



2022 年中级经济师《金融》重要考点精选

知识点一：货币市场概述

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

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

3. 商业票据的发行价格

商业票据的发行一般采用贴现方式，其发行价格为：

发行价格 = 票面金额 - 贴现金额

贴现金额 = 票面金额 \times 年贴现率 \times 期限 \div 360

【举例】某公司拟发行票面金额为 100000 美元、年贴现率为 6%、期限为 60 天的商业票据，则该商业票据的发行价格为：

发行价格 = $100000 - 100000 \times 6\% \times 60 \div 360 = 99000$ （美元）。

知识点二：资本资产定价理论

1. 投资组合的预期收益率 = 无风险收益率 + (市场组合的预期收益率 - 无风险收益率) \div 市场组合的标准差 \times 投资组合的标准差

2. 投资组合的风险溢价 = (市场组合的预期收益率 - 无风险收益率) \div 市场组合的标准差 \times 投资组合的标准差

【举例】假定市场组合的预期收益率为 9%，市场组合的标准差是 20%，投资组合的标准差是 22%，无风险收益率为 3%，则：

(1) 市场组合的风险报酬是：市场组合的预期收益率 - 无风险收益率 = $(9\% - 3\%) = 6\%$ 。

(2) 投资组合的预期收益率为：无风险收益率 + (市场组合的预期收益率 - 无风险收益率) \div 市场组合的标准差 \times 投资组合的标准差 = $3\% + (9\% - 3\%) \div 20\% \times 22\% = 9.6\%$ 。

(3) 投资组合的风险溢价是：(市场组合的预期收益率 - 无风险收益率) \div 市场组合的标准差 \times 投资组合的标准差 = $(9\% - 3\%) \div 20\% \times 22\% = 6.6\%$ 。

3. 单个证券的风险溢价 = (市场组合的预期收益率 - 无风险收益率) \times β 系数

4. 投资组合 β 系数 = Σ (各股票的 β 系数 \times 各投资比重)



【举例】某证券公司拟进行股票投资，计划购买甲、乙、丙三种股票，已知三种股票的 β 系数分别为1.6、1.0和0.5，某投资组合的投资比重为50%、20%和30%，则该投资组合的 β 系数为： Σ （各股票的 β 系数 \times 各投资比重） $=1.6 \times 50\% + 1.0 \times 20\% + 0.5 \times 30\% = 1.15$ 。

5. 股票的预期收益率 $=\beta \times$ （全市场组合的收益率 $-$ 无风险收益率） $+$ 无风险收益率

【举例】某公司股票的 β 系数为1.5，全市场组合的收益率为8%，当前国债的利率（无风险收益率）是3%，则该公司股票的预期收益率为： $\beta \times$ （全市场组合的收益率 $-$ 无风险收益率） $+$ 无风险收益率 $=1.5 \times (8\% - 3\%) + 3\% = 10.5\%$ 。

知识点三：商业银行制度

（一）商业银行的组织制度

1. 单一银行制度

优缺点：（1）防止银行的集中和垄断，但限制了竞争。（2）降低营业成本，但限制了业务创新和发展。（3）强化地方服务，但限制了规模效益。（4）独立性、自主性强，但抵御风险的能力差。

2. 分支银行制度——各国普遍采用的组织形式

又称总分行制，是指法律上允许在总行之下，在国内外设立分支机构，形成以总机构为中心庞大的银行网络系统。

优点：（1）规模效益高；（2）竞争力强；（3）易于监管。

缺点：（1）加速银行的垄断和集中；（2）管理难度大。

3. 持股公司制度

又称集团银行制度，即由某一集团成立持股公司，由该公司控制或收购两家以上的若干银行的组织制度。是规避法律限制开设分支行的一种策略。

4. 连锁银行制度

又称联合银行制度，指两家或更多的银行由某一个人或某一集团通过购买多数股票的形式，形成联合经营的组织制度。也是回避对开设分支行的限制而形成的。

（二）商业银行的业务经营制度

1. 分业经营银行制度

优点：（1）保护存款人利益，有利于商业银行稳健经营与经济的稳定发展。（2）有利于商业银行以稳健经营为原则，把安全性放在第一位。（3）有利于金融监管达到预期效果。

缺点：（1）不利于加强金融业的竞争。（2）不利于通过各类金融业务的互补性分散经营风险。（3）不利于银行通过持有彼此的股票而结成利益共同体。

2. 综合性银行制度

又称全能银行制度或混业经营银行制度，是指商业银行能够向客户提供存款、贷款、证券投资、结算，甚至信托、租赁、保险等全面金融业务的银行制度。

知识点四：商业银行理财产品的分类与管理

1. 理财产品的类型

（1）根据募集方式的不同，理财产品分为公募理财产品和私募理财产品。

公募理财产品是指商业银行面向不特定社会公众公开发行的理财产品。私募理财产品指商业银行面向合格投资者非公开发行的理财产品。合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承受能力，投资于单只理财产品不低于一定金额且符合下列条件的自然人、法人或者依法成立的其他组织：①具有2年以上投资经历，且满足家庭金融净资产不低于300万元人民币，或者家庭金融资产不低于500万元人民币，或者近3年本人年均收入不低于40万元人民币；②最近1年末净资产不低于1000万元人民币的法人或者依法成立的其他组织。

（2）根据投资性质的不同，理财产品分为固定收益类理财产品、权益类理财产品、商品及金融衍生品类理财产品和混合类理财产品。①固定收益类理财产品投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于80%。②权益类理财产品投资于权益类资产的比例不低于80%。③商品及金融衍生品类理财产品投资于商品及金融衍生品的比例不低于80%。④混合类理财产品投资于债权类资产、权益类资产、商品及金融衍生品类资产且任一资产的投资比例未达到前三类理财产品标准。

（3）根据运作方式的不同，商业银行理财产品可分为封闭式理财产品和开放式理财产品。

| | |
|---------|--|
| 封闭式理财产品 | 是指有确定到期日，且自产品成立日至终止日期间内，投资者不得进行认购或者赎回的理财产品 |
| 开放式理财产品 | 是指自产品成立日至终止日期间内，理财产品份额总额不固定，投资者可以按照协议约定，在开放日和相应场所进行认购或者赎回的理财产品 |

2. 理财产品的管理

（1）销售管理，重点掌握以下两点：①商业银行发行公募理财产品的，单一投资者销售起点金额不得低于1万元人民币。②商业银行发行私募理财产品的，合格投资者投资于单只

固定收益类理财产品的金额不得低于 30 万元人民币，投资于单只混合类理财产品的金额不得低于 40 万元人民币，投资于单只权益类理财产品、单只商品及金融衍生品类理财产品的金额不得低于 100 万元人民币。

(2) 投资运作管理：①商业银行理财产品可以投资于国债、地方政府债券、中央银行票据、政府机构债券、金融债券、银行存款、大额存单、同业存单、公司信用类债券、在银行间市场和证券交易所市场发行的资产支持证券、公募证券投资基金、其他债权类资产、权益类资产以及国务院银行监督管理机构认可的其他资产。②商业银行理财产品不得直接投资于信贷资产，不得直接或间接投资于本行信贷资产，不得直接或间接投资于本行或其他金融机构发行的理财产品，不得直接或间接投资于本行发行的次级档信贷资产支持证券。③商业银行面向非机构投资者发行的理财产品不得直接或间接投资于不良资产、不良资产支持证券。④商业银行不得发行分级理财产品。

知识点五：我国的监管资本要求与管理、经济资本管理内容

1. 监管资本的构成：

(1) 核心一级资本包括：实收资本 / 普通股、资本公积可计入部分、盈余公积、一般风险准备、未分配利润、少数股东资本可计入部分。

(2) 其他一级资本包括：其他一级资本工具及其溢价（如优先股及其溢价）、少数股东资本可计入部分。

2. 资本充足率的监管要求，根据《资本办法》，商业银行资本充足率监管要求分为四个层次：

| | |
|----------------------------|---|
| 第一层次：最低资本要求 | ①核心一级资本充足率 5% ②一级资本充足率 6% ③资本充足率 8% |
| 第二层次：储备资本要求与逆周期资本要求 | ①储备资本要求 2.5% ②逆周期资本要求 0~2.5% |
| 第三层次：系统重要性银行附加资本要求 | 1% |
| 第四层次：第二支柱资本要求，根据单家银行风险状况确定 | — |

3. 经济资本是银行为了承担风险而真正需要的资本，主要功能是防范风险和创造价值。

经济资本管理包括三项内容：经济资本计量、经济资本分配、经济资本评价。



知识点六：证券经纪业务流程

1. 开立证券账户：按照开户人的不同，可以分为个人账户（A 字账户）和法人账户（B 字账户）。2016 年 10 月 14 日，中国债券登记结算有限责任公司发布修订后的《证券账户业务指南》规定，一个投资者只能申请开立一个一码通账户；一个投资者在同一市场最多可以申请开立 3 个 A 股账户、封闭式基金账户，只能申请开立 1 个信用账户、B 股账户。

2. 开立资金账户【信用经纪业务知识总结】

投资银行通过保证金账户来从事信用经纪业务。信用经纪业务是投资银行的融资功能与经纪业务相结合而产生的。投资银行在信用经纪业务中扮演着债权人和抵押权人的角色。信用经纪业务主要有两种类型：融资（买空）和融券（卖空）。

（1）融资（买空）：指客户委托买入证券时，投资银行以自有或外部融入的资金为客户垫付部分资金以完成交易，以后由客户归还并支付相应的利息。

（2）融券（卖空）：指客户卖出证券时，投资银行以自有、客户抵押或借入的证券，为客户代垫部分或全部证券以完成交易，以后由客户归还。

3. 进行交易委托：

（1）整数委托是指委托买卖证券的数量为一个交易单位的整数倍。一个交易单位俗称“一手”。

（2）股票交易中常用“手”作为标准单位。通常 100 股为一标准手。注册制下的科创板、创业板通常 200 股为一标准手。

（3）若是债券，则以 1000 元为一手。

4. 委托成交：

（1）成交原则——“价格优先、时间优先”的原则。

（2）竞价原理：

①集合竞价，在我国开盘价是集合竞价的结果，竞价时间 9：15—9：25 其余交易时间进行连续竞价。

②连续竞价，连续竞价的成交价格决定原则：最高买进申报与最低卖出申报相同。

③注册制下的科创板、创业板在集合竞价和连续竞价阶段之外，也适用盘后定价交易。科创板的盘后定价交易申报时间为 9：30—11：30、13：00—15：30，创业板的盘后定价交易申报时间为 9：15—11：30、13：00—15：30。盘后交易定价时间为 15：05—15：30。

知识点七：金融租赁公司与融资租赁公司的区别、金融租赁公司的设立变更与终止

(一) 金融租赁公司与融资租赁公司的区别

| | |
|-----------|--|
| 行业划分不同 | 金融租赁公司是非银行金融机构，而融资租赁公司是非金融机构企业 |
| 业务内容不同 | 金融租赁公司可以吸收非银行股东 3 个月（含）以上定期存款，经营正常后可进入同业拆借市场；融资租赁公司只能从股东处借款，不能吸收股东存款，也不能进入银行间同业拆借市场。 |
| 租赁标的物范围不同 | 金融租赁公司的租赁物为固定资产；融资租赁企业开展融资租赁业务以权属清晰、真实存在且能够产生收益权的租赁物为载体 |
| 风险管理指标不同 | 金融租赁公司按照金融机构的资本充足率进行风险控制，资本净额与风险加权资产的比例不得低于银监会的最低监管要求。融资租赁企业按照“风险资产不得超过净资产总额的 10 倍”的要求进行风险管理 |

(二) 金融租赁公司的设立条件

(1) 注册资本为一次性实缴货币资本，最低限额为 1 亿元人民币或等值的可自由兑换货币；(2) 有符合任职资格条件的董事、高级管理人员，并且从业人员中具有金融或融资租赁工作经历 3 年以上的人员应当不低于总人数的 50%；(3) 金融租赁公司可依照相关法律法规在中国境内自由贸易区、保税地区及境外，为从事特定领域融资租赁业务而设立专业化租赁子公司。

知识点八：金融互换的套利

1. 利率互换的套利

假设 A、B 公司都想借入 5 年期的 1000 万美元借款，A 公司想借入与 6 个月期相关的浮动利率借款，B 公司想借入固定利率借款。但两家公司信用等级不同，故市场向它们提供的利率也不同，如 7-1 所示。

表 7-1 市场提供给 A、B 两家公司的借款利率

| | 固定利率 | 浮动利率 |
|------|-------|-------------------|
| A 公司 | 6.00% | 6 个月期 LIBOR+0.30% |
| B 公司 | 7.20% | 6 个月期 LIBOR+1.00% |



经过分析 A 公司在固定利率借款上有比较优势，因为 A 公司在固定利率市场上比 B 公司的融资成本低 1.2%（7.2%—6%），而在浮动利率市场比 B 公司的融资成本低 0.7%（6 个月期 LIBOR+1.00%—（6 个月期 LIBOR+0.30%）），因此 A 公司在固定利率市场上比在浮动利率市场上相对 B 公司的融资成本优势更大，这里存在 0.5%（1.2%—0.7%）的套利利润。

（1）A 公司作为利率互换的卖方，按 Libor 变动支付 B 公司浮动利率，获得 B 公司支付的 6% 的固定利率，同时市场上按 6% 的固定利率借入借款；

（2）B 公司作为利率互换的买方向 A 公司支付 6% 的固定利率，获得 A 公司支付的 Libor 浮动利率，同时市场上按 Libor+1% 借入浮动利率的借款。

因此，A 的实际融资成本： $\text{Libor} + 6\% - 6\% = 6 \text{ 个月期 LIBOR}$ ，达到了浮动利率借款的目的；

B 的实际融资成本： $6\% + \text{Libor} + 1\% - \text{Libor} = 7\%$ ，达到了固定利率借款的目的。AB 两家公司分别获利 0.3% 和 0.2%。

2. 货币互换的套利

假设英镑和美元汇率为 1 英镑=1.5 美元。A 公司想借入 5 年期的 1000 万英镑借款，B 公司想借入 5 年期的 1500 万美元借款。市场向它们提供的固定利率如表 7—2 所示。

表 7-2 市场向 A、B 两家公司提供的借款利率

| | 美元 | 英镑 |
|------|--------|--------|
| A 公司 | 8.00% | 11.6% |
| B 公司 | 10.00% | 12% |
| A-B | -2% | -0.40% |

经过分析 A 公司在美元借款上有比较优势。因为 A 公司在美元市场上比 B 公司的融资成本低 2%，而在英镑市场上比 B 公司的融资成本低 0.4%，因此 A 公司在美元市场上比在英镑市场上相对 B 公司融资成本优势更大，这里存在 1.6%（2%—0.4%）的套利利润。

A 公司和 B 公司可以通过如下货币互换分享无风险利润，降低双方的融资成本：

①A 公司在货币互换中支付英镑利息，获得美元利息，同时市场上借入美元借款。

②B 公司在货币互换中支付美元利息，获得英镑利息，同时市场上借入英镑借款。

因此，A 的实际融资成本： $11.6\% - 0.8\% = 10.8\%$ 。

B 的实际融资成本： $10\% - 0.8\% = 9.2\%$ 。

知识点九：货币需求理论



（一）费雪方程式

费雪在《货币的购买力》书中提出了著名的“交易方程式”（费雪方程式），即： $MV=PT$ 。费雪认为，短期内 V 和 T 保持不变，所以 M 的变化决定了价格水平。

（二）费雪方程式与剑桥方程式的区别

1. 对货币需求分析的侧重点不同。费雪方程式强调的是货币的交易手段功能，而剑桥方程式侧重货币作为一种资产的功能。

2. 费雪方程式重视货币支出的数量和速度，而剑桥方程式则从用货币形式保有资产存量的角度考虑货币需求，重视存量占收入的比例。所以，费雪方程式也被称为现金交易说，而剑桥方程式则称现金余额说。

（三）凯恩斯的货币需求函数

1. 凯恩斯认为，人们的货币需求行为是由交易动机、预防动机和投机动机三种动机决定的，由交易动机和预防动机决定的货币需求取决于收入水平；基于投机动机的货币需求则取决于利率水平。

2. 凯恩斯认为，在利率极高时，投机动机引起的货币需求量等于零，而当利率极低时，投机动机引起的货币需求量将是无限的。

3. 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。这种情况被称为：“凯恩斯陷阱”或“流动性偏好陷阱”。

知识点十：汇率变动的决定与变动

（一）汇率变动的决定因素

1. 物价的相对变动如果一国的物价水平相对上涨，即该国相对通胀，则该国货币对于其他国家的货币贬值。

2. 国际收支差额的变化

（1）市场汇率的变动是直接由外汇市场上的外汇供求变动所决定的。

（2）如果一国与其他国家相比，物价水平相对上涨，则会限制出口，刺激进口；国民收入相对增长，则会扩大进口；利率水平相对下降，则会刺激资本流出，阻碍资本流入，这些都是导致该国国际收支出现逆差，从而造成外汇供不应求，外汇汇率上升的原因。反之亦然。

3. 市场预期的变化

市场预期变化是导致市场汇率短期变动的主要因素。如果人们预期未来本币贬值，就会在外汇市场上抛售本币，导致本币现在的实际贬值；反之亦然。

4. 政府干预汇率

(二) 汇率变动的经济影响

| | |
|------|---|
| 直接影响 | <p>1. 汇率变动影响国际收支</p> <p>(1) 汇率变动影响经常项目收支：一国货币贬值会导致出口增加，进口下降，增加经常项目收入；</p> <p>(2) 汇率变动影响资本与金融项目收支：一国货币贬值会使得资本流入减少，资本流出增加（包括借贷资本和直接投资、证券投资的资本）。反之亦反。</p> <p>2. 汇率变动影响外汇储备</p> <p>汇率变动发生在：（1）本币与外币之间：汇率变动不会影响以外币计值的外汇储备价值；（2）不同储备货币之间：如美元与欧元，欧元相对升值，美元会缩水</p> <p>3. 汇率变动形成汇率风险</p> |
| 间接影响 | <p>1. 汇率变动影响经济增长</p> <p>本币贬值，本国的商品与资本都会流出；本币升值，外国的商品和资本都会流入</p> <p>2. 汇率变动影响产业竞争力和产业结构</p> <p>本币贬值推动出口部门和进口替代部门的产业竞争力提升</p> |