

有形资产与金融资产区别  
大特征：替代期望在未来现金流  
所有资产

# 第一章

1. 有形资产的价值依赖于特殊物质属性，例：房屋、土地；

金融资产是一种无形资产，其价值是对未来现金流的要求权，不依赖于其形状、物质。

2. 债券持有人的要求权是固定的，持有债务工具，规定公司定期支付的金额和时间  
在公司资产清算时拥有优先权；股权持有人有剩余索取权，其收益基于公司盈利状况，  
是不固定的。支付一定是在债务工具支付之后才能进行。

3. 金融资产的价格应当等于其期望现金流的现值。现金流是指期限内所支付的现金流

4. 现实中存在风险，通货膨胀风险，违约风险，外汇风险  
(如果考试时这题分值较大，比如8分，那就要解释得详细一些)

6. ① 资金转移 ② 风险转移 (考试时建议把话写全)

7. a. 将部分人手中的资金转移到需要资金投资的企业和政府手中，促进投资

b. 金融资产将非有形资产产生的风险在资金供求双方重新配置，资本合理配置

c. 金融市场中买卖双方决定金融资产的回报率，可获得利润，增加储蓄。

d. 金融市场提供流动性，市场上资产可看出投资者的趋向。价格发现过程。

e. 降低交易成本，中介机构加入创造就业与收入。

8. a. 要求权期限划分  
货币市场 以一年为界 < 1年  
资本市场 > 1年

b. 要求权的时效  
初级市场：新股发行  
二级市场：股票流通。

c. 国内市场：在国内的发行人在国内发行证券并进行交易的市场  
外国市场：在国外的发行人在国内发行证券并交易的市场

d. 国内市场 (内部市场) 在本国发行证券，分为国内市场和外国市场  
欧洲市场 (外部市场) 从发行所在国以外的货币借贷的市场

9. a. 货币市场 b. 资本市场 c. 资本市场 d. 货币市场

10. 答: 不同意, 我认为对于做公债未来的现金流, 仍然存在通货膨胀风险以及外汇风险。一国的货币是否贬值及外汇汇率, 不只与本国有关, 与其它国家的也会影响到本国货币。

11. 答: ~~内部~~ 不同意, 我认为仍然存在购买力风险的攻击, 若公债的时期较长, ~~会~~ 货币贬值速度超过利率, 会受到购买力风险影响。

12. 答: 内部市场的国内市场

13. 答: 内部市场的外国市场

16. a.  $P_0$  期货合约 / 远期合约 和 期权合约。

b. 错误, 衍生品并非只有投机收益, 也可对冲股价下跌的风险。有降低风险, 保护金融体系, 增强资本流动性等经济功能。

高鸿业

✓ 1. 金融资产与有形资产的差异是什么。

✓ 3. 金融资产价格决定的基本原理。

✓ 4. 为什么很难决定金融资产现金流。

✓ 6. 金融资产的两个主要功能。



## 第二章

为什么投资者持有金融中介资产的<sup>行为被称为间接投资?</sup> ~~进行~~

1. 答: 因为投资者并不是在金融市场上直接取得资金投资, 只是购买中介手中的债权, 金融中介用其获得的资金进行投资才是直接投资。使用从投资者处

2. 是, 该管理公司提供投资建议协议, 属于金融服务; 此外, 该公司在金融市场上在资金需求者起到媒介作用。

2. 问

金融机构是如何降低签约成本和信后处理成本?

3. P18 ① 专业人员管理, 为客户提供标准合约文书以及拟定较难的交易合同。

② 规模经济下达到信息集中, 降低签约与信后处理成本。

③ 投资中介在评估投资价值方面具有专业优势

银行的风险 (在持有投资普通股时)

5. P21 ① 信用风险, 若发行股票的公司因经营风险倒闭或亏损, 银行面临还款是否及时

① 市场风险, 银行投资的普通股价格可能会下降

② 操作风险, 发行股票的公司因经营不善而受损失, 股价下跌, 银行内部由于自我经营问题引起损失

→ 其实市场/融资两方面都陷

流动性风险, 当存款人取款时, 银行必须把其持有的股票卖掉, 或者

金融负债种类

a. 汽车保险单	第四类	现金支付数额和时间都不确定	用其他的方式获取足够的现金流来满足存款的需求
b. 浮动利率存款单	第三类	现金支付数额不确定, 支付时间确定	
c. 固定利率存款单	第一类	现金支付数额和时间都确定	
d. 人寿保险单	第二类	现金支付数额确定, 支付时间不确定	

投资者为什么将钱投入投资公司?

7. ① 投资者个人并没有大量形成规模资金, 而投资公司可通过吸纳投资者们资金形成规模; 投资者直接投资风险过大; 其花不费时间和精力较多, 并非所有投资者都有专业投资能力及准确信息获取, 处理能力; 地点, 内在全球投资仍具有资金及支付问题; 而投资公司可分散资金, 降低签约和信后处理成本等优势

② 以股利或赎回回报投资者

投资公司可作资金后以什么回报投资者

8

什么是交割风险:

8, B1 交割风险指当金融合约交割时, 交易一方无法按合约履行义务。

交割风险包括交易对手违约风险和流动性风险

9, 主要涉及市场风险, 信用风险, 汇率风险

10, 资产管理公司的收入主要来源是收取管理费

11, B3-24 以业绩为基础的管理费: 完全按照业绩或综合考量管理资产总值和业绩来提取管理费

决定业绩衡量的基准: ①从正的收益为基础; ②从超过客户指定的最低收益率以上的超额收益为基础; ③从超过客户指定的某种基准(通常是某种资产组的指数)以上的收益为基础。

为什么“对冲”形容对冲基金不合适。

12, a. 在实践中, 对冲基金投资于金融市场来获得超额收益; 而且只是控制风险, 而非“对冲”意义上的风险消除



## 第三章

B34 解释名词

3. a 个人银行业务: 包括消费贷款、住房抵押贷款、分期消费贷款、信用卡融资、汽车和船舶贷款、经纪服务、学生贷款和个人定向金融投资服务。收益来源于利息收入和手续费。

b. 公司银行业务: 包括对非金融机构、财务公司和政府机构的贷款, 以及商业不动产融资业务、租赁业务和贷款催收业务。

c. 国际银行业务: 包括公司融资、资本市场和外汇产品和服务, 大多数国际业务盈利靠的是手续费收入而不是利息收入。

什么是银行监管 巴塞尔委员会

4. B37: a 在全球范围内, 巴塞尔委员会制定了银行资本和风险监管主要的标准, 这就是所谓的巴塞尔银行监督委员会。

b. 巴塞尔协议 I: 1988年7月公布, 被称为1988资本充足协议, 主要目的是建立防止信用风险的最低资本金要求; 1996年做了修正, 扩大了范围, 包括了基于市场风险的以风险为基础的资本要求。(这个知识点考试不考)

巴塞尔协议 II: 2004年6月产生, 是对巴塞尔协议 I 的修订; 目的是通过引入与银行所面临风险更加一致的以风险为基础的资本要求; 鼓励银行不仅识别当前风险, 而且要识别将来风险, 并且改进现有风险管理体系来管理风险; 其三大支柱: 最低风险资本要求, 资本充足率监管, 内部评估过程以及通过对不同金融和风险指标的公开披露的市场监管。

5. B35 a. 准备金率: 所有银行必须将存款的一定比例存放于某个联邦储备银行 / 中央银行的无息账户上, 这些特定比例称为准备金率。

b. 法定准备金: 根据这准备金率得到的固定数额的资金称为法定准备金, 并被要求存放于联邦储备<sup>中央</sup>银行。

联邦储备银行 / 中央银行 均可

## 解释下列存款账户类型

6. P35 a. 活期存款 (支票账户): 不支付利息, 但是可以随时支取。

b. 定期存款: 也称定期存单, 有固定的到期时间, 支付固定或浮动利率。  
 $\uparrow$  美国利率变化。

8. 账面价值 (百万美元) 风险权重 (%)

50	0	$50 \times 0$	0
50	20	$50 \times 0.2$	10
400	50	$400 \times 0.5$	200
200	100	$200 \times 1$	200
总计: 700			410

a. 风险加权资产: 美国国债 0 美元; 一般债务市政债券 1000 万美元;

住宅抵押贷款 2 亿美元; 商业贷款 2 亿美元。一共为 4.1 亿美元。

b. 核心资本:  $7 亿 \times 0.04 = 2800$  (万美元) ✓

c. 总资本:  $4.1 亿 \times 0.08 = 3280$  (万美元) ✓

为什么银行监管者将利率风险纳入资本要求的考虑范围 (写详细点, 可附加一个例子)

- ① 存款机构赚取利差, 利率的变化会对利差产生影响
- ② 银行监管将利率风险纳入资本要求的考虑范围为了管理及识别将来风险

12. a. 短借长贷指的是银行接受用户的短期贷款, 而贷给企业长期贷款用于投资, 需较长时间才能收回本金。

b. 短借长贷在利率较低时更有利, 利率影响短期借款, 当利率较低时, 短期借款率较低, 其利差较大, 银行存款机构收益更大。

(其实这道题是问利率升高/降低对短借长贷的影响) 利率降低时, 使得原有的利差增大, 使得银行/存款机构的收益增大。而当利率升高时, 使得利差减小, 进而减少存款机构的收益。



## 第四章

### 通过制定和执行货币政策

1. P47 中央银行的作用：保持一个国家或联盟的货币供应和币值的稳定

(英格兰银行) ① 评估风险，对货币发展进行监管，从而对金融体系主要风险进行识别

② 降低风险，增强应对突发事件的能力；③ 监督支付系统；④ 危机管理；

(中国) 执行货币政策，调控货币供应，服务国家的宏观经济

为什么中央银行对政府保持独立性

2. P47 ① 中央银行对政府保持独立性，为了防范央行政策受到政府短期政治目的影响；

② 但并不是完全独立，完全独立于政府易造成混乱，例美国央行的摇摆。这里“独立”

指的是相对独立

+ 不利于财政政策的执行

5. b. P49 银行的准备金总额等于法定准备金加超额准备金；法定准备金是银行根据央行的法定准备金率 ~~计算~~ 上交的部分金额，超额准备金是银行准备金超过中央银行要求的法定准备金部分

10. P50 贴现率：银行向中央银行（美联储）贷款时的利率。

适用于再贴现操作

11. P51 基础货币，也称高能货币，定义为流通中的现金（硬币和公众持有的联邦储备发行的钞票）加上银行体系中的准备金。

$M_2$  包括了所有具有价值储藏功能的货币替代品， $M_2$ ： $M_1$  加上银行储蓄机构定期存款，投资于零售货币市场共同基金的美金及一些其他账户

货币乘数的特征

12. P53 产生于部分准备金制度中，<sup>商业</sup>银行通过创造存款准备金功能在基础货币基础上使货币供应量产生派生存款作用产生的信用扩张倍数

$$\text{公式：货币乘数} = \frac{M_2}{M_1} = \frac{1 + C/TDP}{REQ + ER/TDP + C/TDP}$$

C: 现金 TDP: 活期存款 REQ: 法定准备金率 ER: 超额准备金

影响因素: ① 存款准备金率 ② 公众对现金的需求

③ 银行发放贷款的意愿 ④ 利率水平

13.  $\Delta TDD = \Delta R \times \frac{1}{r} = 100 \times \frac{1}{10\%} = 1000$

$\therefore M_1$  增加的最大值为 1000

14. 货币乘数 =  $\frac{1 + C/TDD}{REQ + ER/TDD + C/TDD} = \frac{1 + 20\%}{10\% + 0.5\% + 20\%} = 3.934$

$\therefore$  货币乘数是 3.934

$3.934 < 10$

货币乘数小于 10 题, 因为在超额准备金, 公众持有占据一定的资金情况下, 银行使用的资金数额会减少, 依次向下, 产生的总额就会减少, 银行创造的货币金融少于只有法定准备金的情况, 货币乘数变小



## 第7章

资产净值 (计算)

1. a.  $NAV = \frac{105000 - 50000}{10000} = 100$  资产净值为100美元

b.  $NAV' = \frac{2 \times 105000 - 0}{10000} = 210$

$5000 \div 210 = 23.81$  (份)

将获得 23.81 份额

193. "开放式基金的资产净值是在交易日内能连续地确定"是否正确。  
2. 错误, 开放式基金的资产净值或价格决定一天一次, 在每日闭市后进行核算

3. 193. 封闭式基金, 由基金公司作为承销商初始发行, 发行之后基金份额总数保持不变。  
封闭式基金的基金份额在交易所或OTC市场等二级市场中交易

为什么封闭式基金使用杠杆进行融资

4. ① 封闭式基金的基金份额是不变的, 无法发行新的基金份额

② 封闭式基金可以在二级市场交易, 价格受基金交易的供需决定, 可形成杠杆投资

为什么封闭式基金的价格会偏离其单位份额的资产净值

5. 193. ① 基金份额的价值是由市场中的供给和需求决定的。其基金份额是不变的, 则基金发起人不能出售新的份额或购回份额, 价值由市场供需决定;

② 基金的杠杆程度和承担风险; 基金本身的负债, 使基金价格低于净值。

指数基金

9. 110 交易所交易基金 (ETF) 大多数为指数型基金。以特定指数为标的指数, 并以该指数的成份股为投资对象, 通过购买该指数的全部或部分成份股构建投资组合, 以跟踪标的指数表现的基金产品, 例如 ~~上证~~ 上证 50, 根据科学方法, 挑选上海证券交易所规模大, 流动性好的最具代表性的 50 只股票组成样本股, 按一定比例进行组合计算出的值。

16. P10 ETF, 交易所交易基金, 结合了共同基金和封闭式基金的优点。该资产组合能以基金净资产净值的价格在交易日内连续进行交易的基金

17. 相对于开放式基金, ETF 可在二级市场中交易, 以净资产净值的价格申购或赎回; 其净资产净值可以进行连续地确定; 其他投资人赎回不会引起持有人的组合出售, 也不会产生资本收益 (免税处理)

相对于封闭式基金, ETF 的份额总数不固定, ETF 可通过代理人套利行为使基金价格与其净资产净值非常接近

19. P12 ①跟踪误差 对于拥有许可权的 ETF 投资者, 投资者根据跟踪误差 ETF, 进行套利活动; ②跟踪误差密切, ETF 的价格与其净资产净值更接近, 其吸引力越高.



虽然美国长期国债违约的可能且二级市场发达,流动性好。

第九章

美国国债会面临利率风险,而利率风险是...

1. 答: 虽然美国政府发行的债券可能是无风险的,但是面临着利率的变化  
不确定环境下利率变化大;此外,存在通货膨胀溢升的问题,使币存在贬值  
的可能,到期日的总金额购买力低于当初投资金额的购买力。

$$3. P = \frac{75}{(1+9\%)} + \frac{75+1050}{(1+9\%)^2}$$

$$= 68.81 + 946.89 = 1015.70 \text{ (美元)}$$

∴ 所持有的债券价格是 1015.70 美元

$$4. P = \frac{1}{(1+22\%)} + \frac{1}{(1+22\%)^2} + \frac{1}{(1+22\%)^3} + \frac{1}{(1+22\%)^4} + \frac{1}{(1+22\%)^5} + \frac{25}{(1+22\%)^5}$$

$$= 0.820 + 0.672 + 0.551 + 0.451 + 0.370 + 9.250$$

$$= 12.114 > 12$$

现在的价格可近似代表其真实的金融价值,现在价格略低

5. 1个基点 = 万分之一

a. 差100个基点

b. 差200个基点

c. 差140个基点

d. 差280个基点

$$5. Y_{\text{实}} = 3\% + 5.5\% = 8.5\%$$

$$P_0 = \frac{1000}{(1+8.5\%)^5} = 665.045 \text{ (美元)}$$

∴ 该债券的价格将变为 665.045 美元

7. a. 20年期债券价格的变化更大

b. 息票率为4%的债券价格变化更大

c. 贴现率为4% 债券价格变化更大

从第1年到第6年每年现金流为60美元，第7年(到期时)现金流为1060美元

9. a.  $1000 \times 6\% \times 7 + 1000 = 1420$  (美元) 7年总现金流为1420美元

b. 贴现率为8% 
$$P = \frac{60}{(1+8\%)^1} + \frac{60}{(1+8\%)^2} + \frac{60}{(1+8\%)^3} + \dots + \frac{60}{(1+8\%)^6} + \frac{60+1000}{(1+8\%)^7}$$
  

$$= 55.56 + 51.44 + 47.63 + 44.10 + 40.83 + 37.81 + 618.50$$
  

$$= 895.87 \text{ (美元)}$$

c. 贴现率为8.5% 
$$P = \frac{60}{(1+8.5\%)^1} + \frac{60}{(1+8.5\%)^2} + \frac{60}{(1+8.5\%)^3} + \dots + \frac{60}{(1+8.5\%)^6} + \frac{60+1000}{(1+8.5\%)^7}$$
  

$$= 55.30 + 50.97 + 46.97 + 43.29 + 39.90 + 36.78 + 598.82$$
  

$$= 872.04 \text{ (美元)}$$

d. 贴现率为7.5% 
$$P = \frac{60}{(1+7.5\%)^1} + \frac{60}{(1+7.5\%)^2} + \frac{60}{(1+7.5\%)^3} + \dots + \frac{60}{(1+7.5\%)^6} + \frac{60+1000}{(1+7.5\%)^7}$$
  
~~$$= 0.56 + 0.52 + 0.48 + 0.45 + 0.42 + 0.39 + 638.92$$~~  

$$= 55.81 + 51.92 + 48.30 + 44.93 + 41.79 + 38.88 + 638.92$$
  

$$= 920.55 \text{ (美元)}$$

e. 久期 =  $\frac{P_- - P_+}{2 P_0 \times \Delta y} = \frac{920.55 - 872.04}{2 \times 895.87 \times 0.005} = \frac{48.51}{8.9587} = 5.41$

∴ 久期为5.41

f. 价格变化的近似百分比 =  $-5.41 \times (-0.01) \times 100 = 5.41$

g. 贴现率为5%时,  $P_1 = 895.87$  (美元)

贴现率为7%时,  $P_2 = \frac{60}{(1+7\%)^1} + \frac{60}{(1+7\%)^2} + \dots + \frac{60}{(1+7\%)^6} + \frac{60+1000}{(1+7\%)^7} = 946.11$  (美元)

实际价格变动百分比 =  $\frac{946.11 - 895.87}{895.87} = 5.6\%$

为什么久期重要

10. 久期是用来度量价格敏感性的方法, 而度量债券或债券组合的价格敏感度对于投资者来说, 确定其是否承担这样风险, 金融机构可根据价格敏感度来管理风险。



## 第九章

P142

11. 不同意, 因为对于大多数资产来说, 当利率发生变化时现金流也会发生变化。如果在利率发生变化时不考虑现金流变化, 计算出来的久期具有误导性。

12. 有效久期是在利率发生变化且现金流也发生变化的假设下得到的久期, 而修正久期未考虑现金流变化的因素。对于一些复杂的金融工具来说, 有效久期更为准确度量价格敏感性。

(这道题不用做了!) 删掉吧!