

互换中的固定利率付款人可以复制衍生品头寸：以固定利率借款，并贷出以获得可变（浮动）利率收益。

与远期利率协议一样，互换的价格是互换合约中规定的固定利率（合同利率），其价值取决于预期未来浮动利率如何随时间变化。

开始时，互换的价值为零，因为固定利率支付的现值等于预期浮动利率支付的现值。预期短期未来利率的增加，会给利率互换中固定利率付款人带来正的价值，预期未来利率的下降，会带来负的价值，因为所承诺的固定利率支付比互换期内的预期浮动利率支付更值钱。

期权：价值状态，内在价值，时间价值

如果行权时有正收益，期权就是价内期权 (*in the money*)。如果是价内期权，期权的内在价值 (*intrinsic value*) 就是其价内值，如果期权是平价期权或价外期权，内在价值就是零。期权价格（称其期权费）与其内在价值之间的差额称为时间价值 (*time value*)。因此：

$$\text{期权费} = \text{内在价值} + \text{时间价值}$$

下表总结了期权的价值状态，基于股票当前价格， S ，和期权行权价格， X 。

Moneyness	Call Option	Put Option
In the money	$S > X$	$S < X$
At the money	$S = X$	$S = X$
Out of the money	$S < X$	$S > X$

欧式期权价值的决定因素

“标的资产价格”

标的资产价格的增涨会增加看涨期权的价值，而标的资产价格的下降会减少看涨期权的价值。

标的资产价格的增涨会减少看跌期权的价值，而标的资产价格的下降会增

加看涨期权的价值。

“行权价格”

行权价格更高，会降低看涨期权的价值，而行权价格更低，会增加看涨期权的价值。

行权价格更高，会增加看跌期权的价值，而行权价格更低，会降低看跌期权的价值。

“无风险利率”

对于债券以外其他资产的期权，无风险利率的上升会增加看涨价值，而无风险利率的下降将降低看涨价值。

无风险利率的上升会降低看跌价值，而无风险利率的下降将增加看跌价值。

“标的资产波动性”

标的资产价格波动性的上升，会使看跌期权和看涨期权的价值都增加，而标的资产价格波动性的降低，会使看跌期权和看涨期权的价值都减少。

“到期时间”

到期时间较长，期权期限内资产价格的波动就会增加，就增加了看涨期权的价值。到期时间缩短，会降低看涨期权的价值。

对于大多数看跌期权来说，到期时间更长会增加期权价值，因为到期时间越长，预期的波动性就越大。然而，对于一些欧洲看跌期权来说，延长到期时间会降低看跌期权的价值，因为内在价值是未来实现的，到期时间越长，其现值就会越低。

一般来说，看跌期权价内值越高，无风险利率越高；当前至到期时间越长，延长看跌期权到期时间降低其价值的可能性就越大。

“持有资产的成本和收益”

如果持有标的资产有收益（证券的红利或利息收入，商品的便利收益），

看涨期权价值就会更低，看跌期权价值就会更高。

资产存储成本的增加有相反的效果：增加看涨价值，降低看跌价值。如果存储成本增加，持有看涨期权比持有资产本身更有吸引力，因此看涨期权价值增加。购买并持有资产以备未来以看跌价格交付会变得更昂贵，因此看跌期权价值降低。

欧式期权的平价关系

平价关系的基础是无套利原则，相同回报的组合必须以同样的价格出售。信用买入期权 (*fiduciary call*)（由一个欧式看涨期权和一个到期时支付 X 的无风险债券组成）和保护看跌 (*protective put*)（由一股股票和一份看跌期权多头组成）两者在到期日都有相同的收益，不管资产在到期日的价格是多少。以此事实和一价定律为基础，对于欧式期权可以说：

$$c + X / (1 + R_f)^T = S + p$$

也就是说，价格为 X 时的看涨期权价值加上行权价格的现值，等于当前资产价格加上看跌期权的价值，否则就有套利机会。使用一点点代数，我们也可以得出：

$$S = c - p + X / (1 + R_f)^T$$

$$P = c - S + X / (1 + R_f)^T$$

$$C = S + p - X / (1 + R_f)^T$$

$$X / (1 + R_f)^T = S + p - c$$

等式左边的单个证券在到期时与右边的投资组合有完全相同的收益。右边的投资组合是左边证券的“合成”等价物。请注意，期权必须是欧式期权，看涨期权和看跌期权必须具有相同的行权价格 X ，此时等式才会成立。

如果这些等式不成立，购买“便宜”的一边，卖出“昂贵”的另一边，就

会带来即时的无风险套利利润。

欧式期权的远期平价关系

远期平价关系源自于远期合约，而非标的资产本身。资产在 T 时刻的远期合约，初始的价值是零；因此，价格为 $F_0(T)$ 的远期合约多头，加上一个能支付远期价格的债券，在到期日就相当于持有标的资产。这个头寸的成本就是 $F_0(T)$ 的现值，或 $F_0(T) / (1+R_f)^T$ 。因为通过这种方式可以在到期日拥有资产，我们就可以用这个价值替换掉欧式期权平价关系中的资产，得到：

$$F_0(T) / (1 + R_f)^T + P_0 = C_0 + X / (1 + R_f)^T$$

这就是 0 时刻的远期平价关系，基于无套利原则的远期合约初始状态。对这些项目进行重新排列，远期平价关系可以表述为：

$$P_0 - C_0 = [X - F_0(T)] / (1 + R_f)^T$$

二叉树模型

在二叉树模型中，资产价格会在下一个周期内变为两种可能值（向上运动或向下运动）之一。所需的参数是：

- 初始资产价值。
- 上下运动幅度。
- 上下运动的风险中性概率。

上下运动的风险中性概率计算为：

$$\pi_U = \text{risk-neutral probability of an up-move} = \frac{1 + R_f - D}{U - D}$$

$$\pi_D = \text{risk-neutral probability of a down-move} = 1 - \pi_U$$

这里：

R_f =无风险利率

U =向上运动的幅度

D =向下运动的幅度

请注意，这些不是向上或向下运动的实际概率，而是我们以无风险利率贴现资产预期收益所用的概率。使用二叉树模型计算期权的价值，要求我们：

- 计算上下运动周期末的期权收益。
- 计算一年后期权的期望价值，计算为每个状态下收益的概率加权平均值。
- 以无风险利率将期望值贴现到现在。

欧式期权价值和美式期权价值

欧式期权和美式期权的唯一区别在于，美式期权持有人有权在到期前行权，而欧洲期权只能在到期日行使。

如果看涨期权在到期日前没有现金流，提前行权就没有意义。因此，如果没有现金流，而且其他条件相同，则美式看涨期权和欧式看涨期权将具有相同的价值。

如果标的资产在到期前支付现金（例如，支付红利），则在其他条件相同时，美式看涨期权的价格将高于欧式看涨期权的价格。现金支付会降低资产价值，也就降低欧式看涨期权的价值。美式期权的提前行权之所以可能有价值，是因为它允许在现金分配之前行使看涨期权。

对于看跌期权来说，标的资产的现金流不会使提前行权更有价值，因为现

金分配会降低标的资产价格，会增加看跌期权的价值。然而，对于价内值很大的期权来说，提前行权可能是有利的。考虑一个极端情况，期权的标的股票价格跌到了零，行使看跌期权要求立即支付行权价格。对于欧式看跌期权来说，只有在期权到期时才能收到这笔钱，因此其价值是行权价格的现值。由于美式看跌期权进行提前行权可能会存在正的价值，在其他情况相同时，美式看跌期权的价格可能高于欧式看跌期权。

另类投资

Session 19

考分权重

6%

SchweserNotes™ Reference

第 5 册，183-214 页

另类投资导论

参照 CFA 协会阅读材料 Reading 58

另类投资（**alternative investments**）与传统投资不同，资产类别所包含的资产和证券不一样，持有这些资产的投资工具的结构也不一样。另类投资组合经理可以使用衍生品和杠杆，投资于非流动性资产和短期证券。许多类型的房地产投资也被视为另类投资。（在考试中，另类投资是 CFA 课程所说的含义）。

与传统投资相比，另类投资一般可以被描述为：持有资产的流动性较低，投资经理的专业化程度更高，监管和透明度更差，更加不确定，可得到的历史收益和波动数据较少，涉及不同的法律问题和税务处理方式。另类投资结构的类型包括对冲基金、私募股权基金、房地产和商品。

- 对冲基金（**hedge funds**）可以使用杠杆，持有多头头寸和空头头寸，使用衍生品，并投资于非流动资产。对冲基金经理为创造投资收益，使用许多不同的策略。对冲基金并不一定对冲风险。
- 私募股权基金（**private equity funds**）投资于不公开交易公司的股权，或投资于公开交易的公司的股权，因为基金想要将其私有化。杠杆收购（**leveraged buyout funds**）（LBO）基金用借来的钱购买知名公司的股权，杠杆收购占私募股权投资基金的大部分。风险投资基金（**venture capital funds**）在公司成立初期就投资进去。

- 房地产 (**real estate**) 投资包括住宅地产或商业地产，以及房地产抵押债务。这些投资有各种结构，包括全部持有或杠杆持有个人资产，个人房地产抵押贷款，由资产池或按揭池所支持的私募或公募证券，以及有限合伙制。
- 大宗商品 (**commodities**) 投资者可以拥有实物商品、商品衍生品或商品生产企业的股权。一些基金试图投资于各类商品指数，赚取风险收益，通常是持有预计会跟踪特定商品指数的衍生品合约。
- 基础设施 (**infrastructure**) 是指提供公共服务的长期资产。包括经济基础设施资产，如道路、机场和公用电网，以及社会基础设施资产，如学校和医院。
- 其他另类投资包括专利和收藏品，如精品葡萄酒、邮票、汽车、古董家具和艺术品。

持有另类投资的主要动机，在于它们与传统投资收益率之间的历史相关性很低，这可以降低投资人的总体投资组合风险。然而，我们用于传统资产的风险指标可能不足衡量另类投资的风险特征。

另类投资的历史收益率平均高于传统投资，因此在传统投资组合中增加另类投资可能会增加预期收益。之所以产生高回报，一般认为是：与传统资产相比，某些另类投资没有充分定价；另类投资流动性不足，因此会提供额外收益；另类投资经常使用杠杆。

如果使用历史收益数据和传统风险指标，就可能出现问题。**生存者偏差 (survivorship bias)** 是指，如果数据只包含现存公司，则收益会存在向上的偏差。由于活下来的公司往往是那些好于平均收益的公司，将失败的公司排除在外，会导致平均收益存在向上的偏差。**回填偏差 (backfill bias)** 是因为最近加入基准指数的公司，引入了以前的绩效数据。由于新加入指数的公司必然是那些已存活下来并优于平均水平的公司，将其前几年的收益包括在内，就会将平均收益率上调。

对冲基金

对冲基金通常是有有限合伙制，投资者是有限合伙人。投资者必须有足够的

财富、流动性和投资经验。基金管理公司是一般合伙人，通常基于管理资产价值收取管理费，同时也基于基金收益收取激励费用。对冲基金最常见的收费结构是“2+20”。或说是管理资产价值的2%，加上占利润20%的激励费用。

与传统的公开交易的投资工具相比，对冲基金的流动性更差。对赎回的限制可能包括锁定期和/或通知期。锁定期（lockup period）是初始投资后的一段时间，在这段时间不允许撤出资金。通知期（notice period）是基金收到赎回请求后完成请求所需的时间。赎回时可收取额外费用。

基金中的基金（fund of funds）是投资于对冲基金的投资公司，给投资者提供多样的对冲基金投资策略，并允许较小的投资者进入对冲基金，而这些基金他们可能无法直接投资。基金中的基金的投资者向基金管理人缴纳额外费用。基金中的基金常见的费用结构是“1+10”，不包括FOF结构中单个投资基金所收取的费用。

据对冲基金研究公司，对冲基金策略主要分为四种类型：事件驱动策略、相对价值策略、宏观策略和股票对冲基金策略。

- 事件驱动策略（event-driven strategies）通常针对进行重组或收购的企业，通过持有普通股、优先股或特定公司债务的多头或空头，就可以有获利机会。子类型包括兼并套利，破产/重组，积极股东，和特殊状况。
- 相对价值策略（relative value strategies）是说，如果发现两只证券之间的价格差异，就买入一种证券，卖空另一种相关证券，目的就是赚取利润。子类型包括可转债套利固定收益，资产支持固定收益，一般固定收益，波动性，多重策略。
- 宏观策略（macro strategies）以全球经济趋势和事件为基础，可能涉及股票、固定收益、货币或商品的多头或空头。
- 股票对冲基金策略（equity hedge fund strategies）通过对公开交易的股票和（以这种股票作为基础资产的）衍生品建立多头或空头，以期从中获利。子类型包括市场中性，基本面增长，基本面价值，数量导向，

偏向空头策略。

衡量对冲基金的价值时，对于有价证券则用其市场价值，对于非交易证券就必须用其估计价值。对于有价证券来说，最保守的方式就是使用可平仓价格：多头的出价和空头的要价。有些基金使用出价和要价的平均值。对于非流动证券，市场价格可能会因流动性程度而降低。有些基金除了计算会计 NAV 外，还计算交易 NAV (**trading NAV**)，因缺乏流动性而减少资产价值。

对现有对冲基金的尽职调查可能会因缺乏透明度而受到一些限制，因为基金认为其战略和系统属于专有信息。对冲基金披露的监管要求是最低的。

对冲基金投资者支付的总费用包括管理费用和激励费用。无论投资业绩如何，都有管理费 (**management fee**)，激励费用 (**incentive fees**) 是利润的一部分。利润可以是（1）价值的增长，（2）超过管理费的价值收益，或（3）超过最低预期回报率 (**hurdle rate**) 的价值增长。最低预期回报率可能是一个艰难的最低预期回报率 (**hard hurdle rate**)，只有在收益超出基准时，才有激励费用，或是轻松的最低预期回报率 (**soft hurdle rate**)，只要获利就支付激励费用，当然必须要达到最低预期回报率时才可以。

高水标 (**high water mark**) 是说，激励费用的支付上限，是当前投资者账户价值超出历史记录最高价值的部分。这项功能确保投资者不会就同一利得支付两次激励费用。

管理费可按管理资产的期初价值计算，也可按期末价值计算。激励费用可扣除管理费用，或是独立于管理费用。

私募股权 (**private equity**)

大多私募股权基金都是杠杆收购基金 (**leveraged buyout funds**)（既投资于私人公司，也投资于有意私有化的公众公司）也包括投资于公司早期的风险投资基金 (**venture capital funds**)。私募股权基金两个小类是“不良投资基金”和“发展资本基金”。

有证据表明，私募股权基金的收益率平均高于传统股票投资。将私募股权投资加入投资组合中，可能带来投资多元化的好处。私募股权投资收益的

标准差高于股票指数收益的标准差，意味着有更大的风险。与对冲基金收益数据一样，私募股权投资的收益数据可能会受到生存者偏差和回填偏差的影响。

与对冲基金类似，私募股权基金的结构一般也是有限合伙制。**承诺资本** (*committed capital*) 是指投资者向基金提供的资本额。承诺资本额通常不是立即到位的，而是“**提取**”（投资）的。通常超过三至五年，伴随着证券被识别出并加入到投资组合中。管理费通常是承诺资本的 1% 到 3%，而不是投入资本。

私募股权基金的奖励费用通常是利润的 20%，但只有在投资者收回初始资本后，这些费用才能到手。**追回条款** (*clawback provision*) 时说，如果基金经理的激励费用使投资者收到的利润低于组合投资总利润的 80%，经理就要进行返还。如果投资组合中公司的收益率开始很高，后来下降，就可能出现这种情况，。

杠杆收购 (*leveraged buyouts*) (LBOs) 是私募股权基金投资中最常见的类型。“**杠杆**”是指，购买组合中公司的资金主要来自于债务融资。可以是银行债务，高收益债券，或夹层融资 (*mezzanine financing*)，夹层融资指的是从属于高收益债券的债务或优先股，同时附带有认股权证或转换功能。

有两种 LBO，一种是**管理层收购** (*management buyouts*) (MBOs)，现有管理团队参与购买，另一种是**管理层换购** (*management buy-ins*) (MBIs)，外部管理团队取代现有管理团队。

在 LBO 中，私募股权公司的目的是增加企业价值，其方式是管理激励、重组，削减成本，提高收入，或更换新的管理层。高现金流的公司是有吸引力的 LBO 候选人，因为他们的现金流量可以用来偿还并购债务。

风险投资基金投资于发展初期的公司。风险投资基金经理密切参与组合中公司的发展，通常会进入董事会或担任重要的管理角色。

在公司生命周期不同阶段的风险投资包括以下内容：

- **形成阶段** (*formative stage*) 投资指的是在公司成立初期所进行的投资，包括：

- ◆ 天使投资阶段 (angel investing stage) (个人；构思阶段和商业计划阶段)
- ◆ 种子阶段 (seed stage) (VC 投资者；产品开发与销售)
- ◆ 早期阶段 (early stage) (VC 投资者；初始商业生产和销售)
- 后期阶段投资 (later stage investment) (公司已在运营；扩大生产和销售)
- 夹层阶段融资 (mezzanine-stage financing) (资本用于企业准备 IPO，指的是融资的时机，而不是融资的类型)

其他私募股权投资策略包括发展资本 (developmental capital) 或少数股权投资，是指为业务成长或重组提供资本。如果公司融资是公开的，这类融资就称为私人投资公开股票 (private investment in public equities) (PIPEs)。

不良投资 (distressed investing) 涉及到购买可能违约或已经违约，或进入破产程序的公司债务。不良债务的投资者通常积极与管理层协作，进行企业重组或是确定公司应当的发展方向，以此实现公司业务好转。不良债务投资者有时被称为秃鹫投资者 (vulture investors)。

房地产

房地产作为一种资产类别，可以为投资者的投资组合提供多样化的好处，因为存在租金且房地产价值往往随通货膨胀而增加，所以房地产可能实现通货膨胀对冲。列入房地产投资标的的资产包括住宅物业、商业物业和以住宅或商业物业作为抵押品的贷款。

住宅物业 (residential property) 被认为是房地产的直接投资。大多数买主通过抵押贷款进行购买。按揭贷款人在整个贷款中是直接投资，称为持有抵押贷款。按揭贷款通常被纳入按揭贷款证券 (MBS) 池，这是对按揭贷款池的间接投资。

商业地产 (commercial real estate) 可产生租金收入。为获得租金收入而购买房屋被视为投资商业地产。长时间跨度，缺乏流动性，投资所需资金量

大，以及投资的复杂性使得商业房地产对很多投资者来说并不合适。与住房按揭贷款一样，商业房地产按揭也可以进入商业按揭支持证券池。

房地产投资信托（real estate investment trusts）（REITs）发行份额，像股票份额一样进行公开交易。REITs往往根据所持有房地产的类型来分类：按揭、酒店物业、商场、写字楼或其他商业物业。通常情况下，90%的收入必须分配给股东，以避免REIT必须缴纳的所得税。

房地产投资的另两个资产是林地（timberland）和农地（farmland），其中一部分收入是木材或农产品销售收入。林地收益还包括林地价格变动，取决于木材的价格预期。农地收益包括土地价格的变化，受农产品价格变化以及农作物产量和质量的影响。

房地产估值常用三种方法：

1. 可比较销售额法（comparable sales approach）以近期销售的类似物业为基础。单个物业的估值需要对其与可比较物业的差异进行调整，包括如房龄、位置、条件和规模大小。
2. 收益法评估房地产价值的方式是，计算因持有物业而获得的预计未来现金流量的现值，或是用物业净营业收入（NOI）除以资本化比率。
3. 成本法（cost approach）估计物业的重置成本。所包括的土地价值加上当前的重建成本就得到估计重置成本。

大宗商品

投资于大宗商品价格的最常用工具就是衍生品。期货、远期、期权和互换都是商品衍生品的有效形式。获得商品收益的其他方法包括：交易所交易基金、与商品挂钩的股票、管理型期货基金、私人管理账户和特定部门的商品基金。

随着时间的推移，大宗商品的收益率低于全球股票或债券。大宗商品收益与全球股票和全球债券的相关性一直很低，因此在传统投资组合中加入商品，就有分散化的好处。由于大宗商品价格往往随通胀率变动，持有商品可以对冲通胀风险。

今天的大宗商品和未来的大宗商品是不同的产品。买方今天购买了一种大宗商品，如果需要就可以使用它，而如果合同约定六个月后交付，就可避免存储成本和资金投资的利息成本。包含这些因素的等式是：

$$\text{期货价格} \approx \text{现货价格} (1 + \text{无风险利率}) + \text{存储成本} - \text{便利收益}$$

便利收益是指在期货合同期内使用实物商品的价值。如果便利收益很少或压根没有，期货价格就会高于现货价格，这种情况被称为升水 (*contango*)。如果便利收益很高，期货价格就会低于现货价格，这种情况称为贴水 (*backwardation*)。

大宗商品投资的收益包括：

- “抵押收益” (*collateral yield*)：为满足保证金要求而提供的抵押品的收益。
- “价格收益”：因现货价格变动而带来的利得和损失。
- “展期收益” (*roll yield*)：合同期满后重新建立头寸而带来的利得或损失。

注意，如果期货市场是贴水的，“展期收益”就是正的，如果市场是升水的，展期收益就是负的。

基础设施

基础设施投资包括道路，机场，港口，铁路等交通资产，以及公用基础设施资产，如配气设施、发电和配电设施以及废物处理和处置设施。其他类型的基础设施投资如通信基础设施（如广播资产和电视系统）和社会基础设施（如监狱、学校和保健设施）。

投资于已建成的基础设施资产，称为褐地投资 (*brownfield investments*)。一般来说，褐地投资会提供稳定的现金流，而且收益率相对较高，但提供的增长潜力小。

投资于即将建设的基础设施资产，称为绿地投资 (*greenfield investments*)。

绿地投资将面临更多的不确定性，而且收益可能相对较低，但提供的增长潜力大。

基础设施资产通常寿命长，成本和规模相当大，因此对它们的直接投资是没有流动性的。ETF、共同基金、私募股权基金或投资于基础设施资产的有限合伙公司可以提供更大的流动性。

基本的考试策略

本节内容与我们的其他的 CFA 材料不同。我们的目标一如既往，就是要提高你通过 CFA 考试的机会。与这本书的前部分不同，前面讲了要通过 CFA 一级考试要知道“什么”，这一节就你“如何”通过考试提供重要指导。这个时候，你可能已经学习了整个一级课程，而且掌握得很扎实，所以我们不会花时间回顾或测验你已经理解的材料。我们会为你提供一些建议，帮你你在考试那天成功落实你努力学到的知识。

首先，我们提供一些掌握 CFA 一级课程的行之有效的方法。其次，我们为你考前最后一周提供一个结构化的计划。按照这一计划，你会在考试当天有出色的表现，而且你的表现不会受到紧张情绪的不利影响。我们还会花一些时间讨论一般应试策略以及如何处理个别的问题。

一项艰巨的任务

在过去的几个月里，你学习了大量的材料。CFA 协会为一级课程指定的阅读材料有 3000 多页，有超过 500 个学习成果声明 (LOS)。这是个巨量的材料。实事求是地说，要记住课程中的每一个细节几乎是不可能的。好消息是你不必知道每一个细节。这个指南会教会你，如何在考试前的短时间内获得最大的收益。

在准备 CFA 考试时，试着把注意力放在考试本身。不要担心你是否会通过考试，也不要担心通不过考试会发生什噩梦，这些都会给你增加压力。如果你一定要担心的话，你可以在考试后担心。如果你在考试前担心，特别是在考试期间担心，你的表现很可能会影响。要记住这些材料本身就有很大的压力，更不用说还要担心你是否会通过。在考试当天的，我们提供的许多小技巧都是有效减压方式。你掌握好内容，再加上我们提供的技巧，就可以做好充分的考试准备。

Kaplan Schweser 所有的教师都有 CFA 证书，教授 CFA 课程的经验非常丰富。因此，根据我们自己的经验，我们知道你在经历什么，我们已经帮助了成千上万的考生获得了使用 CFA 头衔的权利。我们已经在做了，而且已经做到了！我们知道你正在经历的痛苦和焦虑。现在，我们想和大家分享

这些久经考验的策略，我们曾经亲眼目睹这些策略帮助人们成功通过 CFA 一级考试。

让我们从一些总体的思路开始。学习 CFA 课程有两个基本策略：关注大局，了解主要概念。

大局

关注大局意味着你对于每个概念都至少要了解一点。参加考试时，有些人不太接受得了债务证券，我们就是不经常处理债券问题。尽管如此，我们还是得知道我们必须学习一些考试的基础知识。例如，即使你不知道有效久期的公式，但至少得知道有久期是衡量利率风险的指标。记住的一些基本的信息，在考试当天，你就能缩小答案的选择范围。如果只对概念有基本的了解，你可能不会答对很多问题，但却可以提高多项选择题的正确率，从 33% 提高到 50%。你还可以更好地区分问题中的相关信息和不相关信息。接着说久期问题，您会知道，久期问题中提供的债券评级信息是不相关的，因为债券评级反映的是信用风险，而不是利率风险。

即使你现在不使用，比如说期货，你也知道你永远不会使用，但至少尝试对课程的重要概念有一个基本的了解。完全放弃课程中的重要部分是个很糟糕的考试策略。我们认识几个人，他们认为只要他们掌握几个指定的话题，就能糊弄过剩下的考试。这些人都很聪明，但他们的考试策略很差。到目前为止，他们都没有获得认证。

了解主要概念

对于金融分析师来说，掌握核心知识的概念是很重要的。在任何一年中，某些概念可能都要比其他概念更为突出，如果你能回答与主要概念有关的大部分问题，将会大大增加通过考试的几率。一般来说，思路就是答对大部分与核心概念相关的问题，然后依靠你的“大局”知识在其余的内容中得分。

课程权重

在准备考试时，你必须注意每个课程的权重。注意，LOS 数与考试权重不

一致。事实上，一些 LOS 相对较高的话题在考试中的权重较低，所以按照 LOS 分配复习时间，会使你在某些话题上准备过度（如经济学），在其他话题上准备不足（尤其是伦理）。

公式

您可能会惊讶地知道，CFA 一级考试是相当概念性的，基于公式记忆进行计算的考题权重并不大。但这并不是我本科学生所说的“即插即用”的问题。当然，有些公式是必需的，但你会发现，在阅读完指定材料后，你用计算器的时间比思考的时间要少得多。你需要记住的公式例如，固定增长红利贴现模型，证券市场线，相关系数，以及分解 ROE 用的传统和扩展的杜邦公式。

很多时候你会遇到这样的问题，答案可以通过公式计算得出，但比较费劲，但如果你真正理解考试要考的概念或关系，你不用计算也可以找到正确答案。在所阅读材料中遇到公式的时候，你应该试着弄清楚它在告诉你什么（何时该使用这个公式）以及公式与各种变量之间的关系。

给这种理解举个例子，就是持有期收益，这就是在持有期投资价值增加的百分比。如果你以 100 美元购买股票，获得 5 美元的红利，并在该期结束时以 103 美元卖出，价值从 100 美元增加到 108 美元，增长 8%（就是持有期收益或收益率）。如果你理解调和平均数是用来计算多期等额投资时的平均价格，你就可以很容易地计算 1 美元，2 美元，和 3 美元的调和平均数。如果你在这三个价格上各自总共投资了 6 美元，你会购买 $6/1+6/2+6/3=11$ 股，总共花费 $6 \text{ 美元} \times 3 = 18$ 美元。每股平均价格（就是调和平均数）为 $18/11 = 1.636$ 美元。

把公式看作是表达你需要理解的关系或概念的一种速记方式。例如，公式告诉你，总体方差是相对于均值的平均平方偏差。以这种方式理解公式会减少错题的概率，因为考试的压力会影响你的记忆力。我永远记不住如何用贝叶斯定理计算新信息下的概率。但自从我把它理解为树状图，我就可以计算新信息下的概率，不会出问题，也不用担心我是否“记住”了那个精确的公式。

“特点” 清单

另一类特定问题是识别各种证券、模型和估值方法的特点。典型的问题格式是“下列哪一个最准确地描述了……？”在这里，大局的方法可以帮助你剔除错误答案。此外，一些考生利用口诀来帮助记忆特点清单和利弊清单。

缩略词

考试问题可能包括一级课程中常见的缩写和缩略词。您应该能够识别以下列表中的所有缩略词：

<i>Abbreviation</i>	<i>Full name</i>
CAPM	Capital Asser Pricing Model
CML	Capital Market Line
D/E	Debt-to-equity ratio
DDM	Dividend Discount Model
EBIT	Earnings before interest and taxes
EBITDA	Earnings before interest,taxes,depreciation, and amortization
EPS	Earnings per share
ETF	Exchange Traded Funds
EUR	Euro (currency)
FCFE	Free cash flow to equity
FCFF	free cash flow to the firm
FIFO	First-in,first-out
FOF	fund-of-funds
GBP	British pound
GIPS	Global Investment Performance Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards
IPO	Initial public offering
IPS	Invesrmern Policy Statement
IRR	Internal rate of return
JPY	Japanese yen
LIBOR	London Interbank Offer ratc
LIFO	Last-in,first-out
NAV	Net assser value
NPV	Net present value
OAS	Option-adjusted spread
P/B	Price-to-book ratio
P/CF	Price-to-cash-flow ratio
P/E	Price-to-earnings ratio
PPE or PP&E	Propcrtv,plant, and equipment
REIT	Real Estate Investment Trust
ROA	Return on assets
ROE	Return on equity
SML	Security Market Line
U.S.GAAP	U.S.generally Accepted Accounting Principles
USD	U.S.dollar
WACC	Weighted average cost of capital

了解你的长处

我们每个人都有自己的学习风格。有人可以坐下来一次学习几个小时，而有人更适合每天进行小剂量的学习。注意你的学习习惯，不要给自己带来不现实的负担。特别要注意某些课程的问题。例如，如果你一直在与会计作斗争，那么就想办法提升你对会计资料的掌握程度，多花点时间，参加一个复习课程，或者加入一个学习小组。“不要”期望你可以忽略某个课程，然后通过其他课程的出色表现来弥补丢分。同样，不要仅仅因为你认为自己已经知道了，就跳过某个区域。有注册会计师挂在了会计，有经济学博士挂在了经济。要通过 CFA 考试，您得回顾那块 CFA 课程指定的材料。

规则

在学习的某个阶段，回顾 CFA 协会网站的考试政策部分是个好主意。信不信由你，你可能会发现，对于会计和衍生品，这是一个很好的突破口！确保你有一个在考试日前不会过期的护照。选择一个认可的计算器，学习如何熟练地使用。你也应该阅读考前几个月发表的 CFA 勘误表。

注意你能带入考场的和不能带入考场的物品。CFA 协会严格禁止将下列物品带入考场：

- 背包、公文包、行李。
- 学习资料。
- 便条纸，计算器手册。
- 荧光笔，尺子，修正液（白色）。
- 手机，个人电子产品。

“不要”期望这些政策不适用于你。每年都有许多考生出问题，因为他们认为自己的情况是合法的例外。没有这样的事。我们听说过有人跑回汽车放东西，然后及时赶回来开始考试。如果阅读规则并遵守这些规则，你就可以在考试当天减少非预期压力的概率。这是件好事！

最后的准备——考试前一周

在考试前最后一周要有一个明确的策略。如果可能的话，能放个假最好了。你至少要为最后一周留一次练习考试。为了模拟真实的考试，你应该在第一次考前不去看这门考试，也不要研究相关问题。在最后一周的早些时候开始这次考试。考试的前半部分花 3 个小时，休息 90 分钟，然后再花 3 个小时做剩下的部分。给自己设定时间，这样你就可以感受到考试的时间限制和压力。记住，每个问题的平均时间是 90 秒。当你完成了整个考试后，给你的答案评分，并根据这个结果来确定未来几天需要集中精力学习的地方。你应该把大部分时间花在你表现不好的地方，但你也应该花足够的时间使你的强项在脑中保持鲜活。

在考试前一周的某个时间，去考试中心参观是个好主意。弄清楚到考试中心需要多长时间，以及你可以在哪里停车。找个吃午餐的地方可能更有帮助。如果你乘坐公共交通工具，要保证能在周末正常出车，考试当天的惊喜和干扰越少越好。

“预料”考试当天的问题。不是主要的问题，但是房间的冷/热，噪音，线路等等，要为其做好准备。有些问题你不能控制，但是如果你准备好了，就不太可能影响你的考试成绩。

在考试的前一天，我们建议你重读教材中的道德准则和职业规范，包括所有实例。考试前的晚上，最好停止学习，试着放松一下，努力睡个好觉。疲倦的考生在考试中会犯愚蠢的错误。如果你没有休息，你很可能会弄错简单的考点。这似乎是一个明显而又陈旧的观点，但考前休息好再怎么强调都不为过。如果由于某些不幸的原因，你在前一天晚上没睡好，不要惊慌！这种事都是难免的。有时你的大脑无法停止思考明天的压力。请记住，你仍然可以正常发挥，只要一点点睡眠，你就仍然可以在考试当天作出坚实的努力（当然我们不推荐）。如果你是那种在重要事件前睡不着觉的考生，那么就制定个计划，早点上床睡觉。

考试当天

回答一级多项选择题

仔细阅读整个问题！注意双重否定，例如“下列哪一个最不可能是缺点……”不要因为读得太快而漏掉单词或部分单词，这是很重要的。（例如，把“最不可能”看成“最可能”，把“缺点”看成“优点”）。

对于非数值问题，请阅读“所有”答案选项。不要看到一个似乎正确的答案就停下来。也许会有更好的选择。

对于长问题，要对所提供的信息进行剖析。什么信息是相关的？哪个信息特别有关系？通常，错误的答案看起来很好，因为它与无关的信息相一致。

读题之后，确定这个问题是在问什么。这可以帮助你过滤掉多余的信息，并迅速集中在合适的选项上。

同样，在读题之后，先自己算答案再看选项也是个好主意。建立一个正确答案的预期。这时，在看到正确答案时可能感觉更好。

在计算题中，在选择答案后暂停一下，想想答案是否有意义。结果的符号是正确的吗？变化的方向有意义吗？

不要寻找答案的模式。不能因为后三个问题都选“C”，下一个答案就不是“C”。没有理由认为 CFA 协会对某个选项存在偏好。

“一定”要把答案写在答题纸上正确的地方。如果你略过问题或不按顺序答题，要特别仔细检查。很明显，如果不能立刻发现，错误标记会造成毁灭性的后果。

相信你的第一印象，你会发现你经常是正确的。改变答案是可以的，但是前提是有一个“好”的理由。这些年来，我们听过很多考生答错题的故事，我们都做过这种事。如果你检查一个问题，一定要确认后再去修改答案。

最后，也许最重要的是，“不要丧失信心”。没有人在 CFA 考试中获得过满分。就是没发生过。记住，从历史上看，70%一直是个及格分数。这意味着你可以错 30%（大约 72 个问题）并依然通过。即使你已经在几个问题上挣扎过，哪怕五次或六次，也不要失去信心。你能做的最糟糕的事情，就是事后批评自己——每个问题上都要花更长的时间，并开始改变正确的

答案。

如何处理难题

毫无疑问，会有麻烦的问题。你可能不明白这个问题，可能认为没有一个答案是有意义的，或者根本不知道正在考察的概念。如果你发现自己正面对着难题，下面的建议很可能会有用。

- 如果这个问题没有意义，或者没有一个答案看起来很正确，那么重读这个问题，看看你是否漏掉了什么。如果你还不确定，那就选择一个答案，然后继续前进。别犹豫了，浪费了宝贵的时间，你可以把时间分配给能够解决的问题上。
- 不要留下空白答案。空白答案的最大分数为零。随机选择答案的期望值为 $0.33 \times 1.5 = 0.5$ 分，如果你能消掉一个错误答案，这个值将增加到 $0.5 \times 1.5 = 0.75$ 。你不会因为错误答案而受到惩罚。
- 如果你不能确定“最好”的答案，你还是应该能提高答对的概率。试着排除一个答案，然后猜一猜。
- CFA 考试按曲线评分，这点会给你安慰。如果一个问题给你带来了麻烦，很可能对许多其他考生来说它也是很麻烦的。
- 不要因一个甚至几个棘手的问题而失去信心。你可以错 72 个问题（甚至更多），但仍然可以通过。

时间管理

没有通过 CFA 考试的考生认为时间管理是他们最大的败笔。不要让糟糕的时间管理决定你的考试成绩。下面是一些能帮你合理安排时间的技巧。

至少在一次测验考试中给自己计时。这会告诉你考试当天是否有问题。但是，不要让练习考试的积极结果带来过度自信。考试当天的压力，加上可能的干扰，比如噪音或寒冷的教室，都会对你的答题速度产生很大的影响。

监控你的进度。在考试时要注意时间。在每 3 个小时的考试周期中会有 120

个问题，这意味着每小时 40 个问题或每 15 分钟 10 个问题。当处理更简单或更困难的问题时，可能会有所偏差，但要小心不要让自己落后太远。注意，一些考试中心没有时钟，但每隔 15 至 30 分钟会通知你考试剩余时间。

减轻时间压力的一个方法是先花几分钟时间，做一个简单的课程。选择一个你觉得舒服的课程，然后开始。如果你开始感到困难，就换个课程吧。这一策略将有助于你在考试中获得信心，同时也让你在时间分配中有所提前。从历史上看，道德问题的长度和难度使得这一课程不利于一开始就做，尽管在两个考试阶段都是以道德问题开始。此外，道德问题涉及的灰色地带常常使你开始怀疑自己，从此开始答题是个坏的先例。如果你在题目之间跳来跳去，确保你在答题纸上选择正确的答案，一定要“非常”小心。

不要恐慌！即使你落后了，恐慌只会使事情变得更糟。你不能清晰地思考，然后就弄错简单的问题。如果需要短暂休息，就把铅笔放下，做几次深呼吸。30 秒左右，这可能会很好地帮助你清楚地思考，以正确地回答另外几个问题。

午餐时喘口气。正如我们前面提到的，如果你不自带午餐，提前预定一个午餐地点是个好主意。饮食要清淡，避免油腻食物，以防在下午的时候会感到昏昏欲睡。

你可能想也可能不想参加其他考生的午餐。如果你和其他考生交谈，不要让他们的评论影响到你。他们可能会说考试比他们想象的要容易或要难，但他们可能做得不好。如果你愿意，你可以在午餐时间复习一下。这好得很。但是，如果你需要放松几分钟，其效果可能会和额外 30 分钟的复习相同。做你觉得最舒服的事情。

一级问题格式

这里是 CFA 协会为编制一级考试而坚持的一些指导原则：

- 每个问题都使用一个或多个学习成果声明（LOS）。
- 术语和符号将与阅读材料一致（因此也就和 ScheweserNotes 一致）。
- 考生不需要知道具体事实践标准的分数。

- 阅读中引用的实证结果不会测试。
- 考试不能重复旧的问题。所有的问题都是新的。
- 干扰项（错误的选择）是考生最可能得出的最常见错误。
- 每个问题有三个答案供选择。
- 不使用“以上都不是”“以上所有”和“信息不足”。
- “真”“假”和“除……以外”不要出现在题干。问题使用的措辞包括诸如“最准确的”“最不可能的”或“最接近的”。
- 每个问题都有自己的题干和选项。一级考试没有多部分问题。
- 文字选项从最短到最长排序。
- 数字选项从最低到最高排列。

关于第一级问题的格式，可以有两个主要的类型。

1. Sentence completion with three choices, such as the following:

When yields increase, bond prices:

- A. fall.
- B. rise.
- C. are unaffected.

2. A complete question with three answer choices:

If the U.S. Federal Reserve decreases its fed funds target rate by 1% and nominal long-term interest rates increase, which of the following is the most likely reason?

- A. The fed also increased its target for long-term rates
- B. Changes in long-term rates always are opposite to changes in the fed funds target rate.
- C. The expansionary monetary policy action caused an increase in expected future inflation.

您会看到的具体问题类型

很难概括一级的问题。有些很简单，有些看起来很简单，但有些弯弯绕，

有些很令人困惑。CFA 协会的目标是评估你对一级候选人知识的掌握程度。他们并不打算迷惑或是挫败你，尽管结果“就是”一样的。

以下是一些常见的问题和答案。

“因果问题”

CFA 一级问题看起来很难，部分原因是由于考察知识的方式与你想的不一样。许多问题结合了一个以上的问题，或者要求你推断出给定数据或事件的结果和含义。这些问题需要一些思考，如果你没有好好休息，或者压力很大，肯定会更困难。

“长问题”

对这样的问题要小心，就他们最耗时间。最糟糕的话题是道德和财务报告分析。在这两个部分，你会看到很多不相关的信息，所以试着剔除那些混乱的因素，把注意力放在重要的事情上。“首先阅读问题的结尾”，然后在读题干时，你就知道哪些信息是相关的了。

“诱人但不必要的计算”

CFA 协会乐于测试你对一级课程的掌握程度。他们对你能否使用计算器并不是特别感兴趣。CFA 协会一直强调要对对数量化的“数字运算”问题进行定性的把握。你会看到有些问题需要冗长且复杂的计算。使用计算器之前，先花点时间看看是否有捷径。举个债券的例子来强调这一点。

1. 表中给定了即期利率，2 年后的 1 年期远期利率是：

Time (years)	Annual Spot Rate
1	15.0%
2	12.5%
3	10.0%
4	7.5%

- A. -3.21%。

B. 5.17%。

C. 10%。

正确答案是 B.。这是一个计算题的例子，你可以根据选项推断出答案，而不用做任何计算。想一想这个问题。即期收益率曲线呈下降趋势。2 年后的 1 年期必须是这样的：在连续两年获得 12.5% 的收益后，你三年的平均收益变成了 10%。答案必须小于 10%，对吗？即期汇率不能是负数，B 是小于 10% 的唯一选择。如果你要计算，就是：

$$\frac{(1 + S_3)^3}{(1 + S_2)^2} - 1 = 2y1y; \quad \frac{(1 + 0.10)^3}{(1 + 0.125)^2} - 1 = 2y1y; 2y1y = 5.17\%$$

这个问题是个例子，花几秒钟的时间，用一些全局性的理解，实际上可以节省你的时间。同样，如果你做了计算，你可以用前面的逻辑来检查自己。

2. 一个按年付息的三年期票据，息票率为 8%，到期收益率为 8%。分析师的定价模型预测，如果基准收益率曲线上移 50 个基点，债券的价格将下降到 98.75，如果基准曲线下降 50 个基点，债券的价格将上升到 100.25。债券的有效凸性“最接近”于：

A. -400.

B. 30.

C. 240.

正确的答案是 A。乍一看，似乎需要根据有效凸性的公式进行计算。但退一步想，看看所给出的信息。债券票面利率为 8%，到期收益率为 8%，债券价格等于票面价值。面对基准曲线相同大小的变化，预计价格的增长小于预计价格的下降。这和正凸性的债券是相反的。债券一定是负凸性，A 是唯一为负的答案。

如果你愿意，你可以做如下计算：

$$\text{effective convexity} = \frac{V_- + V_+ - 2V_0}{(\Delta \text{curve})^2 V_0} = \frac{100.25 + 98.72 - 2(100)}{(0.005)^2 (100)} = -400$$

“间接或令人困惑的措词”

不管你从其他考生那里听到了什么，我们确实不认为 CFA 协会会故意出令人困惑的问题。这个问题更可能是一个从一个不寻常的角度来接近一个概念。这是测试你对某个概念理解的很好的方法，但有时其措辞让人很难弄清楚正在考什么。如果你被一个问题弄糊涂了，仔细想一想，但不要在上面浪费太多的时间。记住，你可能不是唯一一个挠头的人。

“‘让人分心’的答案是真实的但不是正确的”

这些答案看上去都很好，有以下几个原因：

- 它们可能是真实的，但不是恰当的答案（或至少不是最好的答案）。
- 它们可能与问题中提供的不相关信息一致。
- 他们可能包括“流行术语”，或是对概念的普遍误解。

小心这些类型的分心因素，因为他们虽然是错的，但却是有意义的。他们也可能让你认为自己应该将其作为正确答案。你可能会想，“嗯，他们想让我回答 A，但我想 ‘B’ 没问题，我可以和任何人争论这个问题。”再想一想——你再也不会争论这一点了。在所有时刻，在每种情况下都选择“最佳”答案，而不是你觉得正确的答案。

“可以被消掉的选项”

在选择之前，我们强调阅读每一个选项的重要性。这个策略将帮你避免错过更好的答案。同样，当你在苦苦思考一个问题时，要消除最糟糕的答案，缩小你的选择范围，提高你获得分数的几率。

索引

A

ability to bear risk 承担风险的能力 197
absolute advantage 绝对优势 75
absolute risk objectives 绝对风险目标 197
absorption approach 吸收方法 82
accelerated depreciation method 加速折旧法 99
accounting equation 会计等式 85
accounting return on equity 会计权益回报 222
accounts 账户 107
accounts payable 应付账款 108
accounts receivable 应收账款 107
accrual accounting 应计会计 316
accrual method 应计方法 95
accrued expenses 应计费用 316
accrued revenue 应计收入 316
accumulated other comprehensive income 累计其他综合收益 111
action lag 行动时滞 74
active investment strategy 主动投资策略 217
activist shareholders 维权股东 162
additional paid-in capital 额外实收资本 92
addition rule 附加规则 27
adjustable-rate mortgage 利率可调整抵押 260
adjusted trial balance 调整试算余额 316

adverse opinion 反面意见 87
affirmative covenants 肯定性条款 243
agency bonds 机构债券 249
agency RMBS 机构住房抵押贷款支持证券 316
aggregate demand curve 总需求曲线 63
aggressive accounting 激进会计法 148
allocational efficiency 分配效率 213
alternative hypothesis 备择假设 41
alternative investments 另类投资 293
alternative markets 另类市场 207
alternative trading systems (ATS) 另类交易系统 (ATS) 209
American depository receipts (ADRs)
美国存托凭证 (ADRs) 221
American options 280 美式期权 286
amortization 摊销 98
amortizing structure 摊销结构 244
angel investing stage 天使投资阶段 298
annual general meeting 年度股东大会 160
annuity 年金 244
antidilutive securities 反稀释证券 101
arbitrage opportunity 套利机会 281
arithmetic mean 算术平均数 19
ask price 要价 211
ask size 卖单大小 211
asset-backed securities 资产支持证券 208
asset-based models 基于资产的模型 232

- assets 资产 86
audit committee 审计委员会 162
audit reports 审计报告 86
auto loan ABS 汽车贷款 ABS26
available-for-sale securities 可供出售证券 110
average age 平均年龄 135
average cost method 平均成本法 99
average cost pricing 平均成本定价 60
artificial intelligence 人工智能 203
algorithmic trading 算法交易 204
- B
- backfill bias 回填偏差 294
backup lines of credit 备用信贷额度 249
backwardation 交割延期费 300
balance of payments 国际收支平衡表 78
balance sheet 资产负债表 317
balloon payment 气球式支付 244
bank 银行 88
bank discount yield 银行贴现收益率 18
banker's acceptances 银行承兑汇票 178
barriers to developing a single set of standards 制定单一标准的障碍 90
barter transaction 易货交易 97
base currency 基础货币 80
basic accounting equation 基本会计等式 317
basic EPS 基准每股收益 102
basis point 基点 268
- basis swap 基准掉期 280
basket of listed depository receipts (BLDR) 上市存托凭证 (BLDR) 222
bearer bonds 无记名债券 243
behavioral finance 行为金融 317
benchmark bonds 基准债券 249
benchmark spread 基准点差 257
best efforts offering 尽力代销 248
best-in-class approach 最佳方法 165
bid-ask spread 买卖价差 211
bid price 投标价格 211
bid size 投标规模 211
bilateral loan 双边贷款 249
bill-and-hold transaction 账单-持有交易 151
binomial distribution 二项分布 30
binomial random variable 二项随机变量 32
block brokers 区块经纪人 209
bond equivalent yield 债券等价收益率 18
bonds issued at a premium or discount 以溢价或折扣发行的债券 140
book value of equity 权益账面价值 222
breakeven quantity of sales 盈亏平衡销售数量 172
break-point 断点 170
bridge financing 过桥融资 249
broker-dealers 交易商 210
brokered markets 经纪市场 212
brokers 经纪商 209
brownfield investments 跨国并购 300

- budget line 预算线 51
bullet structure 子弹结构 244
business risk 商业风险 170
block chain 区块链 204
- C
- callable common shares 可赎回普通股 219
call dates 赎回日期 246
call markets 集合竞价市场 212
call option 看涨期权 208
call premium 赎回溢价 246
call protection 赎回保护 246
call schedule 赎回时间表 246
cannibalization 侵蚀 166
cap 上线 131
capacity 能力 272
capital 资本 318
capital account 资本账户 78
capital allocation line (CAL) 资本配置线 (CAL) 187
capital budgeting 资本预算 165
capital-indexed bonds 资本指数债券 245
capitalization of interest 利息资本化 131
capital market line (CML) 资本市场线 (CML) 318
capital markets 资本市场 318
capital protected instrument 资本保护工具 250
capital rationing 资本配给 167
capital restrictions 资本限制 77
- cash flow statement 现金流量表 86
cash flow-to-revenue ratio 现金流收入比 123
cash management investment policy 现金管理投资政策 181
cash ratio 现金比率 117
cash return-on-assets ratio 现金资产收益率 124
central bank funds market 中央银行资金市场 254
central bank roles 央行角色 71
central limit theorem 中央极限定理 38
CFA Institute Professional Conduct Program CFA 协会职业行为计划 3
change in accounting estimate 会计估计变更 101
change in accounting principle 会计原则变更 101
change of control put 改变控制权指令 274
channel stuffing 渠道拥堵 318
character 特质 318
civil law system 民法体系 163
classified balance sheet 分类资产负债表 99
clawback provision 追拔条款 297
clean price 净价 254
clearinghouse 清算所 278
Code and Standards 规范和准则 3
code of ethics 道德规范 1
coefficient of variation 变异系数 19
coherent financial reporting

- framework 一致的财务报告框架 87
collateral 抵押品 264
collateralized borrowing 抵押借款 178
collateralized debt obligations 担保债务凭证 (CDOs) 264
collateralized mortgage obligations 抵押担保债券 262
collateral yield 抵押收益 300
commercial mortgage-backed securities 商业抵押贷款支持证券 263
commercial paper 商业票据 249
commercial real estate 商业地产 298
committed capital 承诺资本 297
committed (regular) line of credit 承诺 (常规) 的信用额度 178
commodities 大宗商品 209
commodity indexes 商品指数 216
common law system 普通法系 163
common market 共同市场 78
common shares 普通股 319
common-size balance sheet 统一度量式资产负债表 111
common-size income statement 统一度量式利润表 104
common stock 普通股 207
company analysis 公司分析 231
comparable sales approach 可比销售方式 319
comparative advantage 比较优势 75
compensation committee 薪酬委员会 162
competitive strategy 竞争策略 231
complete markets 完全市场 213
complex capital structures 复杂资本结构 102
compounding 复利 12
comprehensive income 综合收益 111
concentration measures 集中度指标 60
conditional prepayment rate 有条件的提前偿付率 262
conditional VaR (CVaR) 条件风险价值 (CVaR) 192
confidence interval 置信区间 319
conservatism (behavioral finance) 保守主义 (行为金融) 200
conservative accounting 稳健会计 148
constant growth DDM 固定增长 DDM 234
constant-yield price trajectory 不变价格轨迹 253
constituent securities 成分证券 214
consumer price index (CPI) 消费者价格指数 (CPI) 69
contango 升水 300
contingency provisions 应急条款 245
contingent claim 或然求偿权 276
contingent convertible bonds 或有可转换债券 247
continuously compounded returns 持续复合收益 36
continuous markets 连续市场 212
continuous random variable 连续随机变量 31
continuous uniform distribution 持续

均匀分配	31	97
contra accounts 对应账户	320	country risk premium 国家风险溢价
contraction 紧缩	65	170
contraction risk 紧缩风险	262	Cournot model 古诺模型
contractual infrastructure 合同基础		covariance 协方差
160		covenants 条款
contributed capital 实缴资本	110	credit analysis 信用分析
convenience yield 便利收益率	284	credit card ABS 信用卡 ABS
convertible bonds 可转换债券	247	credit default swaps 信用违约互换
convertible mortgage 可转换抵押贷款	260	280
convertible preference shares 可转换优先股	220	credit enhancements 信用增强
core inflation 核心通货膨胀	69	credit-linked coupon bonds 信用挂钩债券
corporate credit ratings (CCR)企业信用评级 (CCR)	270	credit-linked note 信用挂钩票据
corporate family ratings (CFR)企业家家族评级 (CFR)	270	credit ratings 信用评级
corporate governance 公司治理	88	credit risk 信用风险
correlation 相关系数	26	credit spread option 信用利差期权
cost approach 成本方法	299	280
cost flow methods 成本流量方法	127	cross price elasticity of demand 需求的交叉价格弹性
cost leadership (low-cost) strategy 成本领先 (低成本) 策略	231	50
cost of debt 债务成本	169	cross-sectional analysis 横向分析
cost of equity capital 权益资本成本		cumulative density function 累积密度函数
168		31
cost of preferred stock 优先股的成本		cumulative preference shares 累计优先股
169		220
cost of trade credit 贸易信贷成本	177	cumulative voting 累积选举制
cost-push inflation 成本推动型通胀		160
320		currencies 货币
cost recovery method 成本回收方法		209

- cushion 保收期间 246
customs union 关税同盟 78
cyclical firm 周期性公司 224
cyclical unemployment 周期性失业 67
cryptocurrencies 加密货币 204
- D
- data Science 数据科学 203
data-mining bias 数据挖掘偏差 38
day orders 当日指令 211
days of inventory on hand 存货周转天数 121
distributed ledger 分析式账本 204
days of sales outstanding 应收账款周转天数 121
dealer markets 交易商市场 213
debt covenants 债务条款 141
debt coverage ratio 债务覆盖率 118
debt securities 债务性证券 206
debt service coverage 债务偿还范围 263
debt-to-assets ratio 债务与资产比率 123
debt-to-capital ratio 债务与资本比率 123
debt-to-equity ratio 债务权益比率 112
decline stage 下降阶段 229
default risk 违约风险 269
defeasance 废止 263
deep learning 深度学习 203
defensive industries 防御性行业 224
deferment period 延期期限 246
- deferred coupon (split coupon) bonds 递延（分割票券）债券 245
deferred income tax expense 递延所得税费用 137
deferred tax assets 延期的税务资产 138
deferred tax liabilities 递延所得税负债 137
defined benefit pension plans 固定收益养老金计划 321
defined contribution pension plans 固定缴款养老金计划 321
deflation 通货紧缩 68
degree of financial leverage (DFL) 财务杠杆率 (DFL) 171
degree of operating leverage (DOL) 经营杠杆率 (DOL) 176
degree of total leverage (DTL) 总杠杆率 (DTL) 321
deleveraged inverse floater 去杠杆化逆浮动 251
demand-pull inflation 需求拉动型通货膨胀 71
demographic factors 人口因素 226
depository receipts (DRs) 存托凭证 (DR) 225
depreciation 折旧 321
derivative contracts 衍生品合约 324
derivatives 衍生品 201
derivatives risks 衍生品风险 201
developmental capital 发展资本 298
dilutive securities 稀释性证券 316
diminishing marginal productivity 边

- 际生产力递减 53
diminishing marginal returns 边际收益递减 53
direct financing lease 直接融资租赁 322
direct investing 直接投资 221
direct method 直接法 114
dirty price 全价 254
disclaimer of opinion 无法表示意见 87
discontinued operation 终止经营业务 6
discount-basis yield 贴现基础收益率 175
discounted cash flow models 现金流贴现模型 232
discounted payback period 折现回收期法 167
discount margin 贴现差额 255
discouraged workers 气馁的工人 68
discrete random variable 离散随机变量 31
discrete uniform probability
distribution 离散均匀概率分布 30
diseconomies of scale 规模不经济 55
disinflation 通货紧缩 68
distressed investing 不良投资 298
diversification ratio 多样化比率 180
dividend discount models (DDM) 股息贴现模型 (DDM) 234
dollar duration 美元久期 268
domestic bonds 国内债券 243
dominant firm model 主导厂商模型 62
double-declining balance 双倍余额递减 99
double-entry accounting 复式记账 93
downgrade risk 降级风险 270
downside risk 下行风险 201
dual class structure 双层结构 164
dual-currency bond 双币债券 242
DuPont analysis 杜邦分析 124
duration gap 持续时间差距 266
- E
- early stage 早期阶段 298
earnings guidance 盈利指引 88
earnings multiplier model 盈利乘数模型 235
earnings per share 每股盈利 101
economically meaningful results 具有经济意义的结果 38
economic union 经济联盟 78
economies of scale 规模经济 55
effective annual rate 有效年率 10,1
effective convexity 有效凸度 268
effective duration 有效久期 267
effective yield 有效收益率 254
efficient frontier 有效边界 186
efficient markets hypothesis 有效市场假说 217
elasticities approach 弹性论 82
electronic communication networks (ECNs) 电子通信网络 (ECN) 209
embedded options 嵌入式期权 245
embryonic stage 萌芽阶段 227

- endowment 票赋 181
enterprise value 企业价值 232
equal-weighted index 等额加权指数 214
equity hedge fund strategies 股票对冲基金策略 295
equity securities 权益证券 206
ESG incorporation 企业战略集团 165
ESG integration 企业战略整合 165
ESG investing 企业战略投资 165
eternal credit enhancements 外部信用增进 262
Eurobonds 欧元债券 243
Eurocommercial paper (ECP) 欧洲商业票据 (ECP) 323
European options 欧式期权 280
event 事件 295
event-driven strategies 事件驱动策略 295
excess kurtosis 超值峰度 26
excess reserves 超额准备金 251
exchanges 交易所 209
exchange-traded funds 交易所交易基金 (ETFs) 208
exchange-traded notes 交易所交易票据 (ETNs) 190
executive directors 执行董事 161
exhaustive set of events 穷尽集合事件 27
expanded accounting equation 扩展的会计等式 323
expansion 扩展 65
expected loss 预期损失 269
expected utility function 期望效用函数 186
expenditure approach 支出方法 61
expenses 支出 84
experience curve 经验曲线 226
export subsidies 出口补贴 76
extended DuPont equation 扩展杜邦公式 125
extension risk 延期风险 262
external directors 外部董事 161
extraordinary general meeting 临时股东大会 160
- F
- face value 面值 242
factoring 因式分解 178
factor loading 因子载荷 192
factor sensitivity 要素敏感度 192
factors of production 生产要素 53
fair value 公允价值 107
faithful representation 忠实代表 90
farmland 农地 299
Fed funds rate 联邦基金利率 251
fidelity bond 忠实保险 202
fiduciary call 受托买入 289
fill or kill order 填写或取消订单 211
finance (capital) lease 融资 (资本) 租赁 132
finance lease 融资租赁 126
financial account 财务账户 89
Financial Accounting Standards Board (FASB) 财务会计准则委员会 (FASB)

89	fixed income securities 固定收益证券
financial assets 金融资产 206	
Financial Conduct Authority 金融行为管理局 90	
financial contracts 金融合同 208	
financial derivative contracts 金融衍生工具合约 207	
financial leverage 财务杠杆 171	
financial leverage ratio 财务杠杆比率 324	
financial reporting quality 财务报告质量 137	
financial risks 财务风险 200	
financial statement adjustments 财务报表调整 146	
financial statement analysis framework 财务报表分析框架 80	
financial statement elements 财务报表要素 81	
financial statement notes 财务报表附注 85	
financing cash flows (CFF) 融资现金流 (CFF) 85	
first-in, first-out (FIFO) 先进先出 (FIFO) 105	
fiscal policy 财政政策 70	
fintech 金融科技 202	
fiscal policy tools 财政政策工具 68	
Fisher effect 费雪效应 71	
Fisher price index 费舍尔价格指数 69	
fixed asset turnover 固定资产周转率	
fixed charge coverage 固定费用 123	
	fixed income securities 固定收益证券 207
	fixed-rate mortgage 固定利率抵押贷款 260
	flat price 平价 254
	float-adjusted market
	capitalization-weighted index 浮动调整市值-加权指数 215
	floating-rate note (FRN) 浮动利率票据 (FRN) 247
	floor 基底 244
	flotation costs 浮动成本 170
	forecasting financial performance 预测财务业绩 145
	foreign bonds 外国债券 243
	foreign currency debt rating 外币债务评级 275
	formative stage 形成阶段 297
	forward commitment 远期承诺 276
	forward contract 远期合同 208
	forward exchange rate 远期汇率 80
	forward rate agreement 远期利率协议 284
	forward rates 远期利率 256
	forward yield curve 远期收益率曲线 256
	foundation 基础 181
	fractional reserve system 部分准备金制度 71
	free cash flow to equity (FCFE) 股权自由现金流 (FCFE) 124
	free cash flow to the firm (FCFF) 企业自由现金流 (FCFF) 124

- free trade area 自由贸易区 78
frictional unemployment 摩擦性失业 67
full price 全价 254
fully amortizing 完全摊销 260
functions of money 金钱的功能 70
fundamental weighting 基本加权 215
fund of funds 母基金 295
futures contract 期货合约 208
future value 未来价值 13
- G**
- gains and losses 收益和损失 84
general ledger 总账 94
Generally Accepted Accounting Principles 普遍接受的会计准则 89
general obligation bonds 一般义务债券 275
geometric mean 几何平均值 16
Giffen good 吉芬商品 52
global bonds 全球债券 243
global depository receipts (GDRs) 全球存托凭证 (GDRs) 224
Global Investment Performance Standards (GIPS) 全球投资业绩标准 (GIPS) 9
global registered shares (GRS) 全球注册股票 (GRS) 222
GNMA securities 美国政府国民抵押贷款协会证券 261
going concern assumption 持续经营假设 87
good-on-close orders 收市执行指令 211
good-on-open orders 开市执行指令 212
goodwill 商誉 108
governance committee 治理委员会 162
governmental infrastructure 政府基础设施 160
government-sponsored enterprises 政府资助的企业 261
greenfield investments 新建投资 300
grey market 灰色市场 248
gross national product 国民生产总值 75
gross profit 毛利 122
gross profit margin 毛利率 122
gross revenue reporting 总收入报告 97
growth analysis 增长分析 124
growth industries 增长行业 224
growth stage 成长阶段 227
growth stocks 成长股 218
G-spread 公司债与国债之间的息差 258
guarantee certificate 保证书 250
- H**
- haircut 折扣 252
hard hurdle rate 硬性障碍率 296
Heckscher-Ohlin model 俄林定理 76
hedge fund indexes 对冲基金指数 216
hedge funds 对冲基金 293

- hedgers 套期保值者 278
held-to-maturity securities 持有至到期证券 109
Herfindahl-Hirschman Index 赫希曼指数 56
high water mark 高水标 296
high yield bonds 高收益债券 271
historical cost 历史成本 107
historical simulation 历史模拟 37
holding period yield (HPY) 持有期收益率 (HPY) 18
hostile takeover 恶意收购 163
hurdle rate 障碍率 326
hybrid mortgage 混合抵押贷款 260
hyperinflation 惹性通货膨胀 68
hypothesis testing 假设检验 35
- I
- immediate or cancel orders 立即或取消订单 211
impact investing 影响力投资 165
impact lag 影响滞后 74
impairment
incentive fees 激励费用 296
income approach 收入法 61
income effect 收入效应 51
income elasticity of demand 需求的收入弹性 45
income statement 利润表 95
income tax expense 所得税费用 137
income tax paid 已付所得税 137
indenture 契约 242
independent directors 独立董事 161
independent project 独立项目 167
indexed-annuity bonds 指数挂钩年金债券 244
indexed zero-coupon bonds 指数挂钩零息债券 244
index-linked bond 指数挂钩债券 244
index-referenced mortgage 指数参照抵押贷款 260
indifference curve 无差异曲线 186
indirect method 间接法 114
individual investors 个人投资者 181
industry analysis 产业分析 214
industry life cycle 产业生命周期 227
inflation 通货膨胀 322
inflationary gap 通货膨胀缺口 60
inflation-linked bonds 通货膨胀挂钩债券 244
informational efficiency 信息效率 213
information asymmetry 信息不对称 159
infrastructure 基础设施 294
initial margin 初始保证金 210
initial public offerings (IPOs) 首发公开发行 (IPOs) 212
initial trial balance 初始试算 94
installment method 分期付款 97
installment sale 分期付款 97
institutions 机构 181
internet of Things 物联网 202
insurance companies 保险公司 181
insurance contract 保险合同 209
intangible assets 无形资产 131
interbank funds 银行间资金 251

- interbank rates 银行同业利率 247
interest coverage ratio 利息覆盖率为 118
initial coin offerings: 代币发行融资 204
interest-indexed bonds 利息指数债券 245
interest-only 利息 260
internal controls 内部控制 87
internal credit enhancements 内部信用增级 262
internal directors 内部董事 161
internally created intangible assets 内部创建的无形资产 131
internal rate of return (IRR) 内部收益率 (IRR) 327
International Accounting Standards Board (IASB) 国际会计准则委员会 (IASB) 89
International Financial Reporting Standards (IFRS) 国际财务报告准则 (IFRS) 89
International Monetary Fund 国际货币基金组织 79
International Organization of Securities Commissions (IOSCO) 国际证券委员会组织 (IOSCO) 90
interpolated spreads 息差 258
in the money 价内 287
inventories 存货 99
inventory turnover 存货转换 120
inverse floater 逆向浮动 321
investing cash flows 投资现金流量 85
investment banks 投资银行 209
investment committee 投资委员会 162
investment companies 投资公司 181
investment grade 投资 271
investment opportunity schedule 投资机会表 169
investment policy statement (IPS) 投资政策声明 (IPS) 182
investment property 投资性房产 108
investor overconfidence 投资者过度自信 218
invoice price 发票价格 254
IS curve IS 曲线 64
I-spreads I-价差 234
issuer/trust 发行人/信托 259
- J
- January effect 一月效应 217
J-curve effect 曲线效应 83
Jensen's alpha 詹森指数 195
journal entries 日记账分录 94
junk bonds 垃圾债券 271
- K
- key rate duration 关键利率久期 268
kinked demand curve model 折弯的需求曲线模型 60
kurtosis 峰度 26
- L
- labor force 劳动力 67
Laspeyres price index 拉斯派雷指数

格指数 69
last-in, first-out (LIFO) 后进先出 (LIFO) 106
later stage investment 后期投资 298
lead independent director 首席独立董事 161
leading P/E ratio 前瞻 P/E 216
lease classification, effects of 租赁分类的影响 133
leases 租赁 142
legal infrastructure 法律基础设施 160
lessor treatment of lease transactions 租赁交易的出租人条款 144
leverage 杠杆 324
leveraged buyout funds 杠杆收购资金 296
leveraged buyouts (LBO) 杠杆收购 (杠杆收购) 300
leveraged inverse floater 杠杆反向浮动 251
liabilities 负债 321
life-cycle stage 生命周期阶段 226
LIFO liquidation 后进先出清算 129
LIFO reserve 后进先出储备 129
LIFO vs. FIFO 后进先出对先进先出 128
linkers 连接程序 244
liquidity
drags and pulls 流动性拖拽 173
primary sources 流动性主要来源 173
secondary sources 流动性次要来源 173
liquidity-based presentation 基于流动性的展示 106
liquidity ratios 流动资产比率 111
LM curve LM 曲线 58
loan-to value (LTV) 贷款价值 (LTV) 268
local currency debt rating 本地货币债务评级 275
lockout period 锁定期 263
lockup period 锁定期 295
lognormal distribution 对数正态分布 36
London Interbank Offered Rate (LIBOR) 伦敦银行同业拆放利率 (LIBOR) 247
long-lived assets 长期资产 130
long position 多头 210
long-run aggregate supply curve 长期总供给曲线 64
long-run average total cost 长期平均总成本 55
long-term contracts 长期合同 96
long-term debt-to-equity ratio 长期债务权益比率 112
long-term liabilities 长期负债 144
look-ahead bias 前视偏差 33
loss aversion 损失厌恶 218
losses 损失 84
loss severity 损失严重程度 269

M

macaulay duration 麦考利久期 266
macroeconomic factors 宏观经济因素 226

- macro strategies 宏观策略 295
maintenance margin 维持保证金 210
majority voting 多数表决 160
make-whole call provisions 整体召集条款 246
management board 管理委员会 161
management buy-ins (MBI) 管理层买入 (MBI) 269
management buyouts (MBO) 管理层收购 (MBO) 297
management fee 管理费用 296
management's commentary 管理层评论 86
management's discussion and analysis (MD&A) 管理层讨论与分析 (MD & A) 86
margin
on futures 期货保证金 251
on securities 证券保证金 189
marginal cost of capital curve 边际资本成本曲线 169
marginal cost pricing 边际成本定价 60
marginal product 边际产品 53
marketable investment securities 有价投资证券 109
market anomaly 市场异常 217
market capitalization-weighted index 市值加权指数 215
market liquidity risk 市场流动性风险 270
machine learning 机器学习 203
market model 市场模型 192
market multiple models 多因素市场模型 232
market-on-close orders 市价委托单 212
miners 矿工 204
market price risk 市场价格风险 266
market value of equity 股权市场价值 222
Markowitz efficient frontier
Markowitz 有效边界 186
Marshall-Lerner condition 马歇尔勒纳条件 83
matching principle 匹配原则 98
matrix pricing 矩阵定价 254
mature stage 成熟阶段 228
maturity value 成熟期价值 242
mean 平均值 325
mean differences 平均差异 44
measures of dispersion 离散度指标 23
median 中位数 20
medium of exchange 交易媒介 70
medium-term notes (MTNs) 中期票据 22
mental accounting 心理账户 219
mezzanine financing 夹层融资 297
mezzanine-stage financing 夹层阶段融资 298
minimum domestic content 最低国内含量 76
minimum efficient scale 最低有效规模 51
minority equity investing 少数股权投资 271

minority interest 少数股东权益	95	167
mode 模式	20	
modified duration 修正久期	266	
momentum effects 动量效应	218	
monetary policy 货币政策	70	
monetary union 货币联盟	78	
money demand 货币需求	71	
money duration 货币久期	268	
money markets 货币市场	207	
money market yield 货币市场收益率		
	162	
money supply 货币供应量	71	
money-weighted return 金额加权收益率	17	
monopolistic competition 垄断竞争		
	56	
monopoly 垄断	59	
Monte Carlo simulation 蒙特卡洛模拟	32	
mortgage pass-through 抵押转付	264	
M-squared M 方	261	
multifactor models 多因素模型	191	
multilateral trading facilities 多边贸易机构 (MTF)	209	
multiplication rule for joint probability 联合概率的乘法规则	27	
multiplier models 乘数模型	232	
multi-stage DDM 多阶段 DDM	214	
多步骤损益表	235	
municipal bonds 市政债券	275	
mutual funds 共同基金	181	
mutually exclusive events 互斥事件	27	
mutually exclusive projects 互斥项目		
		N
narrow framing 狹义构架	219	
natural language processing 自然语言处理	204	
nash equilibrium 纳什均衡	60	
national bond market 国债市场	243	
national income 国民收入	62	
natural monopoly 自然垄断	59	
negative covenants 负面契约	243	
negative screening 负面筛选	165	
negotiable certificates of deposit 大额可转让定期存单	251	
net income 净收入	95	
net pension asset 净养老资产	145	
net pension liability 净养老负债	145	
net present value (NPV) 净现值 (NPV)		
	154	
net profit margin 净利润率	122	
net revenue reporting 净收入报告	97	
neutral interest rate 中性利率	72	
neural networks 神经网络	203	
N-firm concentration ratio N-公司集中度	55	
no-arbitrage price 无套利价格	254	
no-arbitrage values 无套利价值	281	
nominal exchange rate 名义汇率	80	
nominal GDP 名义国内生产总值	62	
nominations committee 提名委员会		
	162	
non-accelerating inflation rate of unemployment 非加速通货膨胀率		
	65	

- non-agency RMBS 非机构 RMBS 262
 noncash investing 非现金投资 113
 non-conforming loans 不合格贷款 262
 non-cumulative preference shares 非累积优先股 220
 noncurrent assets 非流动资产 106
 noncurrent liabilities 非流动负债 107
 non-cyclical firm 非周期性公司 224
 non-executive directors 非执行董事 161
 non-financial risks 非财务风险 200
 nonparametric tests 非参数测试 331
 non-participating preference shares 非参与优先股 220
 non-recourse loan 非追索权贷款 261
 nonsovereign government bonds 非主权政府债券 249
 normal distribution 正态分布 328
 notice period 通知期 295
 null hypothesis 无效假设 41
 number of days of payables 应付账款天数 121
- O
- odds for and against 赔率 27
 offer price 报价 211
 off-market forward 场外远期交易 286
 oligopoly 寡头垄断 56
 one-tailed test 单边检测 41
 one-tier board structure 单层董事会结构 161
- on-the-run bonds 新发行债券 248
 open interest 未平仓合约 278
 operating cash flows 经营现金流 85
 operating efficiency ratios 经营效率比率 113
 operating lease 经营租赁 136
 overfitting 过度拟合 203
 operating leverage 经营杠杆 172
 operating profit 营业利润 95
 operating profitability ratios 营业利润率 114
 operating profit margin 营业利润率 114
 operating risk 运营风险 170
 operational efficiency 运营效率 213
 optimal capital budget 最优资本预算 169
 option-adjusted spread (OAS) 期权调整利差 (OAS) 261
 option-adjusted yield 期权调整收益率 255
 order-driven markets 订单驱动型市场 212
 organizational infrastructure 组织基础设施 160
 original issue discount (OID) bonds 原始发行贴现 (OID) 债券 221
 other comprehensive income 其他综合收益 111
 outcome 结果 26
 overfunded 资金过度 145
 overnight repo 隔夜回购 251
 overreaction effect 过度反应效应 218

over-the-counter markets 场外市场
213
owners' equity 业主权益 85

P

Paasche price index 帕舍价格指数 69
paired comparisons test 配对比较测
试 38
parametric tests 参数测试 44
par curve 标准曲线 255
pari passu 享有同等地位 270
partially amortizing 部分摊销 260
participating preference shares 参与优
先股 220
participation instrument 参与工具 250
participation ratio 参与率 67
par value 面值 242
passive investment strategy 被动投资
策略 217
pass-through rate 转嫁率 261
payables turnover ratio 应付账款周转
率 120
payback period 回收期 167
payment-in-kind bonds 实物期付债
券 245
peak 高峰 65
peer group 同业组 225
percentage appreciation or
depreciation 升值或折旧百分比 81
perfect competition 完全竞争 56
performance obligation 履行义务 98
periodic inventory system 定期库存
制度 128

periodicity 周期性 242
permanent differences 永久性差异
139
perpetual inventory system 永续盘存
制度 128
perpetuities 永续性 15
personal disposable income 个人可支
配收入 62
personal income 个人收入 62
physical derivative contracts 物理衍生
品合约 207
plain vanilla interest rate swap 普通利
率互换 279
planned amortization class (PAC)
tranche 计划摊还证券 (PAC) 部分
236
points (in currency quotes) 点数 (以货
币报价计算) 81
permissionless networks 非授权网络
204
permissioned networks 授权网络下
204
pooled investments 集合投资 208
portfolio duration 投资组合持续时
间 267
portfolio perspective 投资组合视角
180
positive screening 正面筛选 165
potential GDP 潜在国内生产总值 64
potentially dilutive securities 潜在摊薄
证券 101
power of a test 检验能力 43
predatory pricing 猎夺性定价 231

- preference shares 优先股 331
preferred stock 优先股 207
preferred stock valuation 优先股估值 214
prepaid expenses 预付费 93
prepayment lockout period 预付款锁定期 263
prepayment penalty 预付款罚款 264
prepayment risk 预付款风险 262
present value models 现值模型 232
pretax income 税前收入 137
pretax margin 税前利润率 105
price currency 定价货币 80
price-driven markets 价格驱动市场 213
price elasticity of demand 需求价格弹性 50
price index 价格指数 69
price multiple approach 价格多重法 237
price return 价格回报 214
price value of a basis point (PVBP) 基点价格价值 (PVBP) 274
price-weighted index 价格加权指数 214
primary capital markets 主要资本市场 193
primary dealers 主要交易商 210
primary market 一级市场 207
principal-agent conflict 委托代理冲突 159
principal business activity 主要商业活动 223
principal-protected 保本型 244
prior-period adjustment 前期调整 101
private equity 私募股权 296
private equity funds 私募股权基金 293
private-public investment (PIPE) 269
private placement 私募发行 247
private securities 私人证券 206
probability function 27
producer price index 概率函数 69
production function 生产函数 53
productivity 生产率 68
product or service differentiation strategy 产品与服务差异化战略 231
profession 投资行业 3
profitability index 盈利能力指数 167
profitability ratios 盈利能力比率 98
pro forma financial statements 预计财务报表 116
project beta 项目 beta 169
project sequencing 项目排序 167
protective put 保护看跌 289
proxy 代理 160
proxy fight 代理权争夺战 163
proxy statements 代理声明 88
public offering 公开发行 247
public securities 公共证券 206
Public Securities Association (PSA) 公共证券协会 265
putable common shares 可回售普通股 219

put option 看跌期权 246

Q

qualified investors 合格投资者 247
qualified opinion 保留意见 87
qualitative characteristics of financial statements 会计信息质量特征 90
quality of earnings 收入的质量 147
quasi-government bonds 准政府债券 249
quick ratio 速动比率 111
quotas 配额 76
quoted margin 报价保证金 255
quoted price 报价 254
quote-driven markets 报价驱动市场 212

R

random variable 随机变量 30
range 极差 23
ratio analysis 比率分析 119
real assets 实物资产 209
real estate 房地产 299
real estate indexes 房地产指数 216
real estate investment trusts (REIT) 房地产投资信托 302
real exchange rate 实际汇率 80
real GDP 真实 GDP 62
real trend rate 真实趋势增长率 72
rebalancing 再平衡 215
receivables turnover 应收账款周转率 120

recession 衰退 65
recessionary gap 衰退缺口 64
recognition lag 认知滞后 73
reconciliation statement 调节表 92
reconstitution 重构 215
recourse loan 有追索权贷款 261
recoverability test 可恢复性测试 134
recoverable amount 可收回金额 134
redemption 赎回 141
redemption value 赎回价值 242
reference rate 参考利率 244
registered bonds 记名债券 243
regulatory authorities 监管机构 89
reinvestment risk 再投资风险 266
related-party transactions 关联交易 159
relative risk objectives 相对风险目标 197
relative value strategies 相对价值策略 295
relevance 相关性 90
remuneration committee 酬金委员会 162
renegotiable mortgage 可重新协商抵押贷款 260
replication 复制 281
repo margin 回购保证金 252
repo rate 回购利率 251
representativeness 代表性偏差 219
repurchase agreement 回购协议 251
required financial statements 必要的

- financial statements 财务报表 91
required margin 必要保证金 255
residential property 住宅物业 298
responsible investing 负责任投资 165
restricted subsidiaries 受限制子公司 274
retail method 零售法 107
retained earnings 留存收益 92
retention rate 留存比例 124
return generating models 收益生成模型 191
return objectives 收益目标 185
return on common equity 普通股回报率 123
return on equity (ROE) 股本回报率 (ROE) 129
return on total capital (ROTC) 总资本回报 (ROTC) 129
valuations 重估 135
revaluation surplus 重估盈余 135
revenue 收入 330
revenue bonds 收入债券 275
revenue recognition 收入确认 95
reverse repo agreement 反向回购协议 252
revolving line of credit 循环信贷额度 178
Ricardian model of trade 李嘉图贸易模式 76
risk and return for a portfolio 风险和投资组合的回报 175
risk-averse 规避风险 184
risk budgeting 风险预算 200
risk committee 风险委员会 162
risk governance 风险治理 199
risk-neutral 风险中立 184
risk-neutral pricing 风险中性定价 281
risk-seeking 寻求风险 184
risk tolerance 风险承受能力 199
rollover 翻转 260
roll yield 滚动收益 300
robo-advisors 智能投顾 204
Roy's safety-first ratio 罗伊斯安全第一比例 31
- S
- sales risk 销售风险 170
sales-type lease 销售型租赁 144
sample biases 样本偏差 39
sample selection bias 样本选择偏差 38
sampling error 抽样误差 37
Sarbanes-Oxley Act 萨班斯-奥克斯利法案 87
scenario analysis 情景分析 201
screening for potential equity investments 筛选潜在股权投资 156
seasoned offerings 再融资 212
secondary financial markets 二级金融市场 212
secondary issues 增发 212
secondary market 二级市场 207
secured bonds 担保债券 243
Securities and Exchange Commission (SEC) 证券和交易所委员会 (SEC)

- 90
securitization 证券化 258
security market index 证券市场指数 214
security market line (SML) 证券市场线 (SML) 190
seed stage 种子阶段 298
self-insurance 自我保险 202
selling, general and administrative expenses 销售,一般和管理费用 92
semiannual bond basis 半年债券基础 254
seniority ranking 资历排名 270
sequential tranches 连续付款 262
serial bond issue 连续债券发行 249
service hours depreciation 服务时间折旧 132
servicer 服务商 259
settlement price 结算价格 278
shakeout stage 重组期 228
shareholder theory 股东理论 147
Sharpe ratio 夏普比率 24
shelf registration 货架登记 248
shortfall risk 短缺风险 35
short position 空仓 210
short-run aggregate supply curve 短期总供给曲线 63
short sale 卖空 210
shutdown point 停堆点 54
significance level 显着性水平 36
simple capital structure 简单资本结构 107
simple random sampling 简单随机抽样 37
simple yield 单纯收益率 255
single-step income statement 单步收益表 95
sinking fund 偿债基金 258
size effect 规模效应 218
skewness 偏度 24
smoothed earnings 平滑收益 148
smart contracts 智能合约 205
socially responsible investing 社会责任投资 165
soft hurdle rate 软障碍率 296
solvency ratios 偿付能力比率 112
sources of economic growth 经济增长来源 65
sources of short-term funding 短期资金来源 178
sovereign bonds 主权债券 248
sovereign debt 主权债务 274
sovereign wealth funds 主权财富基金 181
special purpose entity 特殊目的实体 259
special resolutions 特别决议 160
specific identification method 具体识别方法 118
speculators 投机者 278
sponsored depository receipts 赞助存托凭证 221
spot exchange rate 现货汇率 80
spot markets 现货市场 207
spot rates 现货汇率 253
st agflation 滞胀 60

- staggered board 分期分级董事会制度 161
- stakeholder theory 利益相关者理论 147
- standard auditor's opinion 标准审计意见 87
- standard costing 标准成本计算 126
- standard deviation 标准偏差 172
- standard-setting bodies 标准制定机构 89
- statement of changes in owners' equity 所有者权益变动表 85
- statutory voting 法定投票 221
- step-up coupon bonds 升级票据债券 245
- stop buy order 止损买入指令 212
- stop orders 止损指令 212
- stop sell order 止损卖出指令 212
- straight-line depreciation 直线折旧 99
- strategic asset allocation 战略资产分配 198
- strategic groups 战略组别 225
- stratified random sampling 分层随机抽样 33
- street convention 街头公约 254
- stress testing 压力测试 201
- structural subordination 结构性从属 271
- structural unemployment 结构性失业 67
- supervised learning 有监督的学习 203
- structured financial instrument 结构性金融工具 250
- Student's t-distribution t-分布 31
- substitution effect 替代效应 51
- sum-of-value-added method 增加值总和法 61
- supervisory board 监督委员会 161
- supplementary schedules 补充时间表 86
- support tranches 支持档次 262
- supranational bonds 超国家债券 249
- surety bond 保证债券 202
- survivorship bias 存活偏差 294
- sustainable growth rate of dividends 股息可持续增长率 236
- sustainable investing 可持续投资 165
- sustainable rate of economic growth 可持续的经济增长率 65
- swap contract 掉期合约 208
- switching costs 转换成本 230
- syndicate 辛迪加 248
- syndicated loan 银团贷款 249
- synthetic FRA 远期利率协议 285
- systematic risk 系统风险 190
- tactical asset allocation 战术资产配置 199
- tail risk 尾部风险 201
- tangency portfolio 相切组合 178
- tangible assets 有形资产 326
- tangible book value 有形帐面价值 238
- tariffs 关税 76
- tokenization 标记化 205
- taxable income 应纳税所得额 137

- tax basis 税收基础 138
taxes payable 应交税费 137
tax loss carryforwards 税收损失结转 137
t-distribution t-分布 337
technical analysis 技术分析 39
technology 技术 226
tender offer 要约收购 163
term maturity structure 长期成熟度结构 249
term repo 长期回购 251
term structure of interest rates 长期利率结构 255
term structure of yield volatility 收益率波动的长期结构 269
test statistic 测试统计 42
text analytics 文本分析 204
thematic investing 专题投资 165
timberland 林地 299
time-period bias 时间段偏差 38
time-series analysis 时间序列分析 111
time value of money 货币的时间价值 12
time value (options) 时间价值 (选项) 290
time-weighted return 时间加权回报 17
total asset turnover 总资产周转率 121
total debt ratio 总负债比率 112
total probability rule 总概率规则 28
total return 总回报 214
trade agreements 贸易协议 78
trading NAV 交易净资产值 296
trading securities 交易证券 110
traditional DuPont equation 传统的杜邦公式 124
traditional investment markets 传统投资市场 207
trailing price/earnings ratio 静态 P/E 237
transaction price 交易价格 98
treasury stock 库存股 110
treasury stock method 库存股方法 103
treynor measure 特雷娜指数 195
trough 波谷 66
true yield 真实收益 254
trust deed 信托契约 242
turn-of-the-year effect 年年度效应 217
two-fund separation theorem 基金分离定理 187
two-tailed test 双侧检验 41
two-tier board structure 双层结构 161
type I error 第一类错误 42
type II error 第二类错误 42
- U
- uncommitted line of credit 未提交的信贷额度 178
underemployed 就业不足 67
unsupervised learning 无监督的学习 203
underfunded 资金不足 145
unearned revenue 未获得收入 94

- unemployed 失业 67
 unemployment rate 失业率 67
 uniform distributions 均匀分布 32
 units of production 生产单位 132
 unqualified opinion 无保留意见 87
 unsecured bonds 无担保债券 243
 unsponsored DRs 非参与性 DR 221
 unsystematic risk 非系统性风险 190
 unusual or infrequent items 非正常或不频繁项目 100
 useful life 使用寿命 135
 underfitting 欠拟合 203
- V**
- valuation adjustments 估值调整 94
 valuation allowance 估价备抵 137
 value at risk (VaR) 在险价值 (VAR) 191
 value effect 价值效应 218
 value in use 使用价值 134
 value-of-final-output method 最终产出值法 57
 value stocks 价值股 218
 value-weighted index 金额加权指数 214
 variable-rate note 可变利率票据 244
 variance 方差 26
 veblen good 韦伯伦商品 52
 venture capital funds 风险投资基金 293
 voluntary export restraint 自愿出口限制 77
 vulture investors 兀鹫投资者 298
- W**
 warrants 权证 207
 waterfall structure 瀑布结构 260
 weighted average collection period 加权平均收集期 176
 weighted average costing 加权平均成本 127
 weighted average cost of capital (WACC) 资本成本加权平均 (WACC) 168
 weighted average coupon 加权平均票面利率 261
 weighted average maturity 加权平均期限 261
 weighted average number of shares outstanding 加权平均股数 102
 weighted mean 加权平均数 17
 when-issued basis 何时发行 248
 wholesale price index 批发价格指数 69
 willingness to bear risk 愿意承担风险 197
 working capital 营运资金 173
 working capital management 营运资金管理 173
 working capital turnover 营运资金周转 121
 World Bank 世界银行 79
 World Trade Organization 世界贸易组织 79
- Y**

yield curve 收益曲线 256
yield maintenance (make whole)
charges 收益维持费用 264
yield spreads 利差 257
yield-to-call 通知收益率 255
yield to maturity 到期收益率 18
yield-to-worst 最低收益率 255

Z

zero-coupon rates 零息债券 253
zero curve 零点曲线 255
zero-volatility spread (Z-spread) 零波动率利差 261
z-value z-值

