

## 《金融专业知识和实务（中级）》考点精选

### 考点一：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

### 考点二：收益率

(一) 名义收益率

名义收益率  $r = \text{票面收益（年利息）} C / \text{面值} F$

(二) 实际收益率

实际收益率 = 名义收益率 - 通货膨胀率

(三) 本期收益率

本期收益率  $r = \text{支付的年利息总额} C / \text{本期市场价格} P$

(四) 到期收益率

1. 零息债券的到期收益率

零息债券：折价出售，到期按面值兑现。

(1) 零息债券每年复利一次的计算

$$r = (F/P)^{(1/n)} - 1$$

其中，P 为债券价格，F 为面值，r 为到期收益率，n 为债券期限。

(2) 零息债券每半年复利一次的计算

$$P = F / (1 + r/2)^{2n}$$

其中，P 为债券价格，F 为面值，r 为到期收益率，n 为债券期限。

2. 付息债券的到期收益率

## (1) 按年复利

如果按年复利计算，付息债券到期收益率的公式为：

$$P = \sum [C / (1+r)^t] + F / (1+r)^n, t=1, 2, \dots, n$$

其中，P 为债券价格，C 为票面收益（年利息），F 为面值，r 为到期收益率，n 为债券期限。

## (2) 半年复利

$$P = \sum [(C/2) / (1+r/2)^t] + F / [(1+r/2)^{2n}], t=1, 2, \dots, 2n$$

## (五) 持有期收益率

持有期收益率是指从购入到卖出这段持有期限里所能得到的收益率。

持有时间较短（不超过 1 年）的，直接按债券持有期间的收益额除以买入价计算持有期收益率：

$$\text{持有期收益率 } r = (P_n - P_0 + C) / P_0$$

其中，r 为持有期收益率，C 为票面收益（年利息），P<sub>n</sub> 为债券的卖出价，P<sub>0</sub> 为债券的买入价格。

**考点三：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量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：

$$\text{发行价格} = \text{票面金额} - \text{贴现金额}$$

$$\text{贴现金额} = \text{票面金额} \times \text{年贴现率} \times \text{期限} \div 360$$

【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：

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

**考点四：商业银行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）

$$\text{平均流动率} = \text{资产平均到期日} / \text{负债平均到期日}$$

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。

### 考点五：证券投资基金的参与主体

#### (一) 基金当事人

##### 1. 基金份额持有人。

2. 基金管理人：是基金产品的募集者和管理者。在我国，基金管理人只能由依法设立的基金管理公司担任。

3. 基金托管人：基金资产必须由独立于基金管理人的基金托管人保管。在我国，基金托管人只能由依法设立并取得基金托管资格的商业银行担任。

#### (二) 基金市场服务机构

基金管理人、基金托管人既是基金的当事人，又是基金的主要服务机构。其他还有：

(1) 基金销售机构：包括商业银行、证券公司、证券投资咨询机构、独立基金销售机构。

(2) 基金注册登记机构办理基金份额的登记过户、存管和结算业务的机构。

(3) 律师事务所和会计师事务所。

(4) 基金投资咨询机构与基金评级机构。

#### (三) 基金监管机构和自律组织

(1) 基金监管机构。

(2) 基金自律组织：由基金管理人、基金托管人或基金销售机构等组织成立的同业协会。

证券交易所是基金的自律管理机构之一。

### 考点六：信托的设立及管理

#### 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。

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）；法律上的处分是指对信托财产进行转让。

### 考点七：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

$\text{LIBOR}+1.00\%-(6\text{个月期 LIBOR}+0.30\%)$ ), 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  $\text{Libor}+1\%$  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  $1\text{英镑}=1.5\text{美元}$ 。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:  $10\%-0.8\%=9.2\%$ 。

## 考点八：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。

高能货币量取决于央行的行为。

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  $R_e$ 。 $B=C+R_r+R_t+R_e$

## 考点九：一般性货币政策工具

一般性货币政策工具主要包括：存款准备金率政策、再贴现政策、公开市场操作。

### （一）存款准备金率政策

1. 存款准备金率通常被认为是货币政策最猛烈的工具之一。

#### 2. 优点

（1）中央银行具有完全的自主权，在三大货币政策工具中最易实施。

（2）对货币供应量的作用迅速，一旦确定，各商业银行及其他金融机构必须立即执行。

（3）对松紧信用较公平，一旦变动，能同时影响所有的金融机构。

#### 3. 缺点

（1）作用猛烈，缺乏弹性，不宜作为中央银行日常调控货币供给的工具，因此其有固定化的倾向。

（2）政策效果在很大程度上受超额准备金的影响。

### （二）再贴现政策

#### 1. 优点

（1）有利于中央银行发挥最后贷款者的作用。

（2）比存款准备金率的调整更机动、灵活，可调节总量还可以调节结构。

（3）以票据融资，风险较小。

#### 2. 缺点

再贴现的主动权在商业银行，而不在中央银行。

### （三）公开市场操作

1. 公开市场操作是中央银行在金融市场上买卖国债或中央银行票据等 有价证券，影响货币供应量和市场利率的行为。

#### 2. 优点

- （1）主动权在中央银行，不像再贴现政策那样被动。
- （2）富有弹性，可对货币进行微调，也可大调，但不会像存款准备金政策那样作用猛烈。
- （3）中央银行买卖证券可同时交叉进行，故很容易逆向修正货币政策，可以连续进行。
- （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）从政策实施到影响最终目标，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，往往带来政策效果的不确定性。

### 考点十：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，可以采用紧的财政政策。反之国际收支顺差时，则采用松的财政政策。

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），可以采用紧的货币政策。反之国际收支顺差时，则采用松的货币政策。

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。

