

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、七、九章常考查计算题，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： $PV = A_n/(1 + \frac{r}{m})^{nm}$

(4) 连续复利现值： $PV = A_n/e^{rn}$

(5) **终值与单利、复利计算公式相同**

考点 3：利率决定理论

➤ 1. **古典利率理论**

利率取决于**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**。

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**。

③ **流动性陷阱**：利率下降到一定水平，市场会产生未来利率上升从而债券价格下降的预期，此时无论央行供应多少货币，都会被人们以**货币的形式储存**起来，从而使利率**不能继续下降**而“锁定”在这一水平。

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**：

无法解释：通常向上倾斜

可以解释：同向运动、短期利率低向上倾斜，短期利率高向下倾斜

(2) **分割市场理论**：

假设条件：不同到期期限债券无法相互替代
无法解释：同向运动、短期利率低向上倾斜，短期利率高向下倾斜

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**国际货币基金组织**作为一个新兴机构称为国际货币体系的核心。

➤ 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**。

①“**马歇尔—勒纳**”条件：是否满足进出口商品需求价格弹性之和的绝对值**大于1**

②“**J曲线效应**”：时间滞后的现象

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**

➤ 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**：一级市场、二级市场

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：金融工具体系

➤ 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。

考点 4：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 5：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. 功能：

- (1) **维护金融稳定**。(2) **防范金融风险**。
- (3) **促进公平竞争**。(4) **遏制金融犯罪**。

➤ 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 6：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 7：金融机构体系一般构成与我国金融机构体系

➤ 1. 金融机构体系的一般构成

(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；

(5) **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

➤ 2. 我国的金融机构体系

(1) **银行业金融机构**：**开发性金融机构和政策性银行**（国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行）、**商业银行**（国有大型商业银行、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、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、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

➤ 3. 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：商业银行经营原则

➤ 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. “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**。

➤ 3. **审慎经营规则**和**分业经营原则**

➤ 4. 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**。⑤应做到“**认识你的业务**”“**认识你的风险**”。⑥应做到“**认识你的客户**”。⑦应做到“**认识你的交易对手**”。⑧应遵守**职业道德标准和专业操守**。

考点 2：商业银行的业务体系

➤ 1. 商业银行**负债**业务

(1) 商业银行存款业务

①含义：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**。

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) 商业银行其他主要负债业务

同业拆借、发行债券

➤ 2. 商业银行**资产**业务

(1) 商业银行贷款业务

①**企业贷款业务**：**流动资金贷款、固定资产贷款、房地产开发贷款、贸易融资、法人账户透支业务、票据贴现、银团贷款**

②**个人贷款业务**：**个人住房贷款、个人消费贷款、个人经营贷款**

(2) 商业银行证券投资业务

1) 主要功能：**获取收益、增强流动性管理风险、降低资本占用、享受税收优惠**

2) 投资种类：

货币市场工具、资本市场工具、创新投资工具、

信用等级高的债券和票据类金融工具：

①**政府债券**（违约风险低（**国债→金边债券**）、流动性强、抵押代用率高）

②**金融债券**③**非金融企业债券**④**创新金融工具**

3) **组合管理**

确定管理目标与标准；预测宏观经济变量的走势；确定预期收益率；管理风险头寸；确定担保要求；评估税收状况。

➤ 3. 商业银行**表外**业务

担保承诺类表外业务、代理投融资服务类表外业务、中介服务类表外业务、其他类表外业务

考点 3：商业银行资产负债管理

➤ 1. 资产负债管理理论发展脉络

(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

考点 4：资产负债管理指标

➤ 1. 流动性覆盖率

(1) 公式

流动性覆盖率=合格优质流动性资产÷未来 30 天现金净流出量×100%

(2) 监管标准：最低监管标准为**不低于 100%**，资产满足**未来至少 30 天**的流动性需求。

(3) 组成

①合格优质流动性资产

一级资产：按照当前市场价值计入合格优质流动性资产

二级资产：**2A 资产+2B 资产**

②现金净流出量（上限 75%）

未来 30 天现金净流出量=未来 30 天预期现金流出总额-min（预期现金流入总量，75%×预期现金流出总量）

➤ 2. 净稳定资金比例

净稳定资金比例=可用的稳定资金÷所需的稳定资金×100%

(1) 可用的稳定资金

可用稳定资金系数的设定反映了**负债的稳定性**，包括负债期限及不同类型的资金提供者在收回资金倾向上的

差异。

一是体现**融资期限差异**。

二是体现**融资类型和交易对手**差异。

(2) 所需的稳定资金

所需的稳定资金取决于银行所持各类**资产**以及**表外风险敞口**的**流动性特征**、**剩余期限**。

一是**稳定的信用创造**。二是**银行行为**。

三是**资产期限**。四是**资产质量和流动性价值**。

➤ 3. 存贷比

(1) 用途

用于衡量银行**贷款总额**与**存款总额**的比例。

它反映了银行通过**吸收存款**来支持贷款业务的能力,是评估银行**流动性**和风险水平的重要工具。

(2) 公式

存贷比 = $\frac{\text{调整后贷款余额}}{\text{调整后存款余额}} \times 100\%$

➤ 4. 流动性缺口率

(1) 定义

商业银行未来各个时间段的**流动性缺口**与相应时间段到期的**表内外资产**的比例。

(2) 公式

流动性缺口率 = $\frac{\text{未来各个时间段的流动性缺口}}{\text{相应时间段到期的表内外资产}} \times 100\%$

相应时间段到期的**表内外资产** = 相应时间段到期的表内资产 + 相应时间段到期的表外收入流动

考点 5: 商业银行资本管理

➤ 1. 资本的含义和功能

(1) 含义:

资本是商业银行从事经营活动必须注入的资金,可以用来吸收商业银行的**经营亏损**,缓冲意外损失,保障正常经营,为商业银行注册、组织营业以及存款进入前的经营提供**启动资金**。

(2) 功能: 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. 资本的分类和构成

(1) 资本的分类

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) 资本的构成

1) **会计资本**的构成: **实收资本**、**资本公积**、**盈余公积**、**未分配利润**、**一般风险准备**、

2) **监管资本**的构成:

总资本: **一级资本** (**核心一级资本** + **其他一级资本**)、**二级资本**

✧ **核心一级资本**: **实收资本**/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**

【口诀】一班实收两只公鸡未分配

✧ **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、**超额贷款损失准备**、**少数股东资本可计入部分**

✧ **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、**贷款损失准备缺口**、**资产证券化销售利得**、

考点 6: 资本充足率和杠杆率

➤ 1. 资本充足率

资本充足率 = $\frac{\text{总资本} - \text{对应资本扣除项}}{\text{风险加权资产}} \times 100\%$ **不低于 8%**

一级资本充足率 = $\frac{\text{一级资本} - \text{对应资本扣除项}}{\text{风险加权资产}} \times 100\%$ **不低于 6%**

核心一级资本充足率 = $\frac{\text{核心一级资本} - \text{对应资本扣除项}}{\text{风险加权资产}} \times 100\%$ **不低于 5%**

➤ 2. 杠杆率

杠杆率 = $\frac{\text{一级资本} - \text{一级资本扣除项}}{\text{调整后表内资产余额}} \times 100\%$ **不低于 4%**

第四章 保险公司

考点 1: 保险的功能与原则

➤ 1. 保险的功能

保障功能、**资金融通功能**、**社会管理功能**

➤ 2. 保险的四大基本原则

① **最大诚信原则** ② **保险利益原则**

③ **近因原则** ④ **损失补偿原则**

➤ 3. 保险经济的特殊原则

① **风险大量原则**

② **风险选择原则** (事先风险选择、事后风险选择)、

③ **风险分散原则**:

核保时的风险分散 (控制保险金额、规定免赔额或免赔率、实行比例承保)、承保后的风险分散)

考点 2: 保险营销

➤ 1. 概念

最终目的: 为保险公司组织和争取保险业务。

保险营销即**保险市场营销**, 是指在变化的市场环境中, 以保险为商品, 以市场交换为中心, 以满足被保险人的需要为目的, 为实现保险公司管理目标而进行的一系列整体活动。

➤ 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。

➤ 4. 续保

（1）概念：在一份保险合同即将期满时，投保人提出申请，要求延长该保险合同的期限，保险人根据投保人当时的实际情况，对原合同条款可能做出某些修改后继续对投保人承保的行为。

（2）续保以**特定的合同和特定的投保人**为对象，有一定的**优越性**。

（3）续保的**手续和程序**比**初次承保**要**简便**。

（4）与已订约的投保人保持经常性联系，**稳定**公司与**投保人的关系**，是增强投保人对公司的**信心、提高续保率**并保持公司**业务量稳定增长**的关键。

考点 4：再保险

➤ 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. 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**。包括**超额赔款再保险、赔付率超赔再保险**。

➤ 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）来源：**资本金、保险费收入、投资收益**。

（3）**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**。

（4）分类：①**承保业务**（直接保险业务）②**投资业务**

➤ 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不存在**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. 保险资金运用形式

（1）具体形式

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）投资资产按风险收益特征、流动性状况分类：**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**佣金和服务费**

➤ 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：证券公司的内部控制

➤ 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**。

（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

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、电脑网络**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**。

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**

证券公司可**自行选择**是否组建承销团。

➤ 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. 保荐主要业务规则

(1) 发行人首次公开发行股票，上市公司发行**新股、可转换公司债券、公开发行存托凭证**等情况，应聘请

有保荐业务资格的证券公司履行保荐职责。

(2) 最近 5 年内具备 36 个月以上保荐相关业务经历、最近 12 个月持续从事保荐业务相关业务,最近 12 个月内未受到证券交易所**重大纪律处分**或**重大监管措施**,最近 36 个月未受到**行政处罚**。

(3) 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。

(4) 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。

➤ 4. 定价

(1) 询价

① 发行人**尚未盈利的**;

② **四亿股**以下→有效报价投资者**不少于 10 家**;

③ 超过**四亿股**→有效报价投资者**不少于 20 家**。

④ 剔除最高报价部分后有效报价投资者数量不足的,应当中止发行。

⑤ 首次公开发行证券实施战略配售的,参与战略配售的投资者的数量应当**不超过 35 名**,战略配售证券数量占本次公开发行证券数量的比例应当**不超过 15%**。

(2) 直接定价

① 发行数量 **2000 万股(份)** 以下且无老股转让计划

② 市盈率 $\leq$ 同行业上市公司二级市场**平均市盈率**

③ 同时境外发行的,通过直接定价方式确定的发行价格还 $\leq$ **发行人境外市场价格**

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 以**自己名义**开立账户

② **融资融券前**,办理客户征信,做好客户适当性管理工作,签订合同,交存保证金,保证金可用证券充抵。

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) 申请交易编码

(2) 已被合约占用交易保证金按 **100%**扣减净资本

(3) 已风险对冲**5%**、未风险对冲**20%**计算风险资本准备

(4) 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. 按募集方式划分资产管理产品

募集方式不同: 公募产品、私募产品

➤ 2. 按投资性质划分资产管理产品

(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. 证券经营机构资产管理计划

(1) **单一**资产管理计划

单一资产管理计划可以**不设份额**。

(2) **集合**资产管理计划

不少于 2 人,不得超过 200 人。集合资产管理计划应当设定为**均等份额**,开放式不得进行份额分级。

➤ 4. 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) **公募基金**

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。**

➤ 5. 证券公司资产管理业务的相关**审慎监管要求**

(1) 具备相适应的**管理体系和管理制度,机制健全**。

(2) 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。

(3) 以**非公开**方式向合格投资者募集。

(4) 从事私募资产管理业务，应当实行**集中运营**管理，将私募资产管理业务与公司其他业务分开管理，防范内幕交易、利用未公开信息交易、利益冲突和利益输送。

考点 12: 证券公司中间介绍业务

> 1. IB (介绍经纪商) 制度

> 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. 私募投资基金子公司

(1) 可以：

① 以**自有资金全资设立**

② 可以设立**二级管理子公司**(持股或出资比例应当**不少于 35%**，且拥有**不得低于合作方的管理控制权**)

③ 可以以**现金管理**为目的**管理闲置资金**

(2) 不可：

① 不得采用**股份代持**等其他方式变相与其他投资者共同出资；② 不得**对外提供担保和贷款**，不得成为对所投资企业的债务承担连带责任的出资人；

③ 不得从事或变相从事**实体业务**，财务投资的除外；

④ 不得以拟投资企业聘请母公司或母公司的承销保荐子公司担任**保荐机构**或**主办券商**作为对企业进行投资的前提。

> 2. 另类投资子公司

(1) 可以：

① 从事清单品种**以外的金融产品、股权**等另类投资业务；

② 投资**大宗商品、全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票**；③ **自有资金全资设立**另类子公司

④ 可以以**现金管理**为目的**管理闲置资金**

(2) 不可：

不得从事投资业务之外的业务；不得采用**股份代持**。原则上**不超过一家**另类子公司。不得**融资**，不得**对外提供担保和贷款**，不得**承担连带责任**；不得通过交叉融资安排等方式，直接或间接为关联方提供借款等融资或者担保，不得为关联方违规融资或担保提供便利，以及与关联方进行**不正当交易、利益输送、内幕交易和操纵市场**。

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: 证券投资基金的分类

> 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、通货膨胀风险、管理运作风险**

(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**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：**基金管理费、基金托管费、基金合同生效后的**会计师费和律师费**、持有人大会费用、**

第六章 金融市场与金融工具

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**

(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%**。

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④交易量大**

➤ 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**证券购回协议市场**，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区别：

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）行为：**出票、承兑**；

②**二级市场**（流通）行为：**贴现、转贴现、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：市场化方式+参考 Shibor**。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。

➤ 2. 股票的种类

（1）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）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**。

交易步骤：确定和互换本金→利息的互换→本金的再次互换。

考点 13：我国的外汇市场

➤ 1. 银行间外汇市场外汇交易系统

(1) **强大、高效**的交易功能

①**集中**竞价交易

②**双边**询价交易

③**撮合**交易

(2) **全面、多方位**的交易辅助功能

①强大的用户管理功能；②专业的交易辅助分析工具；

③即时通信工具；④中国外汇交易中心市场信息服务；

⑤数据直通处理。

(3) **专业、周到**的场务服务

①交易时段不间断服务。**每日 6:30—次日 3:00**

②一流的服务质量。

➤ 2. 银行间外汇市场的交易主体与交易时间

(1) **银行间外汇市场**：**人民币外汇市场、外币市场、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**。

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、降低融资成本

> 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

考点 15：信用衍生产品

> 1. 信用违约类产品

(1) 信用违约互换 (CDS)

又称信用违约掉期，是一种金融互换协议，是两个交易对手之间的信用衍生合约。信用保护买方不一定真正持有参考资产。

(2) 信用违约期权 (CDO)

一种选择权，是指以违约事件的发生与否作为标的物的期权合约。

CDS 与 CDO 的区别：①CDS 存在名义贷款本金转移问题，按双方商定的基点支付费用；CDO 不存在名义贷款本金转移问题，支付固定的期权费②CDS 有效期内定期多次支付费用；CDO 一次性支付期权费。

(3) 信用联结票据 (CLN)

以表内业务方式管理违约风险，是为特定目的而发行的一种有价证券。

> 2. 合成担保债券凭证

CDS 基础上的一种担保债权凭证。

发起银行向 SPV 购买 CDS，银行定期向 SPV 支付费用，SPV 以 CDS 合同为基础，发行高级票据、中级票据、次级票据等各级担保债权凭证，将销售所得收入投资抵押资产池，资产池中的资产以国债以及 AAA 级债券等无风险资产为主。

> 3. 总收益互换

一方在协议期间将参考信贷资产的总收益转移给另一方，另一方则需要按特定的浮动利率或固定利率进行支付。

> 4. 信用利差期权

【标的基础资产】信用利差。

第七章 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 $r_{real} = \frac{r_{nom} - i}{1 + i}$

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

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

预期组合收益率 = $r_f + \frac{E(r_p) - r_f}{\sigma_p} \times \sigma(r_c)$

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；

②**CML 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：

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

> 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：

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

> 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**

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

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

> 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：远期与期货的定价

> 1. 远期价格与远期合约价值区别

(1) 远期价格与标的资产的**现货价格**息息相关；远期价值由远期交割价格与**远期理论价格的价差**决定

> 2. 远期价格和期货价格关系

标的**资产价格**与**利率正**相关，**期货价格**高于远期价格。
标的**资产**与**利率负**相关，**远期价格**就会**高于**期货价格。

> 3. 无套利分析法的基本思路及基本假设

(1) **交割价格 > 远期理论价格**，**买入标的资产现货** + 卖出远期，然后等待交割，来收获无风险利润。套利者的行为会促使**现货价格上升**，交割价格下降，直至套利**机会消失**。

(2) **交割价格 < 远期理论价格**，**卖空标的资产现货** + 买入远期来获取无风险利润，从而促使现货价格下降，交割价格上升，直至套利机会消失。

(3) 假设

①没有交易**费用**和**税收**；②市场参与者能够以相同的**无风险利率**借入和贷出资金；③远期合约**没有违约风险**；

④允许现货**卖空**行为；⑤当套利机会出现时，市场参与者将参与套利活动，从而使套利机会消失，计算出的理论价格就是在**没有套利机会**下的均衡价格；⑥期货合约的保证金账户支付同样的无风险利率，这就意味着任何人均可**不花成本**地取得远期和期货的多头和空头地位。

> 4. 无收益资产远期价格

公式： $F = Se^{r(T-t)}$

无收益资产的**现货-远期平价定理**，或称**现货期货平价定理**。对于无风险资产而言，**远期价格**等于其标的资产**现货价格的终值**。

> 5. 支付已知现金收益资产的远期价格

$$F = (S - I)e^{r(T-t)}$$

等于标的资产**现货价格与现金收益现值差额的终值**。

> 6. 支付已知收益率资产的远期价格

$$F = Se^{(r-q)(T-t)}$$

考点 8：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**，等于内在价值+时间价值。

> 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：

期权费减去内在价值部分以后的**余值**。

(1) 期限越**长**，时间价值越**大**

(2) 期权费大小与期权的期限长短**正**相关

(3) 期权越**临近到期日**，时间价值就越**小**

> 4. 影期权价格的因素

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

第八章 公司治理与风险管理

考点 1：公司治理模式

> 1. 家族模式

血缘关系至上

> 2. 英美模式

股权至上

遵循**决策、执行、监督**三权分立的框架，股东会下只设**董事会**，通过独立董事行使监督权，通过公司章程来限定公司不同机构的权力。

> 3. 德日模式

利益相关者至上

将公司的**决策、执行、监督权力**和**职能**分开，通过设置**股东会、董事会、监事会**及**利益相关者**参与公司治理的机制，体现**制衡分权**的管理原则。

> 4. 国家出资公司模式

国有独资公司、国有资本控股公司。

我国金融机构最主要的公司治理模式：是**党组织发挥领导作用**的国家出资公司模式。

考点 2：股东和股东会

> 1. 股东

(1) 概念：公司的出资者或股份的所有者。

(2) 分类

①获得**股东资格的时间**和条件：**创始股东、一般股东**。

②股东**持股的数量**和影响力：**控股股东、非控股股东**。

③公司**支配权与持有表决权**：**大股东、中小股东**。

类别股：优先或者劣后分配利润或者**剩余财产**的股份、每一股的**表决权**数多于或者少于普通股的股份、**转让须经公司同意**等转让受限的股份。

(3) 权利

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

(4) 义务

出资义务：资本补充义务、诚信义务、交易行为的严格限制

> 2. 股东会

(1) 概念：由**全体股东**组成，公司的**权力**机构。本质上是一种**决策机制**，是股东民主的制度形式。

(2) 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。

考点 3：董事和董事会

> 1. 董事

(1) **执行董事**：**担任董事**，日常**经营与管理**

(2) **非执行董事**：**不担任职位**，**公正、独立**决策

(3) **独立董事**：**特殊**的非执行董事

(4) **职工董事**：**职工代表**，公司职工**民主选举**产生每届任期不得超过**三年**。期满连选**可连任**。辞任应当以**书面形式**通知公司。

> 2. 董事会

(1) 概念：处于委托代理关系中**承上启下**的中心环节，董事会治理是现代公司治理的**核心**。

(2) 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。

> 3. 董事会专门委员会

金融机构的董事会单独或合并设立专门委员会，如**战略、审计、提名、薪酬、关联交易控制、风险管理、消费者权益保护**等专门委员会。

考点 4：监事和监事会

> 1. 监事

(1) 概念：**监督**公司事务的人员，由公司股东会选举产生。

(2) 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

(1) 概念：**3 人以上**。包括**股东代表**和**不低于 1/3 的公司职工代表**。

(2) 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 5：高级管理人员

> 1. 概念

经理、副经理、财务负责人，上市公司董事会秘书等。

> 2. 职权

经理由**董事会**决定聘任或者解聘，对董事会负责，列席董事会会议。公司一般由经理负责组建高管层。

> 3. 激励机制

(1) **物质**激励机制：**工资、奖金、利润分成、股票、股票期权、年金**

(2) **非物质**激励机制：**经营控制权、声誉激励**

> 4. 约束机制

(1) **内部**约束机制：**董事、监事选举制度，内部审计、监察机制**

(2) **外部约束机制**: 公众、市场、监管者、法律等对高管层实施的监督

考点 7: 全面风险管理

> 1. COSO 的企业风险管理框架

(1) 2004 年的《企业风险管理——整合框架》

◆ **企业目标**: 战略目标、经营目标、报告目标和合规目标。

◆ **风险管理的要素**: 内部环境、目标设定、事件识别、风险评估、风险对策、控制活动、信息与沟通和监控。

◆ **企业层级**: 整个企业、各职能部门、各条业务线及下属子公司。

(2) 2017 年的《企业风险管理——战略与绩效的结合》

①重新定义了**企业风险管理**; ②企业**使命、愿景和核心价值观**; ③**原则**为导向。

> 2. 巴塞尔银行监管委员会的全面风险管理框架

巴塞尔协议 II 中融入了全面风险管理的理念和要求, **信用风险、市场风险和操作风险**管理并举。

> 3. 我国的全面风险管理指引

(1) 全面风险管理原则: **匹配性、全覆盖、独立性、有效性**

(2) 要素: **风险管理策略、风险偏好和风险限额, 风险管理政策和程序, 管理信息系统和数据质量控制, 内部控制和审计体系**

(3) 责任主体

董事会承担最终责任; **监事会**承担监督责任; **管理部门**牵头日常管理职责; **各业务部门**承担直接责任。

考点 8: 信用风险管理

> 1. 机制管理

审贷分离机制、授权管理机制、额度管理机制

> 2. 过程管理

(1) **事前管理**: **5C** (偿还能力、资本、品格、担保品、经营环境)、**3C** (现金流、管理和事业单位的连续性)

(2) **事中管理**: **正常、关注、次级、可疑、损失**

(3) **事后管理**: 总结经验教训

> 3. 风险控制方法

信用风险缓释: 运用合格的抵质押品、净额结算、保证和信用衍生工具等方式转移和降低信用风险

信用风险转移: 转移到其他金融机构

考点 9: 市场风险管理

> 1. 基本方法

(1) **市场风险限额**: **交易限额、风险限额、止损限额、敏感度限额**

(2) **市场风险对冲**: **表内对冲 (资产负债结构有效搭配)、表外对冲 (金融衍生品对冲)**

(3) **经济资本配置**: **自上而下法 (制定市场风险管理)、自下而上法 (当期绩效考核)**

> 2. 各类市场风险的管理

(1) **利率风险**的管理

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。

(2) **汇率风险**的管理

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**货币衍生品**交易。

(3) **股票风险**管理

①根据对股价未来走势的越测, **买入价格即将上涨的股票**或**卖出价格即将下跌的股票**; ②按照**行业分散、地区分散、市场分散、币种分散**等因素, 进行股票的分散投资; ③不进行个股投资, 而是购买**股票型投资基金**;

④做**股指期货交易或股指期货期权交易**, 作为个股投资的替代。

(4) **商品风险**管理

第九章 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: 货币平均流通速度

【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: $M_d=kPY$

k 为货币形式持有的财富占名义总收入的**比例**

(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:

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

M_1 为消费性货币需求量, M_2 为投机性货币需求量。

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**恒定性收入**，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 =

(待售商品价格总额 - 赊销商品价格总额 +

到期支付价格总额 - 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，也适应于纸币等信用货币**。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 。

2025 年 1 月， M_1 包括: M_0 、单位活期存款、**个人活期存款**、**非银行支付机构客户备付金**。

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

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

存款乘数 K ， ΔR 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

$\Delta D = \Delta R \cdot K = \Delta R \cdot \frac{1}{r+e+c}$ c 现金漏损率、 e 超额存款准备金率、 r 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 中央银行影响基础货币达到**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

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

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**货币市场均衡**

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 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。

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: **不超过 3%**

(2) 温和式: **3%~10%, 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:“**增收减支**”

② 紧缩性货币政策:“**卖高买低**”

(2) **增加供给**

减税、减社会福利开支、增加货币供给、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:特定期限内(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的不平衡**。

➤ 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**

剔除**储备资产账户**的余额;综合账户差额可以综合反映**一国自主性国际收支状况**。

考点 3: 国际收支不平衡的原因

(1) **偶然性因素**(偶然原因,无须政府采取政策措施调节)、

(2) **收入性因素**(国民收入增长超过他国)

(3) **货币性因素**(本国通货膨胀率高于他国)

(4) **周期性因素**(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) **结构性因素**(国内经济、产业结构不能适应世界的变化)。

(6) **投机性因素**(外汇投机、国际资本流动)

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) **贸易政策**

逆差:“**奖出限入**”

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。

> 3. 适度国际储备规模的经验指标

国际储备额：**国民生产总值，10%**；

国际储备额：**外债总额，30%~50%**；

国际储备额：**进口额，25%**。

国际储备额能满足**3个月**的**进口需求**。

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：**盈利性较低**、**风险较低**、**流动性大**

二级储备：**以盈利性为主**，**兼顾流动性与风险性**

三级储备：**流动性差**、**收益高**

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_E 为**最佳外资流入量**

(3) 我国的外资与外资管理

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；**2024 年 8 月**，**放款外资准入**，全面取消制造业领域准入限制措施。

> 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/未清偿外债余额×100%

警戒线：20%、100%、20%、25%

(2) 外债结构管理

外债**种类、期限、利率、币种、国别、投向**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总收入的效力取决于**汇率制度**。**货币政策**在**固定汇率制**下**毫无效果**，在**浮动汇率制**下**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**。

第十一章 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：**美联储、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**：**国外资产**（**外汇、黄金**）、政府债券、固定资产、对金融机构债权（贴现、贷款余额）

（2）**负债**：**通货发行**（**流通中现金、库存现金**）、商业银行等金融机构存款（**法定存款准备金、超额存款准备金**）、**资本项目**（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（消费者信用控制、不动产信用控制、优惠利率）、直接信用控制的货币政策工具（贷款限制、利率限制、流动性比率、直接干预）、间接信用指导的货币政策工具（道义劝告、窗口指导）

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

常备借贷便利（SLF）、中期借贷便利（MLF）、抵押补充贷款、临时流动性便利、定向中期借贷便利

◆ 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④发挥“利率走廊”上限作用

◆ 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。

◆ MLF 和 SLM 区别：①MLF 期限更长，3、6、1 年，到期后可展期②MLF 具有明确政策导向，MLF 资金一般只能定向用于“三农”和“小微企业”③MLF 调控主动权在央行手中。

(3) 结构性货币政策工具 18 个

长期性工具：支农、支小再贷款、再贴现

阶段性工具：普惠小微贷款支持工具、抵押补充贷款、碳减排支持工具、普惠养老专项再贷款、民企债券融资支持工具（第二期）、科技创新和技术改造再贷款、保障性住房再贷款、交通物流专项再贷款、设备更新改造专项再贷款、普惠小微贷款减期支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款、科技创新再贷款、收费公路贷款支持工具、房企纾困专项再贷款、保交楼贷款支持计划

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。

第十二章 金融监督

考点 1：金融脆弱性的衡量指标

- ①短期债务与外汇储备比例失调；
- ②经常项目巨大逆差；
- ③预算赤字大；
- ④在资本流入的组成中，短期资本比例过高；
- ⑤汇率定值过高，如本币实际汇率连续 12 个月高于历史平均水平 10% 以上；
- ⑥货币供应量迅速增加；
- ⑦通货膨胀率在过去 10 个月内的平均水平高于历史平均水平 8% 以上；
- 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 2：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 3：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 4：金融监管

- 1. 主要目标：
安全性目标、效率性目标、公平性目标
- 2. 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) 社会利益论 (2) 金融风险论
- (3) 投资者利率保护论 (4) 管制供求论
- (5) 公共选择论

考点 5：金融监管体制

- 1. 金融监管体制类型
 - ①一元多头式：集权中央政府（法国）
 - ②二元多头式：中央、地方分权（美国、加拿大）
 - ③集权式：中央一家监管机构集权行使（德国、日本）
 - ④跨国式：统一监管（欧盟）
- 2. 我国金融监管体制演变
 - 第一阶段：1983 年以前，“大一统”
 - 第二阶段：1983-1991 年，央行地位
 - 第三阶段：1992-1997 年，集中统一监管
 - 第四阶段：1998-2002 年体制改革深化，完善分业监管
 - 第五阶段：2003-2022 年，一行三会
 - 第六阶段：2023 年起，组建中央金融委员会；组建中央金融工作委员会；组建国家金融监督管理总局；深化地方金融监管体制改革；强化中国证券监督管理委员会市场监管职责；统筹推进中国人民银行分支机构改革；完善国有金融资本管理体制。

考点 6：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 7: 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%~2.5%**；
- ⑦拨备覆盖率为 **120%~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**。