	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 ”。

(四) 马克思的货币需求理论

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。
$$M = \frac{PQ}{V}$$

考点二、货币供给

一、基础货币

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。

$$B = C + R$$

二、货币层次划分

我国的货币层次划分

$$M_0 = \text{流通中的现金}$$

$$M_1 = M_0 + \text{单位活期存款}$$

$$M_2 = M_1 + \text{储蓄存款} + \text{单位定期存款} + \text{单位其他存款}$$

$$M_3 = M_2 + \text{金融债券} + \text{商业票据} + \text{大额可转让定期存单等}$$

三、商业银行存款货币创造

存款创造需要具备两个基本条件: 部分准备金制度和非现金结算制度。

(1) 原始存款。

(2) 派生存款。

(3) 存款创造。

四、货币乘数

现代信用制度下货币供应量的决定因素主要有两个:

基础货币 (MB) ; 货币乘数 (m) 。

关系可用公式表示为: $M_s = m \times MB$

即**货币供应量** (M_s) 等于**基础货币**与**货币乘数**的乘积。

M_2 的货币乘数 m 可表示为：
$$m = \frac{1+c}{c+r+e}$$

中央银行决定**法定准备金率** r 和影响**超额存款准备率** e ,

商业银行决定**超额存款准备率** e ,

储户决定**现金漏损率** c

考点三、货币均衡

(一) IS 曲线 (I invest, 投资; S saving 储蓄)

IS 曲线上的点表示**产品市场达到均衡的状态**。

产品市场的均衡即产品市场上总供给与总需求相等,

在两部门经济中总需求与总供给相等表示为： $C+I=C+S$

(C 为消费, I 为投资, S 为储蓄), 要求资本的供求相等, 即 $S=I$ 。

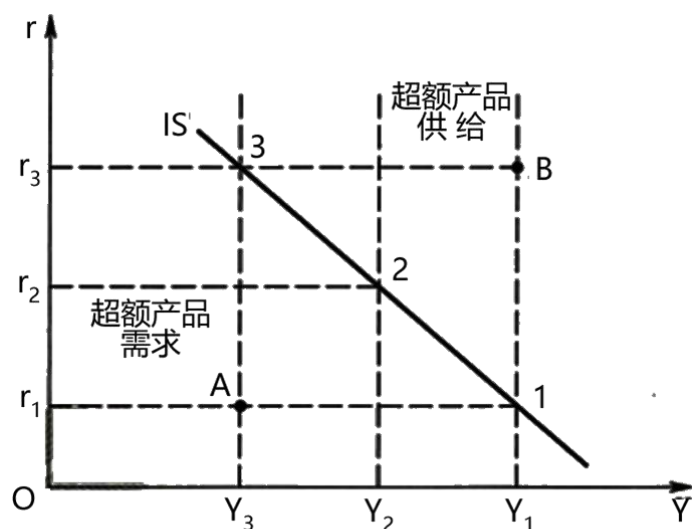


图10-1 IS曲线

(二) LM 曲线与货币均衡 (L , 货币需求量; M 货币供应量)

LM 曲线上的点表示**货币市场达到均衡的状态**。

货币均衡（货币市场的均衡）要求货币市场上货币的需求与供给相等，即 $L=M$

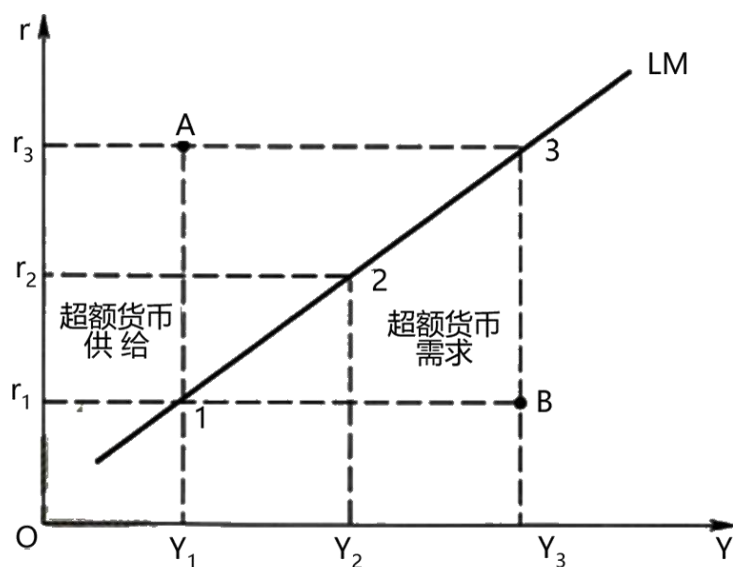


图10-2 LM曲线

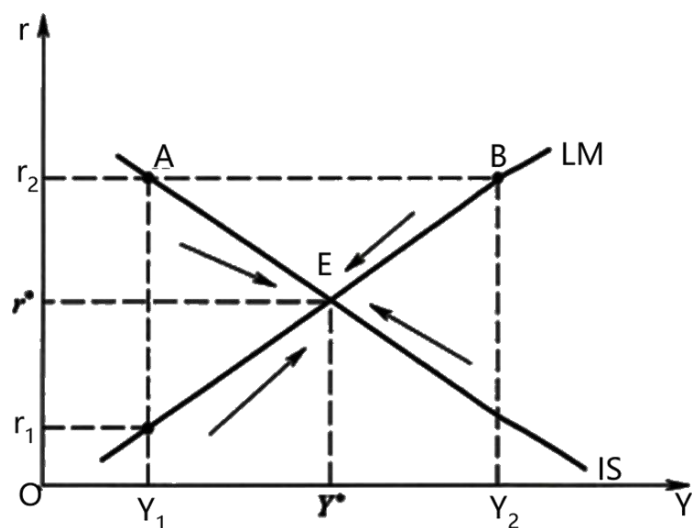


图10-3 IS-LM曲线

两条曲线的**交点 E** 必然同时满足两个条件： $I=S$ ， $L=M$ 。即**产品市场与货币市场同时达到均衡**。

三、货币均衡的实现机制

市场经济条件下货币均衡的实现主要取决于三个条件：

- 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。**

考点四、通货膨胀与通货紧缩

一、通货膨胀及其治理

（一）通货膨胀的类型

1、按通货膨胀的程度划分。

爬行式通货膨胀；**温和式**通货膨胀；**奔腾式**通货膨胀；**恶性**通货膨胀。

2、按成因划分。通货膨胀分为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。

1.**需求拉上**。

2.**成本推进**。

工资成本推进型——工会对工资成本有操纵能力

利润推进型——垄断公司对价格有操纵能力

成本推进型——汇率变动、石油、资源等原因造成原材料、能源成本提高

3.供求混合作用。

4.经济结构变化。

（二）通货膨胀治理的对策

1.**抑制总需求**的政策

（1）紧缩性财政政策（增收节支、减少赤字）

①减少政府支出

一是削减购买性支出，包括政府投资、行政事业费等；

二是削减转移性支出，包括各种福利支出、财政补贴等。

②增加税收

增加税收可以直接减少企业和个人的收入，降低投资支出和消费支出，以抑制总需求膨胀。

增加税收还可以增加政府收入，减少因财政赤字引起的货币发行。

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）紧缩性货币政策

①提高法定存款准备金率

②提高再贷款率、再贴现率

③公开市场卖出业务

④直接提高利率

2.增加供给的政策

(1) 减税。

(2) 削减社会福利开支。激发人们竞争性和创造性。

(3) 适当增加货币供给。利率下降，增加投资，增加产量。

(4) 精简规章制度。给微观经济主体松绑。

3.紧缩性收入政策

收入政策应被称为工资——价格政策。

(1) 工资——物价指导线。

工资——物价指导线是政府估计的货币收入的最大增长限度，每个部门的工资增长率均不得超过这个指导线。

(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惩罚物价和工资超过恰当增长率的企业和个人。

(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。

4.其他治理措施

(1) 收入指数化。

(2) 币制改革。

(三) 通货紧缩及其治理

1.扩张性财政政策。

减税——非经常性的调控手段

增加财政支出——直接增加总需求

2.扩张性货币政策。

3.加快产业结构的调整。

4.其他措施

第十章 开放经济均衡

考点一、国际收支及其平衡

一、国际收支平衡表的内容

（一）国际收支平衡表的编制原理

1、复式簿记原理

2、权责发生制原则

3、市场价格原则

（二）国际收支平衡表的账户构成

1、经常账户

经常账户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**。

2、资本和金融账户

资本账户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**。

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。

二、国际收支不平衡的形成原因

偶然性因素	由地震、疫情、自然灾害等偶然因素造成的国际收支失衡。 无须政府调节 。
收入性因素	由一国的国民收入增长超过他国的国民收入增长，引起本国进口需求增长超过出口增长而导致的国际收支失衡。
货币性因素	指一国的货币供求失衡引起本国通货膨胀率高于他国通货膨胀率，进而刺激进口、限制出口而导致的国际收支失衡。
周期性因素	指一个国家的经济周期性波动引起国民收入、价格水平、生产和就业发生变化而导致的国际收支失衡。
结构性因素	指国内经济、产业结构不能适应世界的变化所导致的国际收支失衡。
投机性因素	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。

三、外部均衡的调节政策

（一）国际收支不平衡调节的必要性

1、国际收支不平衡的调节是**稳定汇率**的要求

逆差——外汇供不应求——外汇汇率上涨；顺差，相反。

2、国际收支不平衡的调节是**稳定物价**的要求

逆差——国家投放外汇——回笼本币——通货紧缩；顺差，相反。

3、国际收支不平衡的调节是**保有适量外汇储备**的要求

逆差——国家动用外汇储备——储备减少甚至枯竭；顺差，相反。

（二）国际收支不平衡调节的宏观经济政策

1、财政政策-调节**经常账户收支**

逆差——紧缩性财政政策

2、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

逆差——紧缩性货币政策

3、汇率政策-调节经常账户收支

逆差——本币法定贬值或贬值的政策。

【口诀】逆差，紧紧贬；顺差，松松升

(三) 国际收支不平衡调节的微观政策措施

严重不均衡时，外贸管制和外汇管制。

逆差——加强外贸管制和外汇管制；

顺差——放宽乃至取消外贸管制和外汇管制。

考点二、国际储备政策

一、国际储备的规模管理

适度国际储备规模的经验指标

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。

二、国际储备的结构管理

(一) 国际储备结构的管理目标

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。

(二) 国际储备结构的管理内容

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。

考点三、外债和外债管理

(1) 外债总量管理

核心是使**外债总量适度，不超过债务国的吸收能力**。外债的吸收能力取决于债务国的**负债能力和偿债能力**两个方面。

债务国的**负债能力**决定债务国能否将借入的外债消化得了，使用得起；

债务国的**偿债能力**决定债务国对外债能否偿还得起。

世界各国用来监测外债总量是否适度的指标：

	警戒线
(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%) 变动
(4) 短期债务率， =短期外债余额÷当年末清偿外债余额	(25%)

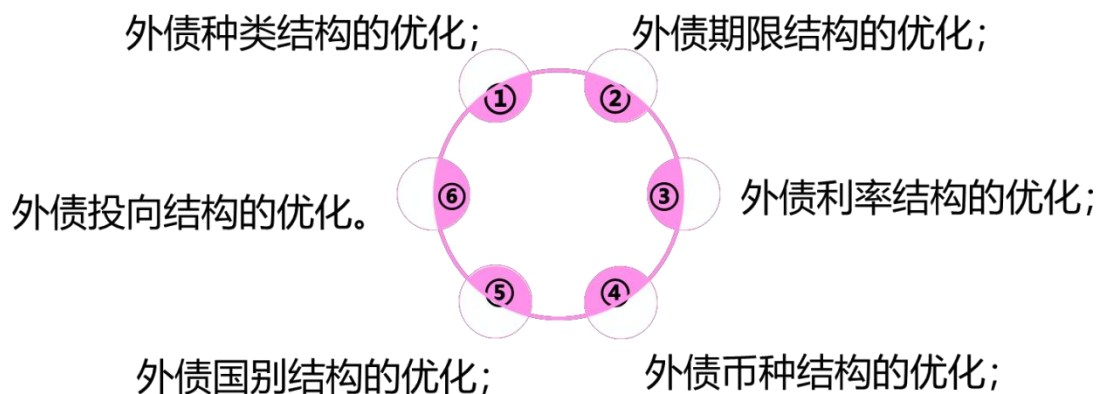
外债指标处于警戒线以下时， 外债总量是适度 and 安全的；

反之， 当有关指标超过警戒线时， 则外债总量超过吸收能力， 需要调整。

(2) 外债结构管理

核心是**优化外债结构**。

外债结构是指外债的各构成部分在外债总体中的排列组合与相应地位。包括：



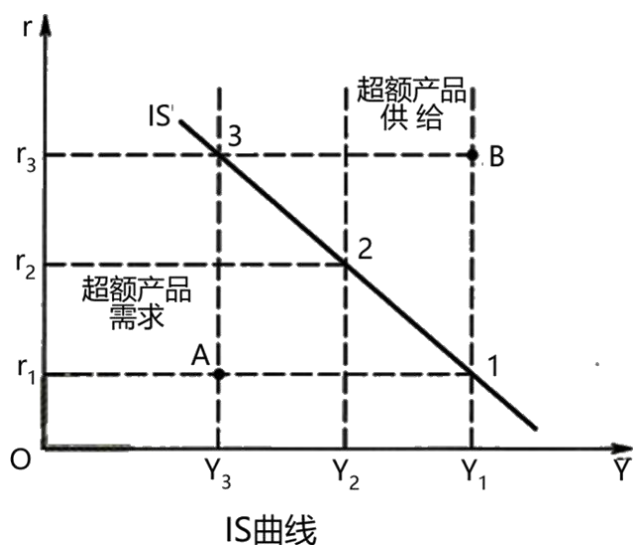
考点四、开放经济条件下的内外均衡

一、开放经济模型：， IS-LM-BP 模型

(一) IS 曲线（产品市场）

开放经济条件下，产品市场供求均衡的条件：

$$C+I+G+X=C+S+T+M$$

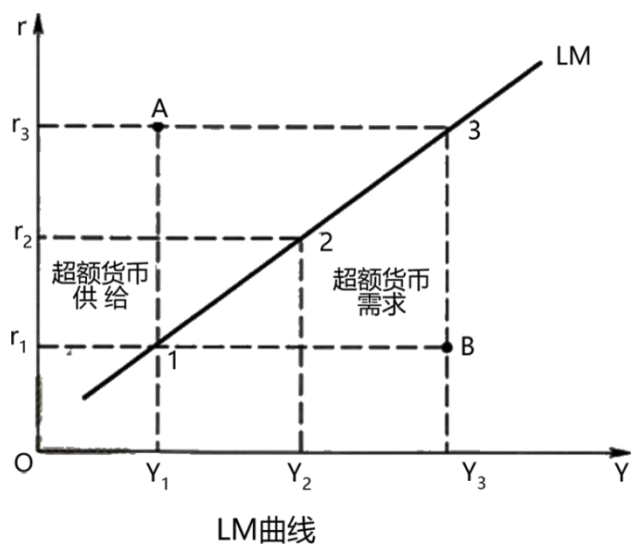


(二) LM 曲线

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。

根据凯恩斯理论，货币市场均衡的条件为：

$$M=L(Y, r)$$



(三) 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。

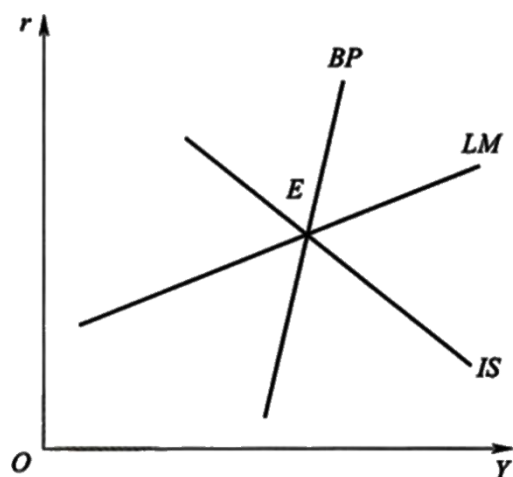


图 11-2 IS-LM-BP 曲线

第十一章 中央银行与金融调控

考点一、中央银行的职能

中央银行的职能包括**发行的银行**、**政府的银行**、**银行的银行**、**管理金融的银行**四个方面。

1.发行的银行

中央银行垄断货币发行，具有货币发行的特权、独占权，是国家唯一的货币发行机构。

2.银行的银行

中央银行通过办理存、放、汇等各项业务，充当商业银行与其他金融机构的最后贷款人。

3.政府的银行

中央银行为政府提供服务，是政府管理国家金融的专门机构。

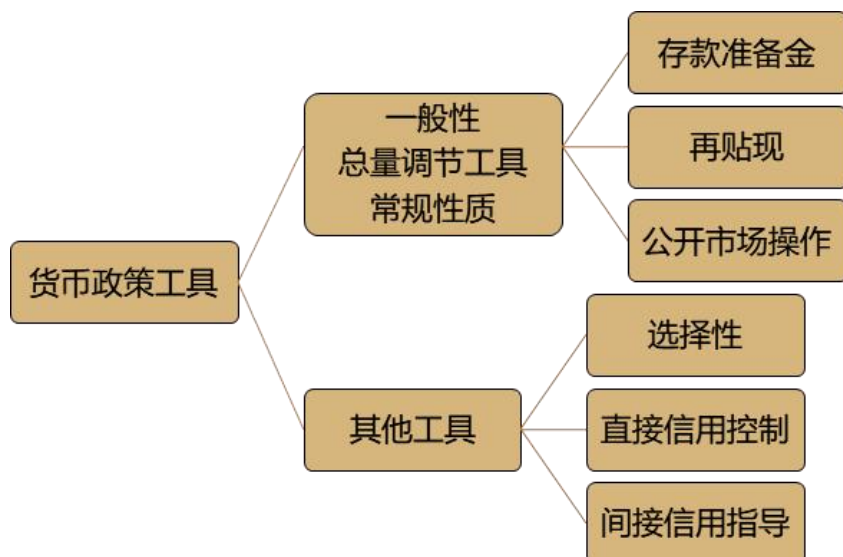
4.管理金融的银行

中央银行作为国家金融体系的核心，致力于货币政策的制定和实施，维持金融体系和金融市场的稳定。

考点二、货币政策的类型

扩张性货币政策	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。
【措施】 (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，通过多购进证券，增加货币供应量。 (4) 用“道义劝告”的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。	
紧缩性货币政策	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。
【措施】是扩张性货币政策中所采用措施的反向操作。	
稳健的货币政策	稳健体现的是对货币政策的原则性规定和对总体趋势的把握，是一种指导思想、方针和理念，而不是针对货币政策操作层面的提法。
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济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。	

考点三、货币政策工具



其他货币政策工具

(1) 选择性货币政策工具。特殊领域实施调控

第一，消费者信用控制。第二，不动产信用控制。第三，优惠利率。

(2) 直接信用控制的货币政策工具。行政命令

第一，贷款限额。第二，利率限制。第三，流动性比率。第四，直接干预。

(3) 间接信用指导的货币政策工具。

第一，道义劝告。第二，窗口指导。

考点四、我国的货币政策实践

(一) 我国的货币政策目标

保持货币币值稳定，并以此促进经济增长

(二) 我国的货币政策工具

《中国人民银行法》规定，我国中央银行货币政策工具包括：

①要求银行业金融机构按规定的比例交存存款准备金；②确定中央银行基准利率；③为在中国人民银行开立账户的银行业金融机构办理再贴现；④向商业银行提供贷款；⑤在公开市场买卖国债、其他政府债券和金融债券及外汇；⑥国务院确定的其他货币政策工具。

除以上外，我国近年还创设了新的货币政策工具。

1、一般性的货币政策工具

(1) 存款准备金。 (2) 再贴现与再贷款。 (3) 公开市场操作。

2、创新性的货币工具

(1) 常备借贷便利。 **(SLF)** ； (2) 中期借贷便利 (MLF) 。 (3) 临时流动性便利 (TLF) 。 (4) 临时准备金动用安排。 (5) 民营企业债券融资支持工具。 (6) 定向中期借贷便利 **(TMLF)** 。 (7) 央行票据互换工具 (CBS) 。 (8) 普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策及其转换。 (9) 碳减排支持工具。 (10) 保交楼贷款支持计划。 (11) 租赁住房贷款支持计划。

考点五、宏观审慎政策工具的具体内容

时间维度的工具	结构维度的工具
【作用】逆周期调节，平滑金融体系的顺周期波动。	【作用】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) 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。	(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。
按照对政策实施对象约束力大小，宏观审慎政策工具可分为强约束力工具和引导类工具。	

第十二章 金融监管

考点一、金融监管的主要目标

- 1.安全性目标
- 2.效率性目标
- 3.公平性目标

考点二、巴塞尔协议

(一) 巴塞尔协议 I (1988 年)

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%。

(二) 巴塞尔协议 II (2004 年)

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。

②监管部门的监督检查。

③市场约束。

(三) 巴塞尔协议 III (2010 年)

发展和完善主要体现在以下五个方面：

1、重新界定监管资本

2、提高资本充足率

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%；普通股权益资本最低比例由 2%提
升至 4.5%，最低资本充足率 8%不变。

3、提出“资本缓冲”要求

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。

4、引入杠杆率监管指标

5、增加流动性要求。

引入**流动性覆盖比率**和**净稳定融资比率**，以强化对银行流动性的监管。

（四）巴塞尔协议Ⅲ最终方案（2017 年）

《最终方案》的核心是重新构造风险加权资产计量监管框架，标志着巴塞尔委员会完成了资本充足率监管的三个基本要素——资本工具合格标准、风险加权资产计量方法和资本充足率监管要求的改革。此外，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。