

- 金融市场功能
  - 价格发现
  - 流动性
  - 降低交易成本
- 金融体系功能
  - 清算结算服务
  - 资源积聚
  - 为资源在不同时期、不同地域和不同主体之间的转移提供便利
  - 为经济体系中分权决策的主体提供价格信息
  - 风险管理
  - 解决激励问题——信息不对称
- 债券基本特征
  - 收益性
  - 安全性
  - 流动性
  - 偿还性
- 股票基本特征
  - 收益性
  - 永久性
  - 流动性
  - 风险性
- 影响股价的因素
  - 资金面
  - 技术面
  - 基本面
  - 政策面
- 共同基金定理
  - 第一步，基于各种风险资产的回报和风险特性，构建出市场组合
  - 第二步，根据客户的偏好，将客户的资产在无风险资产和市场组合之间进行配置
  - 第一，尽管我们是在包含无风险资产的情况下导出了共同基金定理，但其实在没有无风险资产而只有风险资产时，共同基金定理也成立。此时定理内容变成：任何有效前沿上的组合均可以由两个处在有效前沿上的组合得到。

- 第二，共同基金定理为共同基金行业奠定了理论基础，这是这个定理名称的由来
- 均值方差分析
  - 均值是一种资产过去历史回报率平均数的估计，方差反映的是资产过去历史回报率的波动状况
  - 均值方差分析是用于投资组合理论中的方法，通过分析资产的预期收益的均值和方差来评估投资组合的效果
  - 核心逻辑是通过恰当的构造由多种风险资产形成的投资组合，将自己的财富分散投资到组合中的各种资产上。分散化可以消除资产回报率中的一部分不确定性，从而降低投资者需要承担的不确定性
- 期货市场
  - 期货交易是指在期货交易所内集中买卖合约的交易活动，高度组织化，对交易对象、交易时间和空间等有严格的规定
  - 期货交易是以现货为基础的一种高级的交易方式
  - 期货是一种标准化的期货合约。是现在进行买卖，但是在将来进行交收或交割的标的物
  - 作用
    - 微观：锁定生产成本，实现预期利润；利用期货价格信号安排生产经营活动
    - 宏观：提供分散、转移价格风险的工具，有助于国民经济；为政府宏观政策的制定提供参考依据
  - 功能
    - 规避风险，多元化的市场风险管理策略，包括空单的猪价套保，多单的采购套保，生猪+玉米+豆粕的养殖利润套保，以及通过期货+保险间接参与期货市场
    - 价格发现，如在生猪期货中，从关注现货价格转为期货价格，有助于养殖户提前预测出栏成交价格，计算养殖收益。
- 金融衍生的特征
  - 跨期性
  - 杠杆性
  - 联动性
  - 高风险性
- CAPM模型
  - 资本资产定价模型，用于估计资产的预期回报率。CAPM基于资产的系统风险（ $\beta$ 系数）和市场风险溢价来确定资产的预期回报
  - 有两个重要作用：1、CAPM为评估可能大的投资提供了基准收益率。例如预测的股票收益是高于还是低于平均收益，鉴于其风险。2、CAPM帮助投资者对尚未在市场上交易的资产的预期收益做出有根据的猜测。例如，一个重大投资项目将如何影响投资者对公司股票的收益要求
  - 如果市场组合与整个市场不同，则某些资产的供需一定不平衡，从而必然引发资产价格的调整，最终使得市场组合一定等同于整个市场
  - 采用了均衡分析，特点：所有因素同时被决定

- CAPM结论：均衡时资产预期回报率满足一种线性关系
- 以市场已到均衡作为前提条件，来论证资产预期回报率在均衡时应该满足何种条件。当市场达到均衡时，所有投资者都应该构建了对自己最有利的投资组合
- 研究两个关系：1、资产价格越高，期望回报率越低。2、资产过去回报率均值与资产未来预期回报之间相差不多
- 假设
- 表现在以下几个方面：证券投资；资本成本；最优成本；固定资产
- CAPM可概括为资产价格只奖励对系统性风险的持有