

2025 年中级经济师（金融）

考前两周狂背秘籍

❖ 中级金融考试题型为100道选择题，其中单选题60道、多选题20道，案例题20道；总分140分，84分合格；考试时间为90分钟。

❖ 全书共12章，知识点内容关联性较强，第一、五、八、十章常考查计算题，剩余章节记忆性知识较多。

❖ 在备考中级金融时，名词理论相对较难理解，可以通过对关键要点的记忆提升学习效果。

精华考点记忆方法：★ 红色恒重：需熟练掌握并记忆

★ 蓝色次重：需理解+记忆关键词

★ 黑色基础：需理解或熟悉

第一章 金融学基础

考点 1：利率的分类与货币的时间价值

➤ 1. **利息**：货币在一定时期内的使用费，是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。

➤ 2. **利率**：借款人在单位时间内应支付的**利息与借贷资金**的比率。

➤ 3. 利率种类划分：

- (1) **决定方式**不同：**固定利率、浮动利率**
- (2) **真实水平**不同：**名义利率、实际利率**
- (3) **期限单位**不同：**年利率、月利率、日利率**

实际利率=名义利率-通货膨胀率

年利率=月利率×12=日利率×360

➤ 4. 货币的时间价值

(1) 货币经过一定时间的**投资和再投资**所增加的价值。

(2) **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**。

(3) **影响因素**：**利率、通货膨胀率、风险、投资机会**

考点 2：单利与复利、现值与终值

➤ 1. **单利与复利**

(1) 单利： $I = Prn$, $FV = P(1 + rn)$

活期储蓄存款按复利、每个季度计息

(2) 复利：

1 年计息 1 次： $FV = P(1 + r)^n$, $I = P[(1 + r)^n - 1]$

1 年计息 m 次： $FV_n = P(1 + \frac{r}{m})^{nm}$, $I = P[(1 + \frac{r}{m})^{nm} - 1]$

1] 连续复利： $FV_n = P \cdot e^{rn}$, $I = P(e^{rn} - 1)$

(3) 本息和结论：每年的计息**次数越多**，最终的本息和**越大**。计息**间隔缩短**，本息和以**递减的速度增加**，最后等于连续复利的本息和。

➤ 2. **现值与终值**

(1) 单利下现值： $PV = A_n / (1 + rn)$

(2) 1 年计息 1 次现值： $PV = A_n / (1 + r)^n$

(3) 1 年计息 m 次现值： $PV = A_n / e^{rm}$

(4) **终值与单利、复利 1 年计息 1 次计算公式相同**

考点 3：利率决定理论

➤ 1. **古典利率理论**

利率决定于**储蓄与投资**。 $S = I$, 利率均衡，“**纯实物分析**”； $S > I$, 利率下降； $S < I$, 利率上升。

➤ 2. **流动性偏好理论**

① 利率决定于**货币供给** M_s 和**货币需求数量** M_d 。

② 流动性偏好动机：**交易动机、预防动机、投机动机**。

③ 凯恩斯货币总需求函数： $M_d = M_{d1}(Y) + M_{d2}(r)$

交易动机、预防动机与**收入 Y 正相关**；

投机动机与**利率 r 负相关**。

④ **流动性陷阱**：货币供应量的增加**并未带来利率的相应降低**，只是引起人们**手持现金增加**的现象。

货币需求曲线的形状是一条**平行于横轴**的直线。

➤ 3. **可贷资金理论**

利率由**可贷资金市场的供求**和**商品市场和货币市场的共同均衡**决定。

考点 4：利率的风险结构与期限结构

➤ 1. 利率风险结构形成原因

违约风险、债券的流动性、所得税。

➤ 2. 具有**免税**特征的债券利率低。

例：美国，市政债券**免税**，利率**市政债券 < 国债**。

➤ 3. **利率的期限结构 (1) 与 (2) 相反**

(1) **预期理论**：完全替代品

无法解释：通常向上倾斜

可以解释：同向运动、向上倾斜

(2) **分割市场理论**：无法互相替代

无法解释：同向运动、向上倾斜

可以解释：通常向上倾斜

(3) 流动性溢价理论

长期债券的利率=短期利率的**平均值**+**流动性溢价**。

(4) **期限优先理论**：结论与流动性溢价理论相同。

考点 5：国际货币体系的演变与发展

国际货币体系的核心内容包括：**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。**

➤ 1. 国际金本位制

(1) 形成：**世界上第一次出现**的国际货币体系。

(2) 主要内容

①**铸币平价**②市场汇率**围绕铸币平价上下波动**，波动幅度为**黄金输送点**之内。

(3) 特征

①**黄金**是主要的**国际储备资产**。

②**固定汇率制度**，避免了由汇率剧烈波动引起的风险。

③存在“**物价—现金流动机制**”的自动调节机制

➤ 2. 布雷顿森林体系

(1) 建立

第二次世界大战结束后国际货币合作。

(2) 主要内容

建立一个永久性的国际金融机构；实行“**双挂钩**”的固定汇率制度；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；制定了**稀缺货币条款**。

(3) 特征

①由于**美元与黄金挂钩**

②实行**以美元为中心的、可调整的固定汇率制度**。

➤ 3. 牙买加体系

(1) 主要内容

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**。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**。

(2) 特征

①**国际储备货币多样化**。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**。

考点 6：汇率与汇率制度

➤ 1. 标价方法

(1) **直接标价法/应付标价法/外汇汇率**，例：中国

(2) **间接标价法/应收标价法/本币汇率**，例：英美

➤ 2. 汇率的分类

(1) **根据制定方法：基本汇率、套算汇率**

(2) 商业银行对外汇的买卖：买入汇率、卖出汇率

(3) 根据外汇交易的交割期限：即期汇率、远期汇率

(4) **根据形成机制：官方汇率、市场汇率**

(5) 根据报出汇率时间：开盘汇率、收盘汇率

(6) 根据交易的支付通知方式：电汇汇率、信汇汇率、票汇汇率

(7) **根据汇率制度性质：固定汇率、浮动汇率**

(8) **根据衡量货币价值的需要：名义汇率、实际汇率、有效汇率**

➤ 3. 汇率制度

(1) 传统汇率制度的划分，按**汇率变动的幅度**：**固定汇率制度与浮动汇率制度**。

(2) IMF汇率制度分类

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。

【特别注意】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。

考点 7：汇率决定理论与汇率变动

➤ 1. 汇率决定理论

购买力平价理论、利率平价理论、汇兑心理说、国际收支说、**货币主义汇率决定理论的弹性说**、货币主义汇率决定理论的超调模型、汇率决定的资产组合分析法

➤ 2. 货币主义汇率决定理论的弹性说

①汇率的变动与**本国货币供应量成正比**，与**外国货币供应量成反比**。当本国货币供应量增高，外汇汇率上升，本币贬值。

②汇率的变动与**本国国民收入成反比**，与**外国国民收入成正比**。当本国国民收入水平增高，外汇汇率下降，本币升值。

③汇率的变动与**本国利率水平成正比**，与**外国利率水平成反比**。当本国利率水平上升，本国物价上涨，本币贬值。

➤ 3. 汇率变动的影响因素：

物价水平、市场预期、政府干预、国际收支差额

国际收支逆差，则外汇供不应求，外汇汇率上升，本币贬值

➤ 4. 汇率变动的直接经济影响

(1) 影响国际收支

①直接影响**经常项目收支**：本币贬值，**刺激出口，限制进口，增加经常项目收入，减少经常项目支出**。

②直接影响**资本与金融项目收支**：本币贬值，**减少**借贷资本**流入，增加**借贷资本**流出，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**。

(2) **影响外汇储备**（本币升值与贬值相反）

➤ 5. 汇率变动的间接经济影响

汇率变动影响经济增长、影响产业竞争力和产业结构

第二章 金融体系

考点 1：金融机构体系

➤ 1. 含义

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。**广义**的金融机构，是指所有**从事金融活动的机构**。

➤ 2. 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**。

➤ 3. 分类

- (1) 按**融资方式**：直接金融机构、间接金融机构
- (2) 按**业务特征**：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**：政策性金融机构、商业性金融机构
- (4) 按**资金来源**方式：存款类金融机构、契约型储蓄机构、投资性中介机构

考点 2：金融市场体系

➤ 1. 含义：**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。

➤ 2. 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**

➤ 3. 构成要素：金融市场**主体**、金融市场**客体**和**金融市场价格**

(1) 主体：家庭、企业、政府、**金融机构**、金融管理部门、服务中介

(2) 客体：**金融工具**

➤ 4. 金融工具

(1) 性质：**风险性、流动性、收益性、期限性**

(2) 分类

按**期限**：货币市场工具、资本市场工具

按**性质**：债券凭证、所有权凭证

按**与实际金融活动**：基础金融工具、金融衍生品工具

从**金融统计角度**：货币黄金、特别提款权、通货和存款、非股票凭证、贷款、股票和其他股权、保险技术准备金、金融衍生品、其他应收/应付、委托代理协议、或有金融工具。

➤ 5. 金融市场分类

按**金融交易的期限**：货币市场、资本市场

按**金融交易的交割期限**：现货市场、期货市场

按**发行流通性质**：发行市场、流通市场

按**组织方式**：交易所市场、场外交易市场

按**金融交易政治地理区**：国内金融市场、国际金融市场

按**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

按**融资方式**：直接融资市场、间接融资市场

按**成交与定价方式**：公开市场、议价市场

考点 3：金融调控体系

➤ 1. 含义：金融调控的主体主要是**中央银行**。

➤ 2. 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**。

➤ 3. 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 4：金融监管体系

➤ 1. 含义：包括**金融监管机构的职能分工、作用机制**。

➤ 2. 职能：

(1) **单一**监管体制，英国、澳大利亚、新西兰等。

(2) **多头**监管体制，美国、加拿大

➤ 3. 分类

(1) **监管理念**角度：宏观监管、微观监管、跨境监管

(2) **分业监管**角度：银行业监管、保险业监管、证券业监管

(3) **监管方式**角度：**机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管**

考点 5：金融基础设施体系

➤ 1. 含义：各类金融活动提供**基础性公共服务**的系统及制度安排。

➤ 2. 功能：为金融资产交易提供**支付、结算、清算、存管**以及**记录**等服务，有效提高交易效率、降低参与成本、防范系统性风险。

➤ 3. 内容

金融基础设施的国际标准、我国金融基础设施的建设和管理

考点 6：金融机构体系

➤ 1. **存款类**金融机构：商业银行、储蓄银行、信用合作社、财务公司

➤ 2. **投资性**金融机构：投资银行和证券投资基金

➤ 3. **契约型**金融机构：保险公司、养老金

➤ 4. **开发性**金融机构：国际性开发银行、区域性开发银行、本国性开发银行；**政策性**金融机构：农业政策性金融机构、进出口政策性金融机构、住房政策性金融机构

➤ 5. 我国的金融机构体系

(1) **银行业金融机构**：**开发性金融机构**（国家开发银行）、**政策性银行**（中国进出口银行、中国农业发展银行）、**商业银行**（大型银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行、农村中小银行机构、其他商业银行）、**非银行金融机构**（金融资产管理公司、信托公司、金融租赁公司、企业集团财务公司、消费金融公司、汽车金融公司、货币经纪公司、金融资产管理公司、银行理财子公司、金融控股公司）

(2) **保险业金融机构** (3) **证券业金融机构**

➤ 6. 类金融机构（“7+4”类机构）

(1) 地方金融管理部门**监管**的“类金融机构”：**小额贷款公司、融资担保、区域性股权市场、典当行、融资租赁公司、地方资产管理公司、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”：**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**

考点 7：金融“五篇”大文章

科技金融、绿色金融、普惠金融、
养老金融、数字金融

第三章 商业银行

考点 1: 商业银行经营与管理概述

> 1. 商业银行及其特点

- (1) 含义: 以**货币和信用**为经营对象的金融中介机构。
(2) **特点**: ①**募集公众资金、高负债经营**②**通过经营风险、提供金融服务获取利润**③**特许性和严格监管**

> 2. 商业银行经营与管理的含义

(1) **经营**的含义: 商业银行对所开展的各种业务活动的**组织和营销**。

(2) **管理**的含义: 商业银行对所开展的各种业务活动的**控制与监督**。

> 3. 商业银行“三性”原则

商业银行以**安全性、流动性、效益性**为经营原则。安全性、流动性二者与效益性呈**反向变动**。

> 4. 商业银行的**审慎经营**规则和**分业经营**的原则

> 5. 商业银行金融**创新**原则

①**合法合规**的原则 ②**公平竞争**原则

③**充分尊重他人的知识产权**④**成本可算、风险可控、信息充分披露**的原则。

考点 2: 商业银行公司治理

> 1. 作用: 良好的公司治理是商业银行健康稳健发展的**基础**。

> 2. 起源和发展

20 世纪 80 年代以后开始进入人们的视野。

稳健的银行公司治理内容:

- ①设立清晰的银行**战略目标**②确立银行价值至上的理念; ③全行各岗位的权责界定明确并得到实施; ④确保董事会成员胜任其职并能**独立工作**; ⑤确保董事会对高级管理层、高级管理层对其下属的**有效监督**; ⑥充分发挥内部与外部审计人员的**监控作用**; ⑦确保薪酬制度与银行的价值理念、经营目标和战略以及管理环境相一致; ⑧增强银行治理状况的**透明度**。

> 3. 我国商业银行公司治理的完善

国有商业银行改革分三步走: **财务重组、公司制改革、资本市场上市**

> 4. 一般原则

①更多地关注**利益相关者**的利益。

②商业银行本身的**安全和稳健**也是治理目标。

③偏重**内部治理**, 外部治理放在**次要位置**。

考点 3: 商业银行经营

> 1. 商业银行负债业务

(1) 含义: 商业银行的负债主要包括**存款和借款**, 其中**最主要的是存款**。

(2) **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**

(3) 存款经营的衍生服务: **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。

> 2. 商业银行贷款业务

创新产品和结构安排、**选择和准入贷款客户**、交叉销售、**贷后管理**、不良金融资产处置

> 3. 商业银行中间业务和表外业务

(1) 中间业务**概念**: 不构成银行表内资产、表内负债, 形成银行非利息收入的业务

(2) 表外业务**概念**: 按照现行的会计准则虽不反映在资产负债表中, 但同**资产负债表内业务关系密切**, 在一定条件下会转变为**资产负债表内业务**的业务。

(3) 二者联系与区别

①**联系**: 表外业务和中间业务两者均不构成表内资产和负债。

②**区别**: **中间业务**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**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。

(4) 中间业务的特点

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)**、赚取差价的方式获得收益; 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 4: 商业银行管理——资产负债管理

> 1. 资产负债管理理论

(1) **资产管理理论**(商业银行经营的初级阶段—20 世纪 60 年代, **安全性和流动性为重点**)、

(2) **负债管理理论**(20 世纪 60 年代—70 年代初**负债为经营重点**)、

(3) **资产负债管理理论**(20 世纪 70 年代末产生**资产和负债管理双方并重**)

> 2. 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**; (4) **目标互补原理**;

(5) **利率管理原理**; (6) **比例管理原理**。

> 3. 资产负债管理的基本内容

(1) **资产管理**: 贷款管理、债券投资管理、现金资产管理 (2) **负债管理**: 存款管理、借入款管理

> 4. 资产负债管理的指标体系

1994 年, 实施比例管理; **2003 年**, 提出**“管风险、管法人、管内控、提高透明度”**; **2010 年**年初创立**“腕骨”**(CARPALS) 监管指标体系。

> 5. 资产负债管理的方法

风险计量方法、**风险对冲**方法和**结构调节**方法。

考点 5: 商业银行管理——资本管理

> 1. 资本的含义与类型

(1) 含义: 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**核心功能是吸收损失**。

(2) 类型: **会计资本** (又称账面资本)、**监管资本**和**经济资本** (又称风险资本)。

➤ 2. 监管资本要求

(1) 构成: **核心一级资本**、**其他一级资本**、**二级资本**、**资本扣除项** (从核心一级资本中全额扣除)

(2) 资本充足率

资本充足率=(总资本-对应资本扣除项)/风险加权资产×100%**不低于 8%**

一级资本充足率=(一级资本-对应资本扣除项)/风险加权资产×100%

核心一级资本充足率=(核心一级资本-对应资本扣除项)/风险加权资产×100%**不低于 6%**

(3) **杠杆率**=(一级资本-一级资本扣除项)/调整后表内资产余额×100%**不低于 5%**

(4) 附加资本要求:

第一组到第五组的银行 **0.25%、0.5%、0.75%、1%和 1.5%**。附加杠杆率要求为附加资本要求的 **50%**

➤ 3. 经济资本管理内容

①**经济资本计量**。②**经济资本分配**。③**经济资本评价**。

考点 6: 商业银行管理——财务管理与运营管理

➤ 1. 财务管理

(1) 主要职能

财务报告职能(财务报告是商业银行财务管理的基本职能,财务报告是一种**事后管理**)、**财务监控职能**、**价值创造职能**。

(2) 目标

实现**企业价值最大化**是商业银行财务管理的**目标**。

(3) 主要内容

筹资管理、**投资管理**、**成本管理**、**利润管理**,以及**财务计划**、**评价与分析**。

➤ 2. 运营管理

(1) **传统以网点为单位**的业务运营模式,以**层级管理**为特征,以层级中的每一个业务单位(网点)为基础,以业务**前中后台一体**为核心。

(2) **新型中后台集中式**的业务运营模式, **前台与中后台分离**。

(3) **商业银行业务运营模式**的最新发展,利用**互联网或移动终端**,实现资产端、交易端、支付端、资金端等业务的互联互通。

(4) **商业银行运营模式**的未来发展,“**数据+算法**”

第四章 保险公司

考点 1: 保险的功能与经营原则

➤ 1. 保险的功能

提供风险保障、**分散风险**、**提供经济补偿**、**融资功能**、**促进社会稳定**

➤ 2. 保险经营的基本原则

经济核算原则(成本核算、资金核算和利润核算)、**随行就市原则**、**薄利多销原则**

➤ 3. 保险经济的特殊原则

风险大量原则、**风险选择原则**(事先风险选择、事后风险选择)、**风险分散原则**(核保时的风险分散、承保后的风险分散)

考点 2: 保险营销

➤ 1. 概念

广义的保险营销即**保险市场营销**。

狭义的保险营销即保险销售,这一阶段最终要达到的目标是**将已有的保险商品尽可能地销售出去**。

➤ 2. 特点

(1) **服务性**(2) **专业性**。(3) **竞争性**。**价格竞争**是各种市场竞争的重要表现,但保险营销竞争主要表现为**非价格竞争**。(4) **数字化**。

➤ 3. 基本要素

(1) **主体**: **保险公司**、**保险中介公司**

(2) **客体**: **保险商品**

(3) **对象**: **准投保人**,包括各类**自然人**、**法人**

考点 3: 保险承保与续保

➤ 1. 承保人的职能

承保的**总目标**是选择和保持能够使公司利润迅速增长的业务。

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**。

➤ 2. 承保过程

承保过程主要包括**信息收集和整理**、**风险识别和分析**、**承保抉择**(接受投保;拒绝投保;接受投保,但要做出一些变动)和**实施**(批准、拒绝、将投保单转交更专业的承保人或高级承保人处理)

➤ 3. 承保管理

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。

考点 4: 保险分保

➤ 1. 再保险定义和特征

(1) 定义:再保险又称**保险分保**,是指保险人将自己承担的风险和责任向其他保险人进行保险的一种保险。

(2) **特征**

①再保险是保险人之间的一种**业务经营活动**;②再保险合同是一种**独立的合同**。

➤ 2. 再保险自留额与分保额

(1) 计算

可用**百分比**表示,也可用**绝对值**表示,可以以**保险金额**为计算基础(**比例再保险**),也可以以**赔款金额**为计算基础(**非比例再保险**),均有一定的**控制线**。

(2) 危险单位划分

危险单位划分的关键是要与**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**相同。

➤ 3. 再保险业务种类

比例再保险：保险金额为基础，包括成数再保险和溢额再保险。

非比例再保险：赔款金额为基础，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。

➤ 4. 再保险业务安排方式

临时再保险、合同再保险、预约再保险

考点 5：保险理赔

➤ 1. 保险理赔的程序

- (1) **确定理赔责任**
- (2) **确定损失原因：**属于保险人承保的保险责任，保险人应当承担赔偿责任
- (3) **查勘损失事实：**确定损失状况、认定求偿权利、估计损失金额
- (4) **赔偿给付：**赔偿给付形式通常为货币
- (5) **损余处理和代位求偿：**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。

考点 6：保险资金运用

➤ 1. 定义及运用要求

(1) 定义：保险资金是指保险集团（控股）公司、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**。

(2) 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**有价证券；**③投资不动产；④投资股权；⑤国务院规定的其他资金运用形式**

➤ 2. 运用特点

①有一部分是**资本金**，大部分是**保险费收入**；②**收入在先，支出在后**③存在**循环往复、周而复始**的状况④**流入的确定性和流出的不确定性**⑤具有一定的**预测性**

➤ 3. 保险公司业务分类

(1) **保险公司**是保险投资的**主体**，**保险资金**构成了保险投资活动中的**客体**，保险公司投资的**目标**是通过保险资金的**有偿营运，创造最大的投资价值**。

(2) 分类：**①承保业务**（直接保险业务）**②投资业务**。

➤ 4. 保险公司投资资产的分类

流动性资产、固定收益类资产、权益类资产、不动产类资产和其他金融资产五大类。

第五章 证券公司与基金管理公司

考点 1：证券公司与商业银行经营机制的区别

➤ 1. 证券公司经营机制

(1) 证券公司作为**直接融资**的中介，一般不作为资金转移载体，仅充当**中介人**收取一定**佣金和中介费**

➤ 2. 商业银行经营机制

作为**间接融资**中介，**同时具有资金需求者和资金供给者的双重身份**，资金存款人、借款人通过商业银行**间接**发生关系，最终资金盈余者和资金赤字者间通过**两次金融合约**完成资金融通过程。

考点 2：证券公司的内控管理要求

➤ 1. 内部控制管理原则

应当贯彻**健全、合理、制衡、独立**的原则

➤ 2. 基本要求

- (1) 确保客户资产的**安全完整**。
- (2) 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。
- (3) 建立健全**证券公司治理结构**。防范大股东操纵和内部人控制的风险。
- (4) 确保证券公司**独立运作**。
- (5) 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。
- (6) 主要业务部门之间应当建立健全**隔离墙制度**
- (7) 建立业务**风险识别、评估和控制**的完整体系，明确**风险管理流程和风险化解方法**。
- (8) 建立健全**各项内部管理制度**；制订统一的**业务流程和操作规范**
- (9) 大力加强自有资金和客户资金的**风险控制**
- (10) **真实、全面、及时**地记载各项业务

考点 3：证券公司的功能（4个）

➤ 1. 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**

➤ 2. 构造证券市场

(1) 构造证券发行市场/一级/初级市场

①证券公司以**承销商身份**参与构建证券发行市场

②发行制度先后经历了**审批制、核准制、注册制**

(2) 稳定证券交易市场：**经纪商、做市商、自营商**

(3) 创新金融工具

➤ 3. **优化资源配置** ➤ 4. **促进产业集中**

➤ 5. 证券公司三项传统业务：**为发行新证券提供建议、承销新证券、为并购提供建议和融资**

考点 4：证券经纪业务

证券经纪业务又称**代理买卖证券业务**，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，**佣金**作为业务收入。

➤ 1. 类型（以证交所为主）

①柜台：在代办股份转让系统交易的

②证券交易所：**股票、公司债券、中国存托凭证 CDR**

➤ 2. 证券经纪公司业务流程

建立：开户、委托（委托单）

➤ 3. **对证券经纪人的相关规定**

①可以委托证券公司**以外**人员作为证券经纪人

②证券经纪人应当具有**证券从业资格**

③应当向客户出示**证券经纪人证书**

④证券经纪人**不得**为客户办理**证券认购、交易**等事项。

➤ 4. **对证券公司的相关规定**

- ①委托书载明**证券名称、买卖数量、出价方式、价格幅度**，如实交易。买卖成交后的成交报告单交付客户
- ②**对账单必须真实**；③不得接受**全权委托**；
- ④**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；⑤**不得**对证券收益或赔偿损失**作出承诺**；
- ⑥**不得私下**接受客户委托买卖证券。
- ⑦建立客户信息查询机制

考点 5：证券投资咨询业务

➤ 1. 通过接受**委托**；举办**讲座、报告会、分析会**；发表**报刊**；**电台、电视台、电话、传真、互联网**提供投资咨询服务。

➤ 2. 两种基本业务形式

①**投资顾问业务**：**品种选择、投资组合、理财规划建议**②**发布研究报告**：**价值分析报告、行业研究报告、投资策略报告**

③二者主要区别：立场不同、服务方式不同、服务对象不同

➤ 3. 主要业务规则

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**。

(1) **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**证券、期货买卖**；
- ②**承诺证券、期货投资收益**；
- 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、功能的证券以及期货**；⑤**利用咨询服务与他人合谋操纵市场或者进行内幕交易**；⑥**法律、法规、规章所禁止的其他证券、期货欺诈行为**。

考点 6：与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务

➤ 1. 企业并购

(1) 狭义：**兼并**是**至少一家**企业法人资格丧失；**收购**是**两个**独立的企业法人

(2) 广义：**扩张、出售、公司控制、所有权结构变更**。

➤ 2. **证券公司参与这项工作需要有良好的业务能力**：

- ①良好的产业分析能力；②强大的金融产品配销能力；
- ③敏锐的经济、社会与政治动向研判能力；
- ④丰富的金融知识和应变能力；
- ⑤正确的设计及执行投资计划的能力；
- ⑥专业的会计、税务与法律方面的知识等

➤ 3. 主要业务规则

财务顾问**主办人**不少于**5**人，满足最近**24**个月无违反诚信的不良记录，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。

考点 7：证券承销与保荐业务

➤ 1. 承销方式：**代销**；**包销**：**全额包销、余额包销**；
证券票面总值超过**五千万**元时，**自行选择**组建承销团。

➤ 2. 保荐业务

保荐人依法对发行人**申请文件、证券发行募集文件**进行核查，向**中国证券监督管理委员会、证券交易所**出具保荐意见。

➤ 3. 主要业务规则

(1) 发行人首次公开发行股票、向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市、上市公司发行**新股或可转换公司债券、公开发行存托凭证**等情况。

(2) 保荐代表人及其配偶不得以任何名义或者方式持有发行人的股份。同次发行的证券，其发行保荐和上市保荐应当由同一保荐机构承担。证券发行规模达到一定数量的，可以采用**联合保荐**，但参与联合保荐的保荐机构不得超过**2**家。

(3) 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**35**人，其中最近**3**年从事保荐相关业务的人员不少于**20**人，保荐代表人不少于**4**人。此外，还需具备**注册资本、净资本**符合规定等条件。

考点 8：融资融券业务

➤ 1. **融资交易**：借钱买证券；**融券交易**：借证券卖出

➤ 2. 证券公司申请融资融券**业务条件(较重要的 4 条)**

- ①具有证券经纪业务资格
- ②公司**最近 2 年内**不存在因涉嫌违法违规；
- ③财务状况良好，**最近 2 年**各项风险控制指标符合规定；
- ④**最近 1 年**未发生因公司管理问题导致的重大事故，**融资融券业务技术系统**已通过测试；

➤ 3. 证券公司开展融资融券业务**相关规定**

- ①证券公司开展业务**须经批准**②以**自己名义**开立、账户
- ③**融资融券前**，办理客户征信，签订合同，收取一定比例**保证金**，保证金可以证券充抵，**逐日**计算交存担保比例。

考点 9：证券做市交易业务

➤ 1. 证券做市业务是一种以**做市商为中介**的证券交易业务，在做市商制度下，不需要等待交易对手出现，只要有做市商出面**承担交易对手方**即可达成交易。

➤ 2. 做市商制度在我国的发展

做市商制度在我国的探索和运用始于**债券市场**；

2014 年 8 月，做市商制度被引入**新三板**市场；

2022 年 7 月，做市商制度被引入**科创板**

考点 10：证券自营业务

➤ 1. 证券自营业务：证券公司以**自有资金和合法筹集资金**，用**自己名义**开设证券账户，限于买卖依法公开发行的或证券监管机构认可的证券，为公司自身获利。

➤ 2. **我国证券公司从事证券自营投资品种清单**

- (1) 依法在境内证券交易所上市转让的证券。
- (2) 在全国中小企业股份转让系统挂牌转让的证券。

(3) 依法在合规的区域性股权交易市场挂牌转让的**私募债券、股票**(4) 依法在境内银行间市场交易的证券。

(5) 依法批准或备案发行在境内金融机构柜台交易的证券。

注册资本不低于**1亿元**人民币，**净资本**不低于**5000万元**。

➤ 3. 证券公司参与**股指期货、国债期货**交易的要求

- (1) 已被合约占用按**100%**扣减净资本
- (2) 已风险对冲**5%**、未风险对冲**20%**计算风险资本准备
- (3) 自营权益类证券及证券衍生品合计额不得超**净资本100%**，股指期货以价值总额**15%**计算，国债期货以价值总额**5%**计算

考点 11: 证券资产管理业务

➤ 1. 资产管理产品

募集方式不同: 公募产品、私募产品

➤ 2. 资产管理计划

- (1) **固定收益类**: 债券类资产不低于**80%**
- (2) **权益类**: 股权类资产不低于**80%**
- (3) **商品及金融衍生品类**: 商品及金融衍生品比例不低于**80%**

(4) **混合类**: 未达前三类产品标准

➤ 3. 资产管理计划可投资资产

- (1) **标准化债权类资产**: **银行存款、同业存单**
- (2) **标准化股权类资产**: **上市公司股票、存托凭证**
- (3) **标准化期货及衍生品**: **期货及期权合约**
- (4) **公开募集证券投资基金**

资产管理计划可以依法参与证券回购、融资融券、转融通以及中国证券监督管理委员会认可的其他业务;**不得直接投资商业银行信贷资产;不得违规为地方政府及其部门提供融资,不得要求或者接受地方政府及其部门违规提供担保。**

➤ 4. 证券公司资产管理业务的相关**审慎监管要求**

(1) 证券公司为委托人利益履行**诚实信用、勤勉尽责**义务并收取相应的管理费用,杜绝**“明股实债”**等违规行为,委托人自担投资风险、获得收益。

证券公司与委托人在合同中事先约定业绩报酬,业绩报酬计入**管理费**,不同产品之间**不得相互串用**。

(2) 以**非公开**方式向合格投资者募集。

(3) 证券公司可为**单一投资者**设立**单一资产管理计划**,也可为**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。

考点 12: 证券公司中间介绍业务

➤ 1. **IB(介绍经纪商)制度**起源于**美国**

➤ 2. 证券公司中间介绍业务的资格条件

- (1) **申请日前 6 个月**各项风险控制指标符合标准;
- (2) 全资拥有或者控制一家期货公司,或者与一家期货公司被同一机构控制,且该期货公司具有实行**会员分级结算制度**期货交易所的会员资格、**申请日前 2 个月**的风险监管指标持续符合标准
- (3) 公司总部至少**5 名**业务人员、拟开展中间介绍业务至少**2 名**符合期货从业人员条件的业务人员

➤ 3. **【注意】**证券公司不得代理客户进行期货交易、结算或交割,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。

考点 13: 私募投资基金业务和另类投资业务

➤ 1. 设立私募投资基金子公司要求

- (1) 风险控制指标: **最近六个月**
- (2) 未因重大违法违规受刑事、行政处罚: **最近一年**
- (3) 经**注册地中国证监会**派出机构审批

➤ 2. 设立另类投资子公司要求

- (4) 具备**中国证监会**核准的证券自营业务资格;
- (1)(2)(3) 同上

➤ 2. 业务范围

(1) 私募投资基金子公司: 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: 另类子公司**不得从事投资业务之外**的业务。

考点 14: 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。**

考点 15: 证券投资基金的参与主体

➤ 1. **基金当事人**: 基金投资人、基金管理人、基金托管人

➤ 2. **基金市场服务机构**: 基金管理人、基金托管人、基金销售机构、基金注册登记机构、律师事务所、会计师事务所、基金投资咨询机构、基金评级机构

基金销售的机构: 商业银行、证券公司、证券投资咨询机构、独立基金销售机构。

➤ 3. **基金监管机构、基金行业自律管理机构(证券交易所: 封闭式基金、上市型开放式基金和交易型开放式指数基金)和自律组织**

考点 16: 证券投资基金分类

➤ 1. **组织形式**不同: 契约型基金、公司型基金

3 项区别: 法律主体资格、投资者地位、营运依据

➤ 2. **运作方式**不同: 开放式基金、封闭式基金

5 项区别: 期限、份额限制、交易场所、价格形成方式、激励约束机制与投资策略

➤ 3. **投资对象**不同: 股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金

(1) **股票基金**: 风险高, 收益高, 投资资产**80%**以上, 有**系统性风险、非系统性风险、管理运作风险**

(2) **债券基金**: 投资资产**80%**以上, 有**利率风险、信用风险、提前赎回风险、通货膨胀风险**

(3) **货币市场基金**: **风险低、流动性好**, 有**利率风险、购买力风险、信用风险、流动性风险、管理运作风险**

(4) **混合基金**：风险低于股票基金，收益高于债券基金。有**偏股型基金、偏债型基金、股债平衡型基金、灵活配置型基金**

➤ 4. **投资目标**不同：**增长型、收入型、平衡型基金**

➤ 5. **募集方式**不同：**公募、私募基金**

➤ 6. **特殊类型**基金：**REITs、对冲基金、交易型开放式指数基金（ETF）**为主

考点 17：证券投资基金的费用

➤ 1. 基金费用的种类

(1) 运作过程中涉及的费用

①基金销售过程中发生的由**基金投资者**承担的费用，不参与基金的会计核算。主要包括：**申购费（认购费）、赎回费及基金转换费**等；

②基金管理过程中发生的费用：**基金管理费、基金托管费、持有人大会费用和信息披露费**等，这些费用由**基金财产**承担。需要直接从基金财产中列支，其种类及计提标准需在**基金合同**及**基金招募说明书**中明确规定。

(2) 基金财产中列支：基金管理人的**管理费**、基金托管人的**托管费**、基金合同生效后的**会计师费和律师费**、基金份额持有人**大会费用**、基金的**证券交易费用**、按照国家有关规定和基金合同约定可以在基金财产中列支的其他费用等。

➤ 2. 各种费用的计提标准及计提方式

(1) **股票基金**年管理费率：**1.5%**，年托管费率：**0.25%**
指数基金和债券基金的年管理费率：**0.3%~1.0%**，年托管费率：**0.1%~0.25%**。

货币市场基金的年管理费率：**0.15%~0.33%**，年托管费率：**0.05%~0.1%**。

基金销售服务费年费率不高于**0.8%**。

基金每日管理费： $H=E \times R / \text{当年实际天数}$

(2) **基金交易费**：**印花税、佣金、过户费、经手费、证管费**

(3) **基金运作费**：**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**

➤ 3. **不列入**基金管理过程中发生费用的项目

(1) **未履行或未完全履行义务**导致的费用支出或基金财产的损失；

(2) **处理与基金运作无关的事项**发生的费用；

(3) 基金合同生效前的相关费用，包括但不限于**验资费、会计师费和律师费、信息披露费**。

考点 18：基金管理公司的主要业务

➤ 1. 证券投资基金业务：**基金募集与销售、基金投资管理、基金运营服务**。

➤ 2. **基金管理公司专户业务**（私募资产管理业务）

(1) 资产管理计划应当向合格投资者**非公开**募集。

①**2年**以上投资经历，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**（**自然人**）。

②最近**1年末**净资产不低于**1000万元**的**法人单位**。

(2) 投资单只固定收益类不低于**30万元**，投资单只混合类不低于**40万元**，投资单只权益类、期货和衍生品类不低于**100万元**。

(3) 初始募集规模不得低于**1000万元**。

(4) 制作风险揭示书 (5) 建仓期不超过**6个月**

(6) 持有期不少于**6个月**，保存期不少于**20年**。

(7) 投资于同一资产的资金不超过**25%**，不超过流通股票的**30%** (8) 封闭式资产管理计划**90天**

(9) 非标准化债权类不超过**35%**，**300亿元**

(10) 流动性受限资产退出期内不超过净值**20%**

(11) 开放退出期内**7个工作日**可变现不低于净值**10%**

(12) 投资于对应类别资产的比例可以低于计划总资产**80%**，不得**持续6个月**低于总资产**80%**

(13) 固定收益类优先劣后级比**3:1**；权益类**1:1**；期货、衍生品、混合类**2:1**

(14) 基金管理公司按合同中约定提取**业绩报酬**

(15) **递延支付**不少于**3年**，收入金额不少于**40%**。

第六章 信托公司与金融租赁公司

考点 1：信托的概念、特征、种类与功能

➤ 1. 信托是财产管理制度与法律行为，也是一种金融制度，核心内容是“**受人之托，代人理财**”。

信托法定义：(1) 信任诚信是**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**按委托人意愿**为受益人的利益或特定目的管理信托事务。

➤ 2. 信托的基本特征

(1) 信托财产**权利与利益**相分离。

(2) 信托财产的**独立性**。原对信托财产**不得强制执行**。

(3) 信托的**有限责任**。受托人以信托财产为限向受益人承担**支付信托利益**的义务。

(4) 信托管理的**连续性**。**不会因为意外事件的出现而终止**。

➤ 3. 信托的构成要素

信托当事人：委托人、受托人、受益人

信托行为：委托人和受托人设立信托；委托人将信托财产转移给受托人

信托财产：①合法性；②确定性；③积极性；④流通性。

信托目的：信托行为意欲实现的具体内容

➤ 4. 信托的**种类**

资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托三大类共 25 个业务品种。

(1) **资产服务信托**：**财富管理服务信托**（家族信托、家庭服务信托、保险金信托、特殊需要信托、其他个人财富管理信托、法人及非法人组织财富管理信托）、**行政管理服务信托**（5个）、**资产证券化服务信托**（4个）、**风险处置服务信托**（2个）、**新型资产服务信托**

(2) **资产管理信托**：**固定收益类信托计划、权益类信托计划、商品及金融衍生品类信托计划、混合类信托**

计划

(3) 公益慈善信托: 慈善信托、其他公益信托

➤ 5. 信托的功能: 财产管理、融通资金、社会投资、风险隔离、社会公益服务

➤ 6. 信托的起源与发展

现代信托起源于英国, 繁荣于美国, 创新于日本。

考点 2: 信托的设立与管理

➤ 1. 4 个设立条件

(1) 合法的信托目的 (2) 明确合法的信托财产

(3) 采用书面形式 (4) 依法办理信托登记

➤ 2. 2 种设立方式: 信托合同、遗嘱信托

➤ 3. 信托登记

(1) 应当办理信托登记否则不产生效力。信托机构提出申请, 信托登记公司办理。

(2) 信托登记类型: 信托预登记、信托初始登记、信托变更登记、信托终止登记、信托更正登记。

➤ 4. 信托文件必须载明事项: 信托目的; 委托人、受托人姓名、名称、住所; 受益人或者受益人范围; 信托财产的范围、种类及状况; 受益人取得信托利益的方式、方法。

可选择载明的事项: 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。

➤ 5. 信托财产的处分

① 事实上的处分, 对信托财产进行消费

② 法律上的处分, 对信托财产进行转让

【特别注意】受托人处于掌握、管理和处分信托财产的中心位置。委托人是信托财产的原始所有者, 受益人自信托生效之日起享有信托受益权。受益人有承认最终决算的权利。

考点 3: 信托公司的业务运营

➤ 1. 信托业务、固有业务、特别许可业务

(1) 信托业务: 基础设施信托业务、房地产信托业务、证券投资信托业务

① 基础信托业务运作方式: 应收账款类、贷款类

② 房地产信托业务运作方式: 不动产、房地产资金信托

③ 证券投资信托业务模式: 以投资者为导向、证券化与证券融资业务、以市场投资机会为导向

(2) 固有业务: 存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资

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%, 固有财产不得进行实业投资。

(3) 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 5: 信托产品管理与客户关系管理

➤ 1. 信托产品的设立

信托产品的设立是一个严密、审慎、系统的过程, 是信托关系成立的核心。

➤ 2. 信托产品的管理

① 职责: 运营处理、核算估值、运营分析和监督控制

② 管理方式: 现场检查、受益人大会、外派人员管理

③ 信托财产交付方式: 现金、维持信托终止时财产原状、两者混合

➤ 3. 信托公司客户关系管理

信托公司客户关系管理的核心是客户需求的管理。

考点 6: 信托公司的财务管理、资本管理、会计核算

➤ 1. 财务管理

专属原则: 信托财产与固有财产分别管理、分别记账; 固有财务部门与信托财务部门相互独立。

➤ 2. 资本管理

① 注册资本管理: 一次性实缴货币最低 3 个亿 (可调)

② 净资本管理: 本质是以净资本为核心, 不低于 2 亿元, 不低于各项风险资本之和的 100%, 不低于净资产 40%。

不符合规定的: 2 要求、1 限制

未按要求完成整改的: 2 限制、1 责令暂停

控制指标持续恶化的: 3 责令、1 重组撤销

③ 风险资本管理: 衡量各项业务所承担的综合风险程度

➤ 3. 会计核算

特点: 委托人才是真正的会计主体、信托公司信托业务以信托项目为会计核算主体。

考点 7: 租赁概述

➤ 1. 租赁发概念、特点、功能

(1) 概念: 以商品形态与货币形态相结合的方式提供的信用活动, 具有信用和贸易双重性质。

(2) 特点: 所有权与使用权相分离、融资与融物相结合、租金分期支付

(3) 基本功能: 融资与投资; 扩展功能: 产品促销与资产管理

➤ 2. 租赁的产生与发展

(1) 现代融资租赁始于 20 世纪 50 年代, 以 1952 年美国租赁公司的成立为标志。

(2) 1981 年, 中国东方国际租赁公司和中国租赁有限公司两家融资租赁公司先后成立, 标志着我国融资租赁业的创立。

考点 8: 租金管理

➤ 1. 租金构成三要素

设备原价及预计残值、资金成本、租赁手续费

➤ 2. 租金的支付方式

在融资租赁实践中, 承租企业与租赁公司商定的租金支付方式, 大多为后付等额年金支付

➤ 3. 租金的计算方法

租金的计算大多采用等额年金法。租赁期满, 出租人收取的租金现值总额应等于租赁设备的本利之和。

➤ 4. 租金的影响因素

(1) 租赁期限 (2) 计算方法 (3) 利率

(4) 付租间隔期 (5) 保证金的支付数量和方式

(6) 营业费用 (7) 付租方式 (8) 计息日和起租日

考点 9: 融资租赁合同

➤ 1. 主要特征

诺成、要式（书面）；双务、有偿；不可单方解除

➤ 2. 合同涉及的三方当事人

（1）出租人

①权利：租赁期内所有权、收取租金权、收回资产权；

②义务：购买租赁物、**支付货款**、保证充分使用权

（2）承租人

①权利：使用权、选择权、所有权；

②义务：**支付租金、维护保养租赁物**。

（3）出卖人：

①权利：收取货款、

②义务：**交付标的物**、保证质量、承担合同约定责任

➤ 3. 合同的签订、变更与解除

（1）合同一旦成立，便具有法律效力，任何一方都**不能随意变更或解除合同**，否则要承担相应的违约责任。

（2）变更和解除规定

①双方当事人协商一致；②采用**书面**形式；

③双方协商变更合同，应征得担保人同意或事先通知担保人。担保人不同意，仍协商变更合同，则担保人的担保责任免除；

④承租人**擅自**转租租赁**无效**，出租人有权解除合同；

⑤不得因**承办人或法定代表人**的变动而变更或解除；

⑥当事人因合同**解除受损失**可向有过错方要求赔偿。

考点 10：金融租赁公司的经营与管理

➤ 1. 金融租赁公司业务范围

可申请经营：融资租赁业务、转让和受让融资租赁资产、固定收益类证券投资业务、接受承租人的租赁保证金、吸收非银行股东**3个月（含）**以上定期存款、**同业拆借**、向金融机构借款、境外借款、租赁物变卖及处理业务、经济咨询

➤ 2. 业务种类

自担风险：**直接租赁、转租赁、回租**

其他机构分担风险：**联合租赁、杠杆租赁**

不承担风险业务：**委托租赁**

考点 11：金融租赁公司的资金筹集与盈利模式

➤ 1. **资金筹集**是金融租赁公司经营与发展的**前提**。

➤ 2. 盈利模式

（1）**债权收益**：租金收益与资金成本之间的利差收益；

（2）**余值收益**：设备回收再出售或再租赁的价差收入；

（3）**服务收益**：出租人收取租赁手续费、财务咨询费、贸易佣金；

（4）**运营收益**：金融租赁公司通过资金统筹、财务杠杆运用、金融产品组合、规模经营等运营获得收益；

（5）其他：加强合作，开发不同的产品组合获得收益。

考点 12：金融租赁公司管理

➤ 1. 主要风险：**信用风险、操作风险、市场风险**

➤ 2. 三类风险**防范措施**

（1）信用风险：要求交易对手保持足够的**抵押品、支**

付保证金和在合同中规定**净额结算**条款

（2）操作风险：完整的账簿和交易记录、基本的内部控制和独立的风险管理、独立的内部审计部门、清晰的人事限制、**风险管理**及控制政策

（3）市场风险：主要包括利率风险和汇率风险；

➤ 3. 金融租赁公司监管指标

（1）**资本充足率**：不低于最低监管要求

（2）**单一客户融资集中度**：单一承租人不超过 **30%**

（3）**单一集团客户融资集中度**：单一集团不超过 **50%**

（4）**单一客户关联度**：一个关联方 **30%**

（5）**全部关联度**：全部关联方 **50%**

（6）**单一股东关联度**：单一股东及其全部关联方不超过该股东的**出资额**，且应同时满足《金融租赁公司管理办法》对单一客户关联度的规定。

（7）**同业拆借比例**：同业拆借额不超过资本净额 **100%**

第七章 金融市场与金融工具

考点 1：货币市场及其构成

➤ 1. （1）概念：**专门服务于短期资金融通**的金融市场

（2）目的：**保持资金的流动性**

（3）特征：**期限短、流动性强、对利率敏感、“准货币”特性**

（4）构成：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、大额可转让定期存单市场

考点 2：同业拆借市场

➤ 1. 概念：短期资金头寸调节、融通的市场

➤ 2. 特点：**①期限短，期限最长不超过一年②参与者广泛③信用拆借，同业拆借基本上都是信用拆借**

➤ 3. 功能：**①调剂金融机构间资金，提高资金使用效率②同业拆借市场是金融宏观调控的重要载体。③同业拆借市场反映资金供求变化及货币市场利率变化。**

➤ 4. 我国的同业拆借市场

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。**

【注意】我国同业拆借期限**最短为 1 天，最长为 1 年。**

考点 3：回购协议市场

➤ 1. 回购协议市场，又称**证券回购协议市场**，市场活动由**正回购**与**逆回购**组成。

➤ 2. 回购协议中的标的物：**国债等政府债券、其他可质押债券，银行承兑汇票、大额可转让定期存单等金融工具**

➤ 3. 回购交易的交易期限：**1 天、7 天、14 天等，最长不超过 1 年**

➤ 4. 计算公式： **$I = PP \times RR \times T \div 360$ $RP = PP + I$**

➤ 5. 我国回购协议市场

①从 **1991 年**国债回购开始。

②回购协议市场的参与机构：**存款类金融机构、非银行金融机构、经营人民币业务的外资金融机构**

③质押式回购和买断式回购，二者的期限都是**1天到365天**。

【特别注意】上海证券交易所、深圳证券交易所也提供**质押式回购业务**，个人投资者可以通过**国债逆回购**参与**回购协议市场**。

【特别注意】质押式回购与买断式回购的比较：

①二者的期限都是**1天到365天**。

②主要区别在于标的物的**所有权是否转移**。对于质押式回购，融券方（逆回购方）**不拥有质押标的物的所有权**，在回购期内无权对标的物进行处置；对于买断式回购，在回购期内，融券方（逆回购方）拥有**标的物的所有权**。

考点4：商业票据市场

➤ 1. 商业票据：以**贴现**的方式出售的**短期无担保**的信用凭证，发行者一般都是**规模较大、信誉良好**的公司。

➤ 2. 特点：发行**期限较短、面额较大、融资成本低、融资方式灵活**

➤ 3. 商业票据的发行价格

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

➤ 4. 我国的商业票据市场

①我国的票据：**支票、本票、汇票**。

按出票人不同：**银行汇票、商业汇票**。

②**2000年11月9日**，第一家专业化票据经营机构——**中国工商银行票据营业部**

③**2016年12月8日**，全国统一的票据交易平台——**上海票据交易所**正式开业。

考点5：银行承兑汇票市场

➤ 1. 银行承兑汇票：商业汇票的一种，是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. 银行承兑汇票市场构成

①**一级市场**（发行市场）行为：**出票、承兑**；

②**二级市场**（流通市场）行为：**贴现、再贴现**。

➤ 3. 特点：**安全性高、流动性强、灵活性强**

➤ 4. 贴现金额的计算

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

考点6：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**一年以内**的债权凭证。

➤ 2. 特点：①短期政府债券以**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短期政府债券的收益**免缴所得税**。

➤ 4. 功能

①满足**短期资金周转**的需要。②为中央银行的公开市场业务提供了一种**可操作**的工具。

➤ 5. 我国的短期融资券市场

（1）短期融资券：具有法人资格的**非金融企业**在银行间债券市场发行和交易，**还本付息**的有价证券，最长期限**不超过365天**。

（2）特点：①发行主体是企业法人，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；④**期限较短**，本质上是一种**融资性**商业票据

（3）超短期融资券：期限在**270天以内**的短期融资券，属于**货币市场工具**范畴。

考点7：大额可转让定期存单市场

➤ 1. 大额可转让定期存单：**产生于美国，由花旗银行首先推出**

➤ 2. 特点：①**面额固定且较大**。②**不记名**，且可在市场上流通并转让。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。

➤ 3. 我国的同业存单市场

（1）同业存单的期限**不超过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**。③发行方式**标准化、透明化**。同业存单发行采取**电子化方式** ④具有**较好的二级市场流动性**。

考点8：资本市场及其构成

➤ 1. 资本市场，期限在**一年以上**的金融资产为交易标的物的金融市场，包括**债券市场、股票市场、一年期以上的证券投资基金市场**。

➤ 2. 债券的类型与特征

①**发行主体**不同：**政府债券、公司债券、金融债券**

②**利息支付方式**不同：**附息债券、贴现债券、息票累积债券**

③**信用结构**不同：**信用债券、抵押债券、担保债券**

④**债券券面形态**不同：**实物债券、凭证式债券、记账式债券**

⑤**募集方式**不同：**公募债券和私募债券**

⑥**偿还期限**不同：**短期债券、中期债券和长期债券**

⑦**利率是否固定**：**固定利率债券和浮动利率债券**

⑧**是否可以转换**：**可转换债券和不可转换债券**

特征：**偿还性、流动性、收益性、优先受偿性**

考点9：债券市场

➤ 1. 债券市场

（1）类型

运行过程和市场的**基本功能**：**发行市场、流通市场**
组织形式的不同：**场内市场、场外市场**

（2）功能

①**调剂闲散资金、为资金不足者筹集资金**

②**吸引了众多的投资者**

③**准确地反映发行企业的经营实力和财务状况**

④中央银行实施货币政策的重要载体

➤ 2. 我国的债券市场

(1) 主体: 银行间债券市场

交易品种: 现券交易、质押式回购交易、买断式回购交易、债券借贷交易、远期交易

(2) 交易所债券市场: 现券交易、质押式回购交易

(3) 商业银行柜台债券市场: 零售市场, 现券交易

考点 10: 股票市场

➤ 1. 定义

股票是一种**所有权凭证**, 实质上代表了股东对股份公司净资产的所有权, 股东依法享有**资产收益、重大决策、选择管理者**等权利, 同时也承担相应的责任与风险。

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**。

➤ 2. 股票的种类

(1) 根据**记名**与否: **记名股票**与**无记名股票**

(2) 是否在股票上**标明金额**: **面额股票**与**无面额股票**

(3) 股东**权利**的不同: **普通股**和**优先股**

➤ 3. 我国的股票市场

(1) 我国股票的分类

①我国股票市场可交易的股票: **A 股**(**人民币普通股**)和**B 股**(**人民币特种股票**)

②按投资主体性质: **国有股、法人股、社会公众股和外资股**

(3) 我国股票市场的构成

上海证券交易所、深圳证券交易所均为**会员制**。

2021 年 9 月 3 日, **北京证券交易所**注册成立, 是我国第一家**公司制**证券交易所。

考点 11: 外汇市场及其构成

➤ 1. 外汇市场

(1) 含义: 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。

(2) 基本交易方式

①**欧洲大陆式外汇市场**, 以**法兰克福、巴黎、阿姆斯特丹**等为代表。是**有形**市场。

②**英美式外汇市场**, 以**伦敦、纽约、东京、苏黎世、新加坡、香港**等为代表。是**无形**市场。

➤ 2. 外汇市场的参与者

(1) **外汇银行**, 最主要的参与者

(2) **外汇经纪人**

(3) **客户**, 公司或个人, 交易性的外汇买卖者和保值性的外汇买卖者

(4) **中央银行**, 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。

➤ 3. 外汇市场的层次

(1) **中央银行与银行间的外汇交易**: 出于稳定本国货币汇率进行即期外汇买卖

(2) **银行间的外汇交易**: 平衡自身的外汇头寸, 防范汇率风险

(3) **银行与客户间的交易**: 外汇汇款、出口收汇、进口付汇以及外汇头寸的调整、外汇投机

考点 12: 外汇交易方式

传统外汇交易方式: **即期外汇交易、远期外汇交易和掉期交易**

衍生外汇交易方式: **外汇期货交易、外汇期权交易、外汇互换交易**

➤ 1. 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。**

➤ 2. 远期外汇交易

外汇买卖成交后, **不立即进行交割, 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。

特点是**“三个固定”**: **价格(远期汇率)固定、数量固定、交割期限固定**

➤ 3. 掉期交易

又称**调期交易或时间套汇**, 买进或卖出一种货币的同时, 卖出或买入**交割期限不同的、数额相同的、同币种货币**的交易。

➤ 4. 外汇期货交易

也称**货币期货**, 交易双方通过**标准化的合约形式**, 约定在将来的某一时日, 按照事先确定的汇率交割一定数额外汇的交易。

特点: (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**。

➤ 5. 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。**

➤ 6. 外汇互换交易

外汇互换的基础是**比较优势原理**。

考点 13: 我国的外汇市场

➤ 1. 银行间外汇市场的交易时间与交易主体

(1) **银行间外汇市场**: **人民币外汇市场、外币对市场、外币拆借市场**。

(2) **参与者**包括**银行、非银行金融机构和非金融机构**

(3) 银行间人民币外汇市场的交易时间为每个交易日的**9:30—次日 3:00**, 人民币外汇做市商共**24**家。

➤ 2. 银行间外汇市场的交易品种

中国外汇交易中心系统提供**集中竞价与双边询价**两种交易模式

(1) 人民币对 7 种外币(**美元、欧元、日元、港元、英镑、澳大利亚元、印尼盾**)的**外汇货币掉期**交易;

(2) 人民币对 5 种外币(**美元、欧元、日元、港元、英镑**)的**外汇期权**交易;

(3) 3种外币(美元、欧元和港元)的外币拆借交易

考点 14: 金融衍生品市场概述

> 1. 金融衍生品的概念

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**。

> 2. 金融衍生品的基本特征

跨期性、杠杆性、联动性、高风险性、零和性

> 3. 金融衍生品市场的交易机制

套期保值者、投机者、套利者、经纪人

> 4. 金融衍生品的功能

套期保值、价格发现、投机套利

> 5. 金融衍生品的风险

市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险、法律风险

> 5. 金融衍生品的分类

(1) 按照**法律形式**的不同:**契约型**衍生工具、**证券型**衍生工具

(2) 按照是否**赋予持有人选择权**:**期货型**衍生工具、**期权型**衍生工具

第八章 金融资产定价

考点 1: 收益率

> 1. 金融资产的收益与衡量

(1) 收益主要有两类:**利息、股息与红利**

(2) 收益率 $r = \frac{C + (P_1 - P_0)}{P_0}$

(3) **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**

(4) **1 + 复利方法计算的年化利率**

= (1 + 每个时间段利率)^{每年包含的时间段个数}

> 2. 通货膨胀率与实际收益率

(1) 精确的实际收益率 $r_{\text{real}} = \frac{r_{\text{nom}} - i}{1 + i}$

(2) 近似的实际收益率 $r_{\text{real}} \approx r_{\text{nom}} - i$

考点 2: 风险与风险溢价

> 1. 风险的衡量

(1) 风险是指**收益的不确定性**。

(2) 方差和标准差衡量了**收益率与期望收益率**之间的偏离情况,当值越大时,偏离期望收益率的幅度越大,表明**对应金融资产的风险越大**。

(3) 投资者可设定一个**收益率阈值 MARR**,如果实际收益率**超过这一收益率阈值**,就不视为**风险**。

(4) **最大回撤**是另一个常见的刻画下行风险的指标,是指在某一投资组合的特定时间段内,**从高点到低点的最大跌幅**。

> 2. 风险溢价

(1) 含义:**风险资产预期收益率-无风险利率**

(2) 无风险利率:**国库券的收益率、Shibor**

(3) 超额收益率:**风险资产每一期超过无风险利率的**

收益率。

(4) **夏普比率**: $SR_i = \frac{E(r_i) - r_f}{\sigma_i}$

考点 3: 投资组合与分散风险

> 1. 有效边界特点

①有效边界是一条向右上方倾斜的曲线,反映了“**高风险、高收益**”的原则;②有效边界是一条向上凸的曲线;③有效边界曲线上不可能有凹陷的地方。

> 2. 资本配置线的特征

①该直线经过(0, r_f)这一点;

②该直线的斜率为**风险资产的夏普比率**

考点 4: 资本资产定价模型

> 1. 资本资产定价模型

(1) CAPM 基于两组假设,分别与**投资者行为**和**市场结构**相关。在 CAPM 的假设下,**最优风险组合就等于市场组合**。

(2) **【结论】市场组合**就是资本配置线与风险资产有效边界的切点,或者说是资本市场线与有效边界相交的地方。资本市场线的斜率是有效证券组合的风险市场价格,它度量了增加单位风险需增加的预期收益率。

公式: $E(r_p) = r_f + \beta_p \times [E(r_M) - r_f]$

> 2. 指数模型

(1) 定义: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**。

(2) 公式: $E(R_i) = \alpha_i + \beta_i \times E(R_M)$

(3) **贝塔系数**衡量了不同证券或不同投资组合的系统**风险程度**,也是常用的风险指标。

> 2. 证券市场线

①**风险的代理指标不一样**,CML 刻画组合的整体风险,SML 刻画了证券或投资组合的系统风险;

②CML 刻画的是**有效投资组合的风险溢价与有效投资组合标准差之间的关系**,SML 可以用于单个风险资产,也可用于投资组合。

考点 5: 因素模型

> 1. 单因素模型

(1) 是表达证券的收益率与某种因素的数量关系的数学模型。

(2) 单因素模型下证券 i 在时期 t 的收益率:

$$r_{it} = \alpha_i + \beta_i \times F_t + \varepsilon_{it}$$

> 2. 多因素模型

(1) 证券 i 的收益率取决于多个因素,如果多因素模型认为取决于 k 个因素

(2) 对应的多因素模型:

$$r_{it} = \alpha_i + \beta_{i1} \times GDP_t + \beta_{i2} \times R_t + \varepsilon_{it}$$

> 2. Fama-French 三因子模型

(1) 包括三个因子因素,分别为**市场因子、市值因子和账面市值比因子**

(2) 公式: $r_{it} - r_{ft} = \alpha_i + \beta_M \times (r_{Mt} - r_{ft}) + \beta_{HML} \times r_{HML,t} + \beta_{SMB} \times r_{SMB,t} + \varepsilon_{it}$

考点 6: 债券估值

> 1. 收入资本化法

(1) 定义: 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**。

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

(3) 计算内在价值时使用的贴现率被称为**资本化率**, 也叫作**必要收益率**。

(4) 选择贴现率要考虑两个因素: ①**货币的时间价值**
②**所评估的未来现金流的风险大小**

> 2. 债券的内在价值

(1) **零息债券** $V = \frac{F}{(1+i)^T}$

(2) **固定利息债券**

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

(3) **永续债券** $V = \frac{c}{1+i} + \frac{c}{(1+i)^2} + \dots = \frac{c}{i}$

> 3. 债券价值的影响因素

(1) **贴现率**: 内在价值和贴现率**负**相关, 贴现率的上升导致债券内在价值降低

(2) **信用等级**, 与现金流**正**比

①**信誉较高**, 违约风险较小, 属于**投资级债券**;

②**信誉较低**, 属于**投机级债券**。

(3) **息票率** (4) **剩余期限**, 与债券内在价值**负**相关

(5) **税收待遇** (6) **含权条款**

(7) **流动性** (8) **通货膨胀**

考点 7: 金融远期定价

> 1. 远期价格

(1) 使**远期合约价值为零**的交割价格被称为**远期价格**。

(2) 分类计算远期价格

①**无红利股票**: $F_t = S_t e^{r(T-t)}$

②**现金收益资产**: $F_t = (S_t - I_t) e^{r(T-t)}$

③**有红利资产**: $F_t = S_t e^{(r-q)(T-t)}$

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 (期货价格)**无关。

> 2. 远期合约的价值

(1) 含义: 远期合约的价值**产品本身的价值**。

(2) 远期合约的价值是**正的/负的**。

(3) **【结论】**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. 远期利率协议的交割与估值

远期利率协议通常用**交割日 × 到期日**来表示, 如 **3 × 9** 的远期利率协议表示**3 个月之后开始的期限为 6 个月贷款的远期利率**

> 4. 远期合约的套期保值

(1) 基于**远期利率协议**的套期保值

①**多头套期保值**: 担心利率**上升**购买**远期利率**

②**空头套期保值**: 担心利率**下降**卖出**远期利率**

(2) 基于**远期外汇合约**的套期保值

①**多头套期保值**: **买入远期外汇合约**避免**汇率上升**, 如: **进口商品、出国旅游、到期偿还外债、计划进行外汇投资**

②**空头套期保值**: **卖出远期外汇合约**避免**汇率下降**, 如: **出口商品、提供劳务、现有的对外投资、到期收回贷款**

(3) **交叉套期保值**

考点 8: 期权的定价

> 1. 金融期权的价值结构

(1) **期权费**

可称为**期权价格、期权的权利金**, 由**内在价值**和**时间价值**构成。

(2) **内在价值**

①**看涨期权**, 标的资产现价-执行价格;

②**看跌期权**, 执行价格-标的资产现价。

(3) **时间价值**: 临近到期日时间价值逐渐趋向于**0**

> 2. 金融期权价格的合理范围

(1) **欧式看涨期权**价格的合理范围

$$\max[S_t - Xe^{-r(T-t)}, 0] \leq c \leq S_t$$

(2) **欧式看跌期权**价格的合理范围

$$\max[Xe^{-r(T-t)} - S_t, 0] \leq p \leq Xe^{-r(T-t)}$$

(3) **美式看涨期权**价格的合理范围

$$\max[S_t - Xe^{-r(T-t)}, 0] \leq c \leq S_t$$

(4) **美式看跌期权**价格的合理范围

$$\max[X - S_t, 0] \leq p \leq X$$

> 3. 金融期权的套期保值

(1) 利用期权为现货资产套期保值

担心未来价格上涨增加购买成本, 可**买入看涨期权**

(2) 期权的动态套期保值

影响期权价格的因素: **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, 除执行价格外其他因素都是变动的

> 4. 金融期权的套利

(1) **看涨期权与看跌期权之间的套利**

相同标的资产、相同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**之间还应该满足**平价关系**:

$$c + Xe^{-r(T-t)} = S_t + p$$

(2) **垂直价差套利**

相同标的资产、相同期限、不同协议价格。包括**蝶式价差套利、盒式价差套利、鹰式价差套利**等。

(3) **水平价差套利**

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**。

(4) **波动率交易套利**

看涨期权和看跌期权价值均与**波动率正相关**。

考点 9: 互换的定价

> 1. 利率互换的定价

(1) **双方只交换利息差, 不交换本金**

(2) 公式: $V_{\text{互换}} = V_{\text{fl}} - V_{\text{fix}}$

$$V_{\text{fix}} = \sum_{i=1}^n ke^{-r_i t_i} + Le^{-r_n t_n}$$

$$V_{\text{fl}} = (L + k^*)e^{-r_1 t_1}$$

➤ 2. 货币互换的定价

(1) 货币互换的买方在期初获得外币，并将等值的本币借给卖方；在合约期限内买方支付外币利息，获取本币利息；合约到期时买方向卖方偿还外币本金，同时获得本币的本金。

(2) 公式 $V_{\text{互换}} = B_0 - S_0 B_F$

(3) 货币互换与利率互换不同：

- ① 货币互换涉及两种货币，利率互换涉及一种货币。
- ② 在协议开始和到期时，货币互换双方常常交换本金，而利率互换不涉及本金的交换。
- ③ 货币互换双方的利息支付可以均为固定利率，也可以均为浮动利率，或者固定利率与浮动利率互换，而标准利率互换多见于固定利率与浮动利率互换。

➤ 3. 金融互换的套利

(1) 金融互换的套利运用的是比较优势原理。

(2) 只要满足以下两个条件，可以通过互换进行套利：

- ① 双方对对方的资产或负债均有需求；
- ② 双方在两种资产或负债上存在比较优势。

➤ 4. 运用利率互换管理利率风险

➤ 5. 运用货币互换管理汇率风险

第九章 中央银行与金融调控

考点 1：中央银行独立性问题

➤ 1. 保持对政府独立性的原因

① 地位、行为目标不同 ② 需要专业理论素养和长期的经验积累。

➤ 2. 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。

➤ 3. 中央银行的独立性是相对的

- (1) 央行必须服从国家的根本利益。
- (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。

➤ 4. 中央银行独立性的模式

- ① 独立性强的模式：德意志联邦银行、欧洲中央银行
- ② 独立性居中的模式：英格兰银行、日本银行
- ③ 独立性弱的模式：意大利银行、法兰西银行

考点 2：中央银行的性质与职能

➤ 1. 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。

➤ 2. 职能

(1) 发行的银行

- ① 适时适度发行货币、② 调节货币供应量、③ 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

(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（非现金结算）。
- 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 ② 代理国家金融事务 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
- ⑥ 充当政府金融政策顾问

(4) 管理金融的银行

考点 3：中央银行的业务

➤ 1. 中央银行的资产负债表

(1) 资产：外汇、黄金、贴现、贷款余额、政府债券、固定资产

(2) 负债：通中现金、库存现金、法定存款准备金、超额存款准备金、中央银行的资本、准备金、未分配利润、其他负债、国库及公共机构存款

➤ 2. 中央银行的负债业务、资产业务和中间业务

(1) 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) 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

(3) 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 4：货币政策概述

➤ 1. 货币政策基本特征

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

➤ 2. 货币政策的类型

(1) 扩张性货币政策：买低低低 (2) 紧缩性货币政策：卖高高高 (3) 稳健的货币政策

➤ 3. 货币政策的调控体系

完整的货币政策调控体系由目标体系（核心）、工具体系和传导体系三个子体系构成。

➤ 4. 金融宏观调控机制

- (1) 调控主体：中央银行
- (2) 调控工具：货币政策工具
- (3) 操作目标：短期利率与基础货币
- (4) 中介目标：利率与货币供应量
- (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

考点 5：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. 货币政策最终目标之间的矛盾性

- (1) 稳定物价与充分就业之间的矛盾：菲利普斯研究的是失业率与货币工资增长率之间的关系
- (2) 稳定物价与经济增长之间的矛盾
- (3) 稳定物价与国际收支平衡之间的矛盾；
- (4) 经济增长与国际收支平衡之间的矛盾。

考点 6：货币政策工具

一般性“三大法宝”和其他货币政策目标。

➤ 1. 存款准备金政策

(1) 作用：①对货币乘数的影响（反作用）②对超额存款准备金的影响（反作用）③宣示效果。

(2) 优点：①具有完全的自主权，最易实施；②影响力大、作用迅速且效果明显③较公平④可以影响社会预期

(3) 缺点：①作用猛烈，缺乏弹性
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；
③政策效果受超额存款准备金的影响
④只影响一般利率水平，无法影响利率结构。

➤ 2. 再贴现政策

(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。

(2) 缺点：再主动权在金融机构，而不在中央银行。

➤ 3. 公开市场操作

(1) 途径：①影响利率②影响银行存款准备金

(2) 优点：①主动权在中央银行②富有弹性③中央银行买卖证券可同时交叉进行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。

(3) 缺点：①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

➤ 4. 其他货币政策工具

选择性货币政策工具、直接信用控制的货币政策工具、间接信用指导的货币政策工具

考点 7：我国的货币政策实践

➤ 1. 我国的货币政策目标

单一目标论、双重目标论、多元目标论

➤ 2. 我国的货币政策工具

主要有：存款准备金、再贴现与再贷款、公开市场操作和利率工具

(1) 一般性货币政策工具：存款准备金、再贴现与再贷款、公开市场操作

公开市场操作：回购交易（正回购先卖后买、逆回购先买后卖）、现券交易（现券买断、卖断）、央行票据（短期债券）

(2) 创新性货币政策工具 11 个

常备借贷便利（SLF）、中期借贷便利（MLF）、临时流动性便利、临时准备金动用安排、民营企业债券融资支持工具、定向中期借贷便利、央行票据互换工具、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、碳减排支持工具、保交楼贷款支持计划、租赁住房贷款支持计划

常备借贷便利（SLF）特点：①由金融机构主动发起
②中央银行与金融机构“一对一”交易③交易对手覆盖面广，通常覆盖大部分存款类金融机构，期限 1-3 个月
中期借贷便利（MLF）包括国债、央行票据、政策性金融债券、高等级信用债等优质债券。

考点 8：货币政策的中介目标与操作目标

➤ 1. 货币政策的中介目标

(1) 含义：又称为货币政策的中介指标、中间目标、中间变量等，它是介于操作指标和货币政策目标变量（最终目标）之间的变量指标。

(2) 中介目标选择的标准

内涵要求：内生性；选择标准：相关性、可控性、可测性

(3) 可供选择的中介目标

利率（中长期利率）、货币供应量（现代货币学派：强调货币供应量，以通货膨胀为主要目标）

➤ 2. 货币政策的操作目标

(1) 也称近期目标、操作目标，介于货币政策工具和中介目标之间

(2) 操作指标的选择要符合可测性、可控性和相关性，还取决于中介目标的选择。

(3) 被选作操作指标的主要有：短期利率、基础货币、银行体系的存款准备金率。

第十章 货币供求与货币供给

考点 1：货币需求理论

➤ 1. 费雪方程式（交易方程式、现金交易说）

公式： $MV=PT$

M：一定时期内流通货币的平均数量

T：商品和服务的交易总量

P：平均价格水平 V：货币流通速度

【注意】：V、T 保持不变，M 决定 P

➤ 2. 剑桥方程式（现金余额说）

(1) 公式： $M_d=kPY$

(2) 以**马歇尔、庇古**为代表，人们愿意以货币形式持有的财富量

➤ 3. 费雪方程式与剑桥方程式 3 个区别

① 费雪方程式强调**货币交易媒介**功能

剑桥方程式强调**货币作为财富**的持有形式。

② 费雪方程式重视货币支出的**数量和速度**，侧重于货币流量分析；剑桥方程式重视**存量占收入的比例**

③ 费雪方程式是**宏观**分析；剑桥方程式是**微观**分析。

考点 2：凯恩斯的货币需求理论

➤ 1. 货币需求的三大动机

交易动机、预防动机、投机动机

➤ 2. 凯恩斯主义的货币需求函数

(1) 交易动机、预防动机：**收入**，与收入**正**相关

(2) 投机动机：**利率**，与利率**负**相关

(3) 以流动性偏好为基础的货币需求函数：

$$M_d = M_1 + M_2 = L_1 \left(\frac{+}{y} \right) + L_2 \left(\bar{r} \right)$$

M_1 为消费性货币需求量， M_2 为投机性货币需求量。

➤ 3. “**流动性偏好陷阱**”或“**凯恩斯陷阱**”

当利率极低，人们会认为这种利率不大可能上升而只会跌落时，人们不管有多少货币都愿意持在手中。

考点 3：弗里德曼的货币需求理论

➤ 1. 货币需求函数模型

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

人力财富：流动性低，与货币需求成正比；

非人力财富：与货币需求成反比。

➤ 2. 影响货币需求的三组因素

(1) y 、 w ：

① y 表示**恒久性收入**，货币需求量与 y **正**相关。

② w 代表非人力财富占总财富的比例，与 w **负**相关。

(2) **机会成本变量**： r_m 、 r_b 、 r_e 和 $\frac{1}{P} \cdot \frac{dp}{dt}$

① 货币需求量与 r_m 正相关

② r_b 、 r_e 越高，货币需求量就越小。

③ 货币需求量与 $\frac{1}{P} \cdot \frac{dp}{dt}$ 负相关。

(3) u 代表影响货币需求的其他因素

➤ 3. **总结**

① 货币需求正相关： y 、 r_m 、**人力财富占总财富比例**

② 与货币需求负相关： w 、 r_b 、 r_e 、**价格的预期变动率**

考点 4：马克思的货币需求理论

➤ 1. 一定时期内流通中所需的货币量

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**。

$$M = \frac{PQ}{V} = \frac{\text{待售商品价格总额}}{\text{货币流通速度}}$$

V 不变，取决于该时期**待售商品价格总额**。

➤ 2. 一定时期内作为流通手段和支付手段的货币量进一步考虑货币的支付手段，

一定时期内作为流通手段和支付手段的货币需求量 =

$$(\text{待售商品价格总额} - \text{赊销商品价格总额} + \text{到期支付价格总额} - \text{相互抵销的价格总额})$$

同名货币流通速度

这一货币流通规律**不仅适用于金属货币，也适用于纸币等信用货币**。联系到社会再生产过程，由于生活资料和生产资料的周转速度不一样，货币流通速度和支付方式存在差异，**生活资料一般采用现金现期支付方式**，生产资料则一般采用**银行信用和商业信用的赊销预付方式**。

考点 5：货币层次

➤ 1. **流动性原则**作为划分货币层次的主要依据。

➤ 2. 我国的货币层次划分

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等

2001 年 6 月，**证券公司客户保证金**计入 M_2 。

2011 年 10 月，**住房公积金中心存款**和**非存款类金融机构在存款类金融机构的存款**计入 M_2 。

考点 6：存款创造

➤ 1. 存款创造需要具备两个基本条件

部分准备金制度、非现金结算制度

➤ 2. 存款货币量的创造

$$\Delta D = \Delta B \cdot K = \Delta B \cdot \frac{1}{r}$$

存款乘数 K ， ΔB 原始存款额， r 法定存款准备金率。

① **原始存款数量**的大小，派生出来的存款同原始存款的数量成**正比**。

② **法定存款准备金率**的高低，派生出来的存款同法定存款准备金率成**反比**。

➤ 3. 存款货币创造在量上的限制因素

$$\Delta D = \Delta B \cdot K = \Delta B \cdot \frac{1}{r+e+c} \quad c \text{ 现金漏损率、} e \text{ 超额存款准备金率、} r \text{ 法定存款准备金率}$$

考点 7：基础货币

➤ 1. **定义**

基础货币又称**高能货币**，典型特征就是能随时转化为准备金，**不具备这一特征就不是高能货币**。

➤ 2. 最基本特征

① **货币性负债** ② 通过由中央银行直接控制和调节的变量对它的影响，达到**调节和控制供应量**的目的；③ 支撑商业银行负债的基础，否则**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**。

➤ 3. **公式**

$$\text{基础货币 } MB = C + RR + ER$$

➤ 4. **央行投放渠道**

再贷款和再贴现、收购黄金外汇、公开市场业务（买

入证券)

考点 8: 货币乘数 m

> 1. M_2 的货币乘数公式

$m = \frac{1+c}{c+r+e}$ 基础货币增加一个单位, 货币供给 M_2 增加 m 个单位, 即 $\frac{1+c}{c+r+e}$ 个单位。 m 与 r 、 c 、 e 都是负相关。

> 2. 影响货币乘数的因素

(1) **央行和商行** 决定存款准备金率。央行决定法定存款准备金率 r 和影响超额存款准备金率 e 。

(2) **商业银行** 决定超额存款准备金率 e

(3) **储户** 决定现金漏损率 c 。

> 3. 货币供应量 M_s 的决定因素

(1) **决定因素**: 基础货币 MB /货币乘数 m $M_s = m \times MB$

(2) 央行可以通过**再贴现政策**、**公开市场业务**、**法定存款准备金率**等政策手段调控基础货币和货币乘数。

(3) 货币供应量不能由中央银行加以绝对控制

考点 9: 货币均衡的基本原理

> 1. **IS** 曲线与**产品市场均衡**

上: **产品** 市场达到均衡 左: 超额产品需求

右: 超额产品供给 (“**炒供给**”)

> 2. **LM** 曲线与货币均衡

上: **货币** 市场达到均衡 左: 超额货币供给

右: 超额货币需求

> 3. **IS-LM-BP** 模型/**蒙代尔-弗莱明模型**

(1) **BP** 曲线: 国际收支平衡, 斜率在 $0 \sim +\infty$ 。

(2) **IS-LM**、**BP** 曲线相交于 E 点, 产品市场、货币市场和外汇市场同时处于均衡。

(3) 蒙代尔-弗莱明模型的基本结论:

①**货币政策**: 固定汇率制下对刺激经济**毫无效果**, 浮动汇率制下则**效果显著**;

②**财政政策**: 固定汇率制下对刺激经济**效果显著**, 浮动汇率制下**效果甚微或毫无效果**。

汇率制度 决定货币政策与财政政策影响总收入的效力。

考点 10: 通货膨胀及其治理

> 1. 定义

(1) 并非个别商品或劳务价格的上涨, 是指一般物价水平的**持续上涨**;

(2) **不是一次性、暂时性**的;

(3) 上涨**必须超过一定的幅度**。

> 2. **通货膨胀程度**

(1) 爬行式: **2%-3%** (2) 温和式: **发展速度不是很快**

(3) 奔腾式: **10%以上**, 且发展速度很快

(4) 恶性通货膨胀: **超级通货膨胀**, 完全丧失价值贮藏功能, 部分丧失交易媒介功能。

> 3. 成因

(1) **需求拉上型**: “过多的货币追求过少的商品”

(2) 成本推进型: **工资成本**推进型、**利润**推进型、**汇率变动**引起进出口产品和**原材料**成本上升, **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。

(3) 供求混合作用 (4) 经济结构变化

> 4. **治理对策**

(1) **抑制总需求**

①紧缩性财政政策: “**增收节支, 减少赤字**”

②紧缩性货币政策: “**卖高高低**”

(2) **增加供给**

减税、减社会福利开支、增货币供给、精简规章制度

(3) **紧缩性收入政策—成本推进型**

工资-物价指导线、税收为基础的收入政策、工资-价格管制及冻结

(4) **其它治理措施**

收入指数化—成本推进型、币制改革—恶性通货膨胀

第十一章 开放经济均衡

考点 1: 国际收支平衡表的内容

> 1. 定义

国际收支: 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。

> 2. 国际收支平衡表的编制原理

(1) **复式簿记原理**: “**有借必有贷, 借贷必相等**”

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。

(2) **权责发生制原则** (3) **市场价格原则**

> 3. 国际收支平衡表的账户构成

(1) **经常账户** (2) **资本和金融账户**

(3) **误差与遗漏净额**

考点 2: 国际收支平衡表的分析

> 1. 国际收支平衡与不平衡的含义

(1) 引致国际收支的经济交易, 根据其交易动机, 可以区分为**自主性交易与补偿性交易**。

(2) **国际收支平衡**是指**自主性交易的收入和支出的平衡**。

(3) **国际收支不平衡**是指**自主性交易的收入和支出不平衡**。

> 2. 国际收支平衡表账面分析

(1) **贸易收支差额**: 一国货物和服务**进出口收支差额**

(2) **经常账户差额**: 包括货物**贸易收支**、**服务贸易收支**、**初次收入收支**和**二次收入收支**, 前两项为主体。

(3) **资本和金融账户差额**

(1) 与经常账户之间具有**融资关系**

(2) 可看出一个国家**资本市场和金融市场**的发达程度

(4) **综合账户差额**

经常账户加上资本和金融账户中的**资本转移**、**直接投资**、**证券投资**、**金融衍生工具**、**雇员认股权**以及其他**投资后的余额**

考点 3: 国际收支不平衡的形成原因

(1) **偶然性失衡** (偶然原因, 无须政府采取政策措施调节)、

(2) **收入性失衡** (国民收入增长超过他国)

(3) **货币性失衡** (本国通货膨胀率高于他国)、

(4) **周期性失衡** (从经常账户来看, 国际收支可能出现逆差; 从资本和金融账户来看, 资本流入增加。)

(5) **结构性失衡** (国内经济、产业结构不能适应世界的变化)。

考点 4: 外部均衡的调节政策

➤ 1. 国际收支不平衡调节的必要性

稳定汇率、稳定物价、保有适量外汇储备的要求

➤ 2. 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

①**逆差**: **紧缩性**财政政策, **削减**支出, **抑制**消费投资

②**顺差**: **扩张性**财政政策, **增加**支出, **鼓励**消费投资

(2) **货币政策**—调节**经常账户、资本与金融账户**收支

①**逆差**: 提高**贴现率**、**法定存款准备金率**、**减少**货币供应

②**顺差**: **买进**有价证券投放流动性

(3) **汇率政策**—调节**经常账户**收支

①**逆差**: 本币**法定贬值/贬值**

②**顺差**: 本币**法定升值/升值**

(4) **微观政策**

①**严重不平衡**: 外贸管制、外汇管制

②**逆差**: 短期信用融资、动用本国国际储备

考点 5: 我国国际收支的调节

对国际收支顺差采取的政策措施:

①逐步放宽和取消**经常项目**下的外汇管制

②逐步放宽**资本项目**下的外汇管制

③降低对**出口**的**激励力度**, 改变外贸增长方式, 调整外贸出口结构。

④**优化利用外资结构**, 限制高耗能、重污染、附加值低的直接投资流入。

⑤**对国外投机性的热钱流入**, 应采取**密切监控**的高压政策。

考点 6: 国际储备的构成与作用

➤ 1. **定义**

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。

➤ 2. **本质特征**

①**官方储备**②**货币资产**, **不包括实物资产**

③是**被世界各国普遍接受**的货币资产。

④一个**存量**的概念, **一般以截至某一时点的余额来表示或计量国际储备总量**。

➤ 3. **构成**

(1) **黄金储备** (2) **外汇储备** (4) **特别提款权**

(3) **国际货币基金组织的储备头寸**, 也称**普通提款权**

➤ 4. **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

考点 7: 国际储备的规模管理

➤ 1. 目标是**使国际储备总量适度**, **既不能少也不能多**

➤ 2. 七个因素:

①**是不是储备货币发行国**。如果是储备货币发行国, 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**③**国际支出的流量**④**外债规模**。②③④与**国际储备需求量正相关**。

⑤**短期国际融资能力**。在国际收支**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**。逆差时, 可供选择的调节政策措施较多, **实施后见效的时滞短, 效果好, 对国际储备的需求就少**; 反之则多。

⑦**汇率制度**。实行**固定汇率制度或其他弹性低**的汇率制度, 则对**干预外汇市场、稳定汇率**的国际储备需求就多; 反之则少。

考点 8: 国际储备的结构管理

➤ 1. 结构管理的目标

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。

➤ 2. 结构管理的内容

(1) **国际储备资产结构**的优化: **黄金**和**外汇**储备

(2) **外汇储备货币结构**的优化

①追求**安全性**, **外汇储备**的货币结构与**未来外汇支出**的货币结构相匹配

②追求**盈利性**, 提高储备**硬币**比重, 降低储备**软币**比重

(3) **外汇储备资产结构**的优化: **一级**储备、**二级**储备、**三级**储备

考点 9: 国际资本流动的原因

➤ 1. 国际资本流动的概念

国际资本流动一般反映在该国国际收支平衡表的**资本和金融账户**中, 还反映在经常账户中的**二次收入项目**中。

➤ 2. **类型**

(1) **直接投资**, 以获得企业、公司的**控制权**为标志。

(2) **证券投资** (3) **国际信贷**, 分为**政府贷款**、**国际金融机构贷款**和其他**贷款**

➤ 3. 引发国际资本流动的原因

(1) **过剩资本的存在** (**根本原因**)

(2) **利率、汇率两大经济杠杆的影响**

(3) **财政赤字与通货膨胀** (4) 政治、经济风险

(5) 发展中国家利用外资战略 (6) 跨国公司发展

(7) 其他因素 (包括资本预期收益、外汇管制和国际金融市场状况)

考点 10: 外资与外债的管理

➤ 1. 外资和外资管理

(1) 外资在经济发展中的作用

运用**双缺口模型**说明发展中国家引进外资的重要性。外资: **国际直接投资和借入外债**。

(2) 最佳外资流入量的确定

边际收益线 MR 与边际成本线 MC 相交于 **E** 点, 此时对应

的外资数量 Q_0 为**最佳外资流入量**

(3) 我国的外资与外债管理

①利用外资发展历程：**改革开放起步阶段**，外资对外借款→**改革开放深入发展**，直接投资比重升高→**1992年邓小平谈话**，直接投资突飞猛进

②对外直接投资发展历程：ODI 总体规模较小，增长缓慢，由**跨国公司持续扩张**和“**一带一路**”支撑

③我国外资管理制度

2014年10月，对外投资**负面清单**模式；**2014年12月**，“核准制”转变为“**核准+备案**”模式；**2018年1月**，“**凡备案（核准）必报**”原则

➤ 2. 外债与外债管理

(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。

负债率=未清偿外债余额/国内生产总值×100%

债务率=未清偿外债余额/货物和服务出口总额×100%

偿债率=外债还本付息总额/货物服务出口总额×100%

短期债务率=短期外债余额（即1年和1年以下期限的短期债务）/未清偿外债余额×100%

警戒线：20%、100%、20%、25%

(2) 外债结构管理

核心是**优化外债结构**。

考点 11：开放经济模型：IS-LM-BP 模型

➤ 1. IS 曲线

产品市场供求均衡的条件是： **$C+I+G+X=C+S+T+M$**

IS 曲线向**右下方**倾斜，**斜率为负值**

➤ 2. LM 曲线

货币市场均衡的条件为： **$M=L(Y, r)$**

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）**

➤ 3. BP 曲线

BP 曲线的**斜率为正**，处于**零与无穷大**之间。向**右上方**倾斜，线上任何一点代表**外汇市场**供求均衡。

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**。

➤ 4. IS-LM-BP 曲线均衡点

IS—LM 曲线和 BP 曲线相交于 **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。

➤ 5. 蒙代尔-费莱明模型

(1) 分析的前提

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**。

(2) 基本结论

货币政策与财政政策影响效力取决于**汇率制度**。

货币政策在**固定汇率制**毫无效果，在**浮动汇率制**效果显著；**财政政策**在**固定汇率制**下效果显著，在**浮动汇率制**下效果甚微或毫无效果。

第十二章 风险管理与金融监督

考点 1：金融风险分类

按金融风险的成因分类，金融风险分为：

①**信用风险**；

②**市场风险**：**汇率（交易、折算、经济风险）、利率、股票、商品风险**

③**操作风险**；④**流动性风险**；

⑤**法律风险与合规风险**；

⑥**国别风险**：**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**。

⑦**战略风险和声誉风险**。

考点 2：风险管理策略与流程

➤ 1. 风险管理策略

风险预防、风险分散、风险转移、风险对冲、风险抑制、风险补偿（合同、保险、法律补偿）

➤ 2. 风险管理流程

(1) **风险识别、风险计量、风险监测/报告、风险控制/缓释**

(2) ①**信用风险评估方法**：**专家判断法、信用评分模型、违约概率模型**

②**市场风险评估方法**：**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**

③**操作风险评估方法**：**风险与控制自评估**

考点 3：全面风险管理与内部控制

➤ 1. 全面风险管理

(1) **资产负债管理**角度**四个阶段**：**资产风险管理阶段、负债风险管理阶段、资产负债风险管理阶段、全面风险管理阶段**

风险管理覆盖范围角度**四个阶段**：**信用风险阶段、加入市场风险阶段、加入操作风险阶段、全面风险管理阶段**

(2) 架构：**①企业目标②风险管理的要素③企业层级**

(3) 全面风险管理内在逻辑：**有没有-做没有-效果好不好**

➤ 2. 内部控制

(1) 目标：**保证国家有关法律法规规章的贯彻执行，发展战略和经营目标的实现，风险管理有效性，业务记录、会计信息、财务信息及其他管理信息真实、准确、完整和及时。**

(2) 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**；③**纵向授权与审批制度**；

④**系统内部控制和业务活动为一体**；⑤**完善的信息系统**。

(3) 原则

全覆盖、制衡性、审慎性和相匹配

考点 4：各类风险管理

➤ 1. 信用风险的管理

机制管理（审贷分离机制、授权管理机制和额度管理机制）、过程管理（事前事中事后管理）、

风险控制方法：信用风险缓释、信用风险转移

➤ 2. 市场风险的管理

限额管理（**交易/风险/止损/敏感度限额**）、**市场风险对冲**（**表内：配对管理；表外：市场对冲**）、**经济资本配置**

➤ 3. 操作风险的管理

①强调操作风险管理基本原则。②明确风险治理和管理责任。③规定风险管理基本要求。④细化管理流程和管理工具。⑤完善监督管理职责。

➤ 4. 流动性风险的管理

①保持**资产**的流动性②保持**负债**的流动性

③进行**资产和负债**流动性的**综合管理**

➤ 5. 法律风险与合规风险的管理

➤ 6. 国别风险的管理

➤ 7. 战略风险的管理 ➤ 8. 声誉风险的管理

考点 5：金融脆弱性的衡量指标

①短期债务与外汇储备比例失衡；

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；⑧高利率

⑨M2 对官方储备比率连续 12 个月上升后急速下降；

考点 6：金融脆弱性的生成机制

➤ 1. 两大类别

（1）**信贷市场**的脆弱性（2）**金融市场**的脆弱性

➤ 2. 信贷市场的脆弱性

（1）金融脆弱性假说：企业角度，**明斯基**

（2）安全边界说：银行角度，**克瑞格**

➤ 3. 金融市场的脆弱性

（1）**金融市场的脆弱性是从价格波动的角度来研究的。**

（2）股市过度波动性：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。**

（3）浮动汇率制度下汇率的剧烈波动和“汇率错位”的主要原因：**价格过度反应、调整速度不一致**

考点 7：金融危机

➤ 1. 分类：货币危机、债务危机、银行危机

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，市场恐慌性抛售。**

➤ 2. 危害：①使金融机构陷入经营困境；②加重政府财政负担；③降低货币政策效率，增加货币政策实施难度；④造成银行信用过分紧缩；⑤抑制经济复苏，打击经济增长。

➤ 3. 措施：（1）注入流动性。（2）金融机构国有化。

（3）降低官方利率。（4）收购不良资产。

（5）存款担保。（6）禁止“裸卖空”。

（7）国际金融协作。（8）向实体企业直接融资。

（9）财政刺激计划。

考点 8：金融监管

➤ 1. 基本原则

（1）**监管主体独立性原则**

（2）**依法监管原则**（3）**外部监管与自律并重原则**

（4）**安全稳健与经营效率结合原则**

（5）**适度竞争原则**（6）**统一性原则**

➤ 2. 理论基础

（1）**公共利益论（20 世纪 30-60 年代）**

自由的市场机制不能带来资源的最优配置，实施管制以纠正市场缺陷，避免市场破产

（2）**特殊利益论**，提出了集团利益论，包括政府掠夺论、特殊利益论和多元利益论

（3）**社会选择论**，在特殊利益论的基础上提出的

➤ 3. 金融监管的国际协调

（1）两种现象：①**监管竞争**；②**监管套利**。

（2）国际协调形式：①**双边的谅解备忘录**。②**多边论坛（文件一般不具备法律效力）**。③**以统一的监管标准为基础的协调**。④**统一监管**。

（3）国际协调组织

①对成员方**没有法律约束力**的，包括**巴塞尔银行监管委员会、国际证监会组织、国际保险监管官联合会、金融稳定理事会**。

②以**国际法或区域法为基础**的监管组织，如**欧盟和北美自由贸易组织**

考点 9：巴塞尔协议

➤ 1. 巴塞尔协议 I 强调

（1）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；

（2）提出了**风险加权资产**的概念

（3）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

（1）核心在于**全面提高商业银行的风险管理水平，准确识别、计量和控制风险**。

（2）体现在“**三大支柱**”

最低资本要求、监管部门的监督检查、市场约束

【注意】巴塞尔协议 II 将**信用风险、市场风险、操作风险**纳入**第一支柱管理**

➤ 3. 巴塞尔协议 III 2010 年版

（1）**重新界定监管资本**：限定一级资本只包括**普通股和永久优先股**

（2）**提高资本充足率**

一级资本充足率 4%提高到 6%；普通股权益资本最低比例（即核心一级资本充足率）由 2%提升至 4.5%；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

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

引入基于规模、与具体资产风险无关的杠杆率监管指标

(5) 增加流动性监管要求

引入流动性覆盖率和净稳定资金比例

考点 10: 银行业监管

> 1. 市场准入监管

①审批注册机构。②审批注册资本(最低资本限制)。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——任务重, 责任大

(1) 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**, 由核心一级资本满足。
- ⑤**杠杆率**不得低于 4% 。

(2) 资产安全性

- ①不良资产率 $\leq 4\%$ 。②不良贷款率 $\leq 5\%$ 。
- ③单一集团客户授信集中度 $\leq 15\%$ 。
- ④单一客户贷款集中度 $\leq 10\%$ 。
- ⑤全部关联度 $\leq 50\%$ 。⑥贷款拨备率为 $1.5\% \sim 2.5\%$;
- ⑦拨备覆盖率为 $120\% \sim 150\%$ 。

(3) 流动适度性 (4) 收益合理性 (5) 内控有效性

> 3. 处置有问题银行及市场退出监管

- (1) **有问题银行**: 整改、管制、2 救助、重组、接管
- (2) **倒闭银行**: 收购或兼并/依法清算

> 4. 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 (分为常规检查、临时检查和稽核调查, 主要包括合规性检查和风险性检查)、并表监管、监管评级。