

第一章 金融市场与金融工具

考点一：金融市场的构成要素—客体、价格

金融市场客体即金融工具。

1. 分类

金融工具的分类

划分标准	类型	内容
 按期限不同	货币市场工具	是期限在一年以内的金融工具，包括商业票据、国库券、银行承兑汇票、大额可转让定期存单、同业拆借、回购协议等
	资本市场工具	期限在一年以上，代表债权或股权关系的金融工具，包括中长期国债、企业债券、股票等
按性质不同	债权凭证	债权凭证是发行人依法定程序发行并约定在一定期限内还本付息的有价证券
	所有权凭证	所有权凭证主要指股票
 按与实际金融活动的关系	原生金融工具	原生金融工具指商业票据、股票、债券、基金等基础金融工具
	衍生金融工具	衍生金融工具是一种金融交易合约，包括期货合约、期权合约、互换合约等衍生金融工具

2. 性质

包括：期限性、流动性、收益性和风险性。

(1) 风险性来源于两个方面：

- ①信用风险，即一方不能履行责任而导致另一方发生损失的风险；
- ②市场风险，是指金融工具的价值因汇率、利率或股价变化而发生变动的风险。

(2) 金融工具的期限性与收益性、风险性成正比，与流动性成反比。

考点二：我国的货币市场及其工具

(一) 同业拆借市场

同业拆借期限最短为 1 天，最长为 1 年。

从期限结构看，市场交易更趋集中于隔夜品种，隔夜品种的成交量占总量的 86.1%。

（二）回购协议市场

回购协议主要有质押式回购和买断式回购两种。

1. 质押式回购

（1）质押式回购是交易双方进行的以债券为权利质押的一种短期资金融通业务，指资金融入方（正回购方）在将债券出质给资金融出方（逆回购方）融入资金的同时，双方约定在未来某一日期由正回购方按约定回购利率计算的资金融入额向逆回购方返还资金，逆回购解除出质债券上质权的融资行为。

（2）质押式回购的期限为 1 天到 365 天。

2. 买断式回购

（1）买断式回购指债券持有人（正回购方）将债券卖给债券购买方（逆回购方）的同时，交易双方约定在未来某一日期，正回购方再以约定价格从逆回购方买回相等数量同种债券的交易行为。

（2）买断式回购的期限为 1 天到 365 天。

3. 从期限结构看，市场交易更趋集中于隔夜品种，隔夜品种占总量的 80.5%。

（三）短期融资券市场

1. 短期融资券

短期融资券

概念	短期融资券是指中华人民共和国境内具有法人资格的非金融企业，依照《短期融资券管理办法》规定的条件和程序，在银行间债券市场发行并约定在一定期限内还本付息的有价证券，最长期限不超过 365 天
特点	<p>（1）发行主体是我国“非金融”企业法人，因此短期融资券具有媒介储蓄向投资转化的融资功能</p> <p>（2）短期融资券具有债券性质，是发行企业的一项负债，必须还本付息</p> <p>（3）限定在银行间债券市场发行和交易，向银行间市场机构投资者发行，因此对货币市场体系具有一定结构调整作用</p> <p>（4）该种证券期限较短，本质上是一种融资性商业票据，对企业短期流</p>

动性资金管理意义较为重大

2. 超短期融资券

超短期融资券

概念	超短期融资券是指具有法人资格、信用评级较高的非金融企业在银行间债券市场发行的，期限在 270 天以内的短期融资券
性质	(1) 作为短期直接债务融资产品，超短期融资券属于货币市场工具范畴 (2) 产品性质与国外短期商业票据相似
特点	(1) 信息披露简洁 (2) 注册效率高 (3) 发行方式高效 (4) 资金使用灵活

(四) 同业存单市场

1. 同业存单

同业存单是指由银行业存款类金融机构法人在全国银行间市场上发行的记账式定期存款凭证，是一种货币市场工具。

同业存单的特点：

- (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。
- (4) 具有较好的二级市场流动性。

2. 大额存单

大额存单是由银行业存款类金融机构面向非金融机构投资人发行的记账式大额存款凭证。

2016 年 6 月 6 日，中国人民银行进一步将个人投资人认购大额存单的起点金额由 30 万元调整至 20 万元。同时，中国人民银行正在积极推进大额存单二级市场转让交易。

第二章 利率与金融资产定价

考点一：利率决定理论

(一) 古典利率理论（也称真实利率理论）

利率决定于储蓄与投资的相互作用。

储蓄 (S) 为利率 (i) 的递增函数。

投资 (I) 为利率 (i) 的递减函数。

当 $S > I$ 时, 利率会下降。

当 $S < I$ 时, 利率会上升。

当 $S = I$ 时, 利率便达到均衡水平。

(二) 流动性偏好理论

凯恩斯认为, 货币的供应量是外生变量, 由中央银行直接控制。

货币需求 (M_d) 取决于公众的流动性偏好, 其流动性偏好的动机包括交易动机, 预防动机和投机动机。前两种动机的货币需求是收入的递增函数, 记为 $M_{d1}(Y)$, 投机动机的货币需求是利率的递减函数, 记为 $M_{d2}(i)$ 。货币总需求 $M_d = M_{d1}(Y) + M_{d2}(i)$ 。

当利率下降到某一水平时, 市场就会产生未来利率会上升的预期, 这样货币投机需求就会达到无穷大, 这时无论中央银行供应多少货币, 都会被相应的投机需求所吸收, 从而使利率不能继续下降而“锁定”在这一水平, 这就是所谓的“流动性陷阱”。

在“流动性陷阱”区间, 货币政策是完全无效的, 流动性陷阱发生后, 货币需求曲线的形状是一条平行横轴的直线。

(三) 可贷资金理论

该理论认为, 利率是由可贷资金的供求关系决定的, 利率的决定取决于商品市场和货币市场的共同均衡。

考点二：资本资产定价理论

1. β 系数衡量的是资产的系统风险。
2. 如果 $\beta = 0$, 并不一定代表证券无风险, 而有可能是证券的价格波动与市场价格波动无关。证券无风险, $\beta = 0$ 。
3. 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
4. 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)÷市场组合的标准差×投资组合的标准差＝3%＋(9%－3%)÷20%×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)÷市场组合的标准差×投资组合的标准差＝(9%－3%)÷20%×22%＝6.6%。

5. 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)×β 系数

6. 投资组合 β 系数＝Σ(各股票的 β 系数×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×各投资比重)＝1.6×50%＋1.0×20%＋0.5×30%＝1.15。

7. 股票的预期收益率＝β×(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：β×(全市场组合的收益率－无风险收益率)＋无风险收益率＝1.5×(8%－3%)＋3%＝10.5%。

8. 系统风险和非系统风险

(1) 系统风险因素包括宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、政治因素等。属于不可分散风险。

(2) 非系统风险包括公司财务风险、经营风险等在内的特有风险。属于可分散风险。

第三章 金融机构与金融制度

考点一：中央银行制度

(一) 中央银行的组织形式

1. 一元式中央银行制度

一般为总分行制，逐级垂直隶属。

特点：组织完善、机构健全、权力集中、职能齐全。世界大多数国家（包括我国）采用。

2. 二元式中央银行制度

特点：权力与职能相对分散、分支机构较少。一般是联邦制国家（美国、德国）采用。

3. 跨国的中央银行制度

欧洲中央银行是典型的跨国式中央银行。

4. 准中央银行制度

主要国家/地区：新加坡、香港等。

（二）中央银行的资本构成

中央银行的资本金一般由实收资本、留存利润、财政拨款等构成。

1. 全部资本为国家所有的资本结构

具有国有化的性质。

目前大多数国家央行的资本结构都是国有形式：英国、法国、德国、加拿大、中国、印度、俄罗斯、印尼等。

2. 国家和民间股份混合所有的资本结构

国有资本一般占 50% 以上，有的国家各占 50%。

国家拥有中央银行的经营管理和决策权，私人股东没有；私人只有分红的权利。采用的国家有：日本、墨西哥等。

3. 全部资本非国家所有的资本结构

采用的国家：美国、意大利、瑞士等少数国家。

4. 无资本金的资本结构

韩国中央银行是目前唯一没有资本金的中央银行。

5. 资本为多国共有的资本结构

考点二：金融业行业自律组织

金融行业自律组织

中国银行业协会	接受中国银行保险监督管理委员会（银保监会）及其派出机构的指导和监督
---------	-----------------------------------

中国证券业协会	接受中国证监会、国家民政部的业务指导和监督管理
中国保险行业协会	接受中国银行保险监督管理委员会（银保监会）及其派出机构的指导和监督
中国证券投资基金业协会	接受中国证监会、国家民政部的业务指导和监督管理
中国期货业协会	接受中国证监会和国家社会团体登记管理机关的业务指导和管理
中国银行间市场交易商协会	其业务主管部门为中国人民银行
中国支付清算协会	其业务主管部门为中国人民银行
证券交易所	由中国证监会直接监督管理
中国财务公司协会	其业务主管部门为中国银行业监督管理委员会，社团登记机关是民政部
中国信托业协会	接受业务主管单位中国银行保险监督管理委员会（银保监会）和社团登记管理机关民政部的指导、监督和管理
中国互联网金融协会	我国行业协会脱钩改革后第一个承担特殊职能的全国性行业协会
中国融资租赁企业协会	（1）主管单位为商务部 （2）目前该行业唯一的国家一级行业协会

第四章 商业银行经营与管理

考点一：商业银行资产负债管理的基本原理与内容

（一）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（偿还期对称原理）

平均流动率 = 资产平均到期日 / 负债平均到期日

平均流动率 > 1，资产运用过度；平均流动率 < 1，表示资产运用不足。

4. 目标互补原理

5.利率管理原理

(1) 差额管理。就是固定利率负债大于固定利率资产的差额，与变动利率负债小于变动利率资产的差额相适应，从而不断保持银行安全性、流动性和盈利性的均衡。(2) 利率敏感性资产与负债管理。商业银行根据对市场利率变动的预测，对敏感性资产和负债进行调整，以取得较多的盈利。

6.比例管理原理

比例指标一般分为三类：安全性指标、流动性指标、盈利性指标。根据指标及指标体系，对资产和负债实行综合管理和分类控制。

(二) 资产负债管理的内容

1.资产管理：贷款管理、债券投资管理、现金资产管理

(1) 贷款管理内容：贷款风险管理；贷款利率管理；贷款期限结构管理；信用贷款与抵押贷款比例管理；对内部人员和关系户的贷款予以限制。

(2) 我国商业银行债券投资的对象主要包括国债、地方政府债券、金融债券、中央银行票据、资产支持证券、企业债券和公司债券等。

(3) 我国商业银行的现金资产主要包括：一是库存现金；二是存放中央银行款项，即存款准备金（包括法定存款准备金和超额准备金）；三是存放同业及其他金融机构款项。

2.负债管理：存款管理和借入款管理

(1) 存款管理主要内容：一是对吸收存款方式的管理；二是对存款利率的管理；三是对存款保险的管理。

(2) 借入款管理：短期借款：同业拆借、证券回购和向中央银行借款等；长期借款：发行普通金融债券、次级金融债券、混合资本债券和可转换债券等。

考点二：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。

第五章 投资银行与证券投资基金

考点一：债券发行与证券私募发行

（一）债券发行

1. 目前，凭证式国债发行完全采用承购包销方式，记账式国债完全采用公开招标方式。

2. 地方政府债券的发行与承销

（1）地方政府一般债券期限为 1 年、3 年、5 年、7 年和 10 年，由各地根据资金需求和债券市场状况等因素合理确定，但单一期限债券的发行规模不得超过一般债券当年发行规模的 30%。（2）一般债券发行利率采用承销、招标等方式确定。采用承销或招标方式的，发行利率在承销或招标日前 1~5 个工作日相同待偿期记账式国债的平均收益率之上确定。

3. 信用类债券的发行与承销

（1）债转股专项债券发行规模不超过债转股项目合同约定的股权金额的 70%。发行人可利用不超过发债规模 40% 的债券资金补充营运资金。（2）债券资金既可以用于单个债转股项目，也可以用于多个债转股项目。允许以公开或非公开方式发行债转股专项债券。非公开发行人时认购的机构投资者不超过 200 人，单笔认购不少于 500 万元人民币，且不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式。（3）

同年，发改委又发布《绿色债券发行指引》，债券募集资金占项目总投资比例放宽至 80%。允许绿色债券面向机构投资者非公开发行。

（二）证券私募发行

1. 证券私募发行的特点：（1）由于私募发行一般多采用直接销售方式，可以节省承销费用；（2）不必向证券管理机关办理发行注册手续，可以节省发行时间和注册费用；（3）因有确定的投资人，不必担心发行失败；（4）私募发行的债券一般不允许转让；（5）由于私募债券转让受限制，债券的发行条件由发行人和投资人直接商定。

2. 证券私募发行的优缺点

优点	（1）简化了发行手续；（2）避免公司商业机密泄露；（3）节省发行费用；（4）缩短了发行时间；（5）发行条款灵活，较少受到法律法规约束，可以制定更为符合发行人要求的条款；（6）比公开发行更有成功把握
缺点	（1）证券流动性差；（2）发行价格和交易价格可能会比较低，不利于筹资者；（3）可能被投资者操纵；（4）不利于企业扩大知名度

考点二：债券基金、货币市场基金和混合基金

1. 债券基金与债券的区别

- （1）债券基金的收益不如债券的利息固定。
- （2）债券基金没有确定的到期日。
- （3）债券基金的收益率比买入并持有到期的单个债券的收益率更难以预测。
- （4）投资风险不同。

2. 货币市场基金是以货币市场工具为投资对象的基金。货币市场基金具有风险低、流动性好的特点，适用于短期投资。

货币市场基金应投资于以下金融工具：

- （1）现金；
- （2）期限在 1 年以内（含 1 年）的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单；
- （3）剩余期限在 397 天以内（含 397 天）的债券、非金融企业债务融资工具、资产支持证券；

(4) 中国证监会、中国人民银行认可的其他具有良好流动性的货币市场工具。

3. 货币市场基金不得投资于以下金融工具：

(1) 股票；

(2) 可转换债券、可交换债券；

(3) 以定期存款利率为基准利率的浮动利率债券，已进入最后一个利率调整期的除外；

(4) 信用等级在 AA+ 级以下的债券与非金融企业债务融资工具；

(5) 中国证监会、中国人民银行禁止投资的其他金融工具。

4. 通常依据资产配置的不同将混合基金分为：

(1) 偏股型基金（股票配置比例为 50%~70%，债券配置比例 20%~40%）；

(2) 偏债型基金；

(3) 股债平衡型基金（配置比例较为均衡比例 40%~60%）；

(4) 灵活配置型基金等。

第六章 信托与租赁

考点一：信托的设立

1. 设立信托应具备四个条件：

(1) 要有合法的信托目的。

(2) 信托财产应当明确合法。

(3) 信托文件应当采用书面形式。根据我国《信托法》的规定，设立信托，应当采用书面形式。

(4) 要依法办理信托登记。

2. 以书面形式设立信托有两种常见的方式：合同和遗嘱。信托合同是信托设立最常见的方式。

3. 信托登记的内容大体可分为信托产品登记、信托文件登记和信托财产登记三类，其中信托财产是信托登记的核心。

信托登记信息包括：信托产品名称、信托类别、信托目的、信托期限、信托当事人、信托财产、信托利益分配等信托产品及其受益权信息和变动情况。

信托登记类型包括：信托预登记、信托初始登记、信托变更登记、信托终止登记和信托更正登记等。

4. 信托文件必须载明的事项包括：信托目的；委托人、受托人的姓名或者名称、住所；受益人或受益人范围；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。此外，信托文件可以选择载明信托期限、信托财产的管理方式、受托人的报酬、新受托人的选任方式、信托终止事由等内容。

5. 信托财产的处分包括事实上的处分和法律上的处分。

(1) 事实上的处分是指对信托财产进行消费（包括生产和生活的消费）；

(2) 法律上的处分是指对信托财产进行转让。

考点二：银信合作业务的核心内容

(1) 对信托公司融资类银信理财合作业务实行余额比例管理，即融资类业务余额占银信理财合作业务余额的比例不得高于 30%；

(2) 银信合作产品均不得设计为开放式；

(3) 对商业银行未转入表内的银信合作信托贷款，信托公司应当按照 10.5% 的比例计提风险资本；

(4) 信托公司信托赔偿准备金低于银信合作不良信托贷款余额 150% 或低于银信合作信托贷款余额 2.5%，信托公司不得分红。

第七章 金融工程与金融风险

考点一：金融远期合约的套期保值

1. 基于远期利率协议的套期保值

(1) 当投资者担心利率上升给自己造成损失时，可以通过购买远期利率协议进行套期保值，其结果是将未来的借款利率固定在某一水平上。适用于打算在未来融资的公司，以及打算在未来某一时间出售已持有债券的投资者。

(2) 当投资者担心利率下降给自己造成损失时，可以通过卖出远期利率协议进行套期保值，其结果是将未来投资的收益固定在某一水平上。适用于打算在未来进行投资的公司或者未来要发行短期贷款的金融机构。

2. 基于远期外汇合约的套期保值

(1) 多头套期保值

买入远期外汇合约来避免汇率上升的风险。适用于在未来某日期将支出外汇的机构和个人，如进口商品、出国旅游、到期偿还外债、计划进行外汇投资等。

(2) 空头套期保值

卖出远期外汇合约来避免汇率下降的风险。适用于在未来某日期将收到外汇的机构和个人，如出口商品、提供劳务、现有的对外投资、到期收回贷款等。

(3) 交叉套期保值

当两种货币之间没有合适的远期合约时，套期保值者可利用第三种货币来进行交叉套期保值。

考点二：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% [$6 \text{ 个月期 LIBOR} + 1.00\% - (6 \text{ 个月期 LIBOR} + 0.30\%)$]，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，A、B 两家公司各得利 0.25%。

因此，A 的实际融资成本： $6 \text{ 个月期 LIBOR} + 0.30\% - 0.25\% = 6 \text{ 个月期 LIBOR} + 0.05\%$

B 的实际融资成本： $7.20\% - 0.25\% = 6.95\%$

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：A 公司在货币互换中支付英镑利息，获得美元利息，同时在市场上借入美元借款。B 公司在货币互换中支付美元利息，获得英镑利息，同时在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： $10\% - 0.8\% = 9.2\%$ 。

第八章 货币供求及其均衡

考点一：货币供给过程

1. 基础货币：又称为高能货币、强力货币或储备货币，是非银行公众持有的通货与银行的存款准备金之和。（现金+存款准备金，准备金包括法定准备金和超额准备金）高能货币的一个典型特征就是能随时转化为存款准备金，不具备这一特征就不是高能货币。

2. 基础货币的最基本特征：

①是央行的货币性负债，不是央行资产或非货币负债，是通过自身的资产业务供给出来的。

②央行可以影响它，达到调节和控制供给量的目的。

③它是支撑商业银行负债的基础，创造信用。

④准备金制度下，基础货币能产生数倍于它自身的量。

3. 基础货币量、银行存款与其准备金的比率，存款与通货的比率都会引起货币存量的同方向变化。

4. 高能货币量取决于央行的行为。

5. 基础货币 B 包括流通中现金 C 和准备金 R，而后者又包括活期存款准备金 R_r 、定期存款准备金 R_t 和超额准备金 R_e 。 $B = C + R_r + R_t + R_e$

考点二：货币均衡的含义及实现机制

(一) IS 曲线：产品市场均衡（经济均衡）， $S=I$ 。

(1) 经济活动位于 IS 曲线右边，超额的产品供给。

(2) 经济活动位于 IS 曲线左边，超额的产品需求。

(二) LM 曲线：货币市场均衡， $L=M$ 。

(1) 位于 LM 左边区域，表示超额的货币供应。

(2) 位于 LM 右边区域，表示超额的货币需求。

(三) BP 曲线：指国际收支平衡时利率和收入组合的轨迹。

蒙代尔-弗莱明模型的基本结论是：货币政策在固定汇率下对刺激经济毫无效果，在浮动汇率下则效果显著；财政政策在固定汇率下对刺激经济效果显著，在浮动汇率下则效果甚微或毫无效果。

(四) 货币均衡的实现机制

1. 健全的利率机制：最主要的实现机制。
2. 发达的金融市场。
3. 有效的央行调控机制。

第九章 中央银行与金融监管

考点一：中央银行的业务

1. 中央银行的负债业务：(1) 货币发行。(2) 代理国库。(3) 集中存款准备金。
2. 中央银行的资产业务：(1) 贷款。中央银行的贷款对象——商业银行、政府。(2) 再贴现。(3) 证券买卖。采用直接买卖、回购协议等方式买卖政府中长期债券、国库券等有偿证券。(4) 管理国际储备。(5) 其他资产业务。
3. 中央银行的中间业务：资产清算业务是中央银行的主要中间业务，包括：(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。

考点二：货币政策的传导机制的理论

1. 凯恩斯学派的货币政策传导机制理论

(1) 最初的思路为：货币政策的作用首先是改变货币市场的均衡，然后改变利率，进而改变实体经济领域的均衡。（从局部均衡的角度，显示货币市场对商品

市场的初始影响)

货币供给→利率→投资→总支出与总收入

(2) 凯恩斯学派在货币传导机制的问题上, 最大的特点就是非常强调利率的作用, 认为货币政策在增加国民收入的效果上, 主要取决于投资的利率弹性和货币需求的利率弹性。如果投资的利率弹性大, 货币需求的利率弹性小, 则增加货币供给所能导致的收入增长就会比较大。

2. 货币学派的货币政策传导机制理论

与凯恩斯学派不同, 弗里德曼的现代货币数量论则强调货币供应量变动直接影响名义国民收入。

货币供给→总支出→投资→名义收入 (价格×实际产出)

第十章 国际金融及其管理

考点一: 汇率制度

(一) 固定汇率制与浮动汇率制

根据官方是否干预, 浮动汇率制分为自由浮动与管理浮动。

①自由浮动: 官方不干预外汇市场, 完全听凭市场汇率在外汇供求关系的自发作用下波动的汇率制度;

②管理浮动: 官方或明或暗地干预外汇市场, 使市场汇率在经过操纵的外汇供求关系作用下相对平稳波动的汇率制度。

(二) 国际货币组织的划分: 弹性从小到大

1. 货币局制度: 官方通过立法明确规定本币与某一关键货币保持固定汇率, 同时对本币发行作特殊限制, 以确保履行法定义务。

2. 传统的盯住汇率制: 官方将本币实际或公开地按照固定汇率盯住一种主要国际货币或一篮子货币, 汇率波动幅度不超过±1%。

3. 水平区间内盯住: 类似于传统的盯住汇率制, 不同的是汇率波动幅度大于±1%。

4. 爬行盯住: 官方按照预先宣布的固定汇率, 根据若干量化指标的变动, 定期小幅调整汇率。

5. 爬行区间盯住: 是水平区间内的盯住汇率制与爬行盯住汇率制的结合, 与爬行盯住汇率制不同的是汇率波动的幅度要大。

6. 事先不公布汇率目标的管理浮动: 官方在不特别指明或事先承诺汇率目标的情

况下，通过积极干预外汇市场来影响汇率变动。

7.单独浮动：汇率由市场决定，官方即使干预外汇市场，目的也是缩小汇率的波动幅度，防止汇率的过度波动，而不是确立一个汇率水平。

（三）人民币汇率制度

人民币汇率制度是以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。2015 年 12 月 11 日，中国外汇交易中心发布人民币汇率指数。

考点二：国际收支不均衡的调节

（一）宏观经济政策

1. 财政政策——主要调节经常项目收支

在国际收支逆差时，采用紧的财政政策。

在国际收支顺差时，采用松的财政政策。

调节作用主要在两个方面：

（1）需求效应（国际收支逆差，紧的财政政策→进口需求↓）；

（2）价格效应（国际收支逆差，紧的财政政策→价格↓→出口↑、进口↓）。

2. 货币政策——调节经常项目收支、资本项目收支

在国际收支逆差时（国内进口需求旺盛），采用紧的货币政策。

在国际收支顺差时，采用松的货币政策。

调节作用主要有三个方面：

（1）需求效应（国际收支逆差，紧的货币政策→进口需求↓）；

（2）价格效应（国际收支逆差，紧的货币政策→价格↓→出口↑、进口↓）；

（3）利率效应（国际收支逆差，紧的货币政策→利率↑→资本流入↑、资本流出↓）。

3. 汇率政策——主要调节经常项目收支

在国际收支逆差时，可以采用本币法定贬值或贬值的政策。

在国际收支顺差时，可以采用本币法定升值或升值的政策。

（二）微观政策措施——外贸管制和外汇管制

逆差时，就加强外贸管制和外汇管制。

顺差时，就放宽乃至取消外贸管制和外汇管制。

另外，在国际收支逆差时，可以向国际货币基金或其他国家争取短期信用融资的

措施或直接动用本国的国际储备。

群主号



添加群主好友，获取更多资料

公众号



关注公众号，掌握一手考试讯息

