

目 录

第一篇 考前寄语.....	2
第二篇 热点预测.....	3
证券篇.....	3
期货篇.....	6
经济篇.....	9
金融篇.....	19

必
图
猴
福

第一篇 考前寄语

自信

不要马马虎虎

不要三心二意

追求绝对的准确

追求相对的完美

就算一个字也要写好

才会真正的收获快乐

无论在任何时候

都要对自己充满信心

无论遇到任何羁绊

都要坚定向前

第二篇 热点预测

证券篇

常考知识点一：证券与证券市场概述

一、证券的定义

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。它用以证明持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得应有的权益。从一般意义上来说，证券是指用以证明或设定权利所做成的书面凭证，它表明证券持有人或第三者有权取得该证券代表的特定权益，或证明其曾经发生过的行为。证券可以采取纸面形式或证券监管机构规定的其他形式。

二、有价证券

（一）有价证券的定义

有价证券是指标有票面金额，用于证明持有人或该证券制定的特定主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。有价证券是虚拟资本的一种形式。所谓虚拟资本，是指以有价证券形式存在，并能给持有者带来一定收益的资本。

（二）有价证券的特征

- 1.收益性
- 2.流动性
- 3.风险性
- 4.期限性

三、证券市场

（一）证券市场的定义

证券市场是股票、债券、投资基金等有价证券发行和交易的场所。证券市场是市场经济发展到一定阶段的产物，是为解决资本供求矛盾和流动性而产生的市场。证券市场以证券发行与交易的方式实现了筹资与投资的对接，有效地化解了资本的供求矛盾和资本结构调整的难题。

（二）证券市场的特征

- 1.证券市场是价值直接交换的场所
- 2.证券市场是财产权利直接交换的场所
- 3.证券市场是风险直接交换的场所

（三）证券市场的基本功能

证券市场综合反映国民经济运行的各个维度，被称为国民经济的“晴雨表”，客观上为观察和监控经济运行提供了直观的指标，它的基本功能包括：

- 1.筹资—投资功能
- 2.资本定价功能
- 3.资本配置功能

常考知识点二：债券

一、债券的概念

债券是一种有价证券，是社会各类经济主体为筹集资金而向债券投资者出具的、承诺按一定利率定期支付利息并到期偿还本金的债权债务凭证。债券所规定的资金借贷双方的权责关系主要有：第一，所借贷货币资金的数额；第二，借贷的时间；第三，在借贷时间内的资金成本或应有的补偿（即债券的利息）。

债券所规定的借贷双方的权利义务关系包含四个方面的含义：

- 第一，发行人是借入资金的经济主体；
- 第二，投资者是出借资金的经济主体；
- 第三，发行人必须在约定的时间付息还本；
- 第四，债券反映了发行者和投资者之间的债权债务关系，而且是这一关系的法律凭证。

二、债券的基本性质

- （一）债券属于有价证券
- （二）债券是一种虚拟资本
- （三）债券是债权的表现

三、债券的票面要素

债券作为证明债权债务关系的凭证，一般以有一定格式的票面形式来表现。通常，债券票面上有四个基本要素。

- （一）债券的票面价值
- （二）债券的到期期限
- （三）债券的票面利率
- （四）债券发行者名称

四、债券的特征

- （一）偿还性

(二) 流动性

(三) 安全性

(四) 收益性

五、债券的分类

(一) 按发行主体分类

根据发行主体的不同，债券可以分为政府债券、金融债券和公司债券。

(二) 按付息方式分类

根据债券发行条款中是否规定在约定期限向债券持有人支付利息，债券可分为零息债券、付息债券、息票累积债券三类。

(三) 按债券形态分类

债券有不同的形式，根据债券券面形态可以分为实物债券、凭证式债券和记账式债券。

常考知识点三：证券交易

一、证券交易概念与方式

证券交易是指证券持有人依照交易规则，将证券转让给其他投资者的行为。证券交易是一种已经依法发行并经投资者认购的证券的买卖，是一种具有财产价值的特定权利的买卖，也是一种标准化合同的买卖。

证券交易的方式可以分为集中竞价交易和非集中竞价交易两种，分别适用于证券交易所和场外交易市场。《证券法》规定：“证券在证券交易所上市交易，应当采用公开的集中交易方式或者国务院证券监督管理机构批准的其他方式。”

集中竞价交易，是指所有有关购售某一证券的买主和卖主集中在证券交易所公开申报和竞价交易，实行价格优先、时间优先的原则。具体包括以下方式：

(一) 集合竞价，是指对一段时间内接受的买卖申报一次性集中撮合的集中竞价形式。

(二) 连续竞价，是指对买卖申报逐笔连续撮合的竞价方式。

二、证券交易类型

(一) 根据证券交易形式不同，证券交易可以分为现货交易、期货交易、期权交易、信用交易和回购交易。

(二) 根据股票交易场所不同，股票交易可以分为上市交易和上柜交易。

(三) 根据债券交易价格组成不同，证券交易可以分为全价交易和净价交易。

期货篇

常考知识点一：期货的主要特征

期货交易的基本特征

1. 合约标准化：由交易所统一制定的标准化合约。在合约中，标的物的数量、规格、交割时间和地点等都是既定的。

2. 场内集中竞价交易：期货交易实行场内交易，所有买卖指令必须在交易所内进行集中竞价成交。只有交易所的会员方能进场交易，其他交易者只能委托交易所会员，由其代理进行期货交易。

3. 保证金交易：期货交易实行保证金制度。交易者在买卖期货合约时按合约价值的一定比率缴纳保证金（一般为5%-15%）作为履约保证，即可进行数倍于保证金的交易。也被称为“杠杆交易”。

4. 双向交易：期货交易采用双向交易方式。交易者可以买入建仓，通过买入期货合约开始交易；也可以卖出建仓，通过卖出期货合约开始交易。前者称为“买空”，后者称为“卖空”。

5. 对冲了结：交易者建仓后，大多不通过交割（即交收现货）来结束交易，而是通过对冲了结。

6. 当日无负债结算：也称逐日盯市。

常考知识点二：期货套利交易

一、期货套利的定义与作用

1. 定义

期货套利是指利用相关市场或相关合约之间的价差变化，在相关市场或相关合约上进行交易方向相反的交易，以期价差发生有利变化时同时将持有头寸平仓而获利的交易行为。

2. 分类

根据套利是否涉及现货市场，期货套利可分为价差套利和期现套利。

（1）价差套利，利用期货市场上不同合约之间的价差进行的套利行为。

（2）期现套利，是指利用期货市场与现货市场之间不合理价差，通过在两个市场上进行反向交易，待价差趋于合理而获利的交易。

3. 期货价差套利的作用

期货价差套利在客观上有助于将扭曲的期货市场价格重新恢复到正常水平，它的存在对期货市场的健康发展起到了重要作用。表现为以下三个方面：

- (1) 有助于不同期货合约价格之间的合理价差关系的形成；
- (2) 有助于提高市场流动性；
- (3) 客观上能扩大期货市场的交易量，提高期货交易的活跃程度。

二、价差与期货价差套利

1. 期货价差的定义

期货价差，是指期货市场上两个不同月份或不同品种期货合约之间的价格差。在期货价差套利中，交易者关注相关期货合约之间的价差是否在合理的区间范围内。

2. 价差扩大与缩小

计算建仓时的价差时，须用价格较高的一“边”减去价格较低的一“边”。计算平仓时的价差时，也要与建仓时两合约相减的顺序保持一致。

3. 价差变动与套利盈亏计算

在计算期货价差套利的盈亏时，可分别计算每个期货合约的盈亏，然后进行加总，得到整个套利交易的盈亏。

4. 价差扩大与买入套利

根据套利者对相关合约中价格较高的一边的买卖方向不同，期货价差套利可分为买入套利和卖出套利。

如果套利者预期两个或两个以上期货合约的价差将扩大，则套利者将买入其中价格较高的合约，同时卖出价格较低的合约，我们称这种套利为买入套利。

5. 价差缩小与卖出套利

如果套利者预期两个或两个以上相关期货合约的价差将缩小，套利者可通过卖出其中价格较高的合约，同时买入价格较低的合约进行套利，我们称这种套利为卖出套利。

常考知识点三：期权及期权交易

一、期权及其基本要素

期权，也称选择权，是指期权的买方有权在约定的期限内，按照事先确定的价格，买入或卖出一定数量某种特定商品或金融指标的权利。

期权基本要素（最基本的因素）：

1. 期权的价格：又称为权利金、期权费、保险费；

- 2.标的资产：又称标的物，期权合约中约定的、买方行使权利时所购买或出售的资产；
- 3.行权方向：买入和卖出两种，方向由期权类型为看涨期权还是看跌期权决定；
- 4.执行价格，又称为履约价格、行权价格；
- 5.有效期限：期权到期日和期权到期。

二、期权的基本类型

- 1.按照买方行权方向的不同，可将期权分为看涨期权和看跌期权。
- 2.按照对买方行权时间规定的不同，可以将期权分为美式期权和欧式期权。
- 3.按照期权标的资产类型的不同，可将期权分为商品期权和金融期权。
- 4.按照期权市场类型的不同，期权可以分为场内期权和场外期权。

在交易所以外交易的期权称为场外期权。

5.奇异期权

三、场内期权的交易

1.标准化合约

- (1) 交易单位：也称“合约规模”，是一张期权合约中标的资产的交易数量；
- (2) 执行价格：由交易所事先选定的，交易所通常只规定执行价格的级距；
- (3) 到期循环、到期月、到期日、最后交易日和执行日：期权交易所对期权时间的预先规定；

- (4) 交割规定

2.买卖指令

- (1) 买入建仓：即买入一个期权（可能是看涨或看跌期权），建立一个新头寸。
- (2) 卖出建仓：即卖出一个期权（可能是看涨或看跌期权），建立一个新头寸。
- (3) 买入平仓：即买入一个期权（可能是看涨或看跌期权），对冲原有的空头头寸。
- (4) 卖出平仓：即卖出一个期权（可能是看涨或看跌期权），对冲原有的多头头寸。

3.保证金制度

- (1) 对期权多方，必须在交易后的规定时间内支付全部期权费；无须缴纳保证金。
- (2) 对期权空方，首先，期权卖方都必须提交一定的保证金，确保当期权执行时，出售期权的投资者不会违约，故期权保证金都是针对期权卖方而言的。其次，根据期权种类和市场状况的不同，对保证金的要求也各自不同。

四、期权的特点

1.买卖双方的权利义务不同



- 2.买卖双方的收益和风险特征不同
- 3.对买卖双方保证金缴纳要求不同
- 4.从避险角度考虑，期权交易买方和卖方的经济功能不同
- 5.独特的非线性损益结构

期权交易的非线性盈亏状态，与证券交易、期货交易等线性的盈亏状态有本质区别。

经济篇

常考知识点一：弹性理论

一、需求的价格弹性	
<p>1.计算公式</p> $E_d = - \frac{\Delta Q/Q}{\Delta P/P} = - \frac{Q_2 - Q_1}{P_2 - P_1} \cdot \frac{P_1}{Q_1}$ <p>2.分类</p> <p>(1) 富有弹性：$1 < e_d < \infty$</p> <p>(2) 缺乏弹性：$0 < e_d < 1$</p> <p>(3) 单位弹性：$e_d = 1$</p> <p>(4) 完全弹性：$e_d = \infty$</p> <p>(5) 完全无弹性：$e_d = 0$</p>	<p>3.需求价格弹性与总收益的关系</p> <p>(一) 富有弹性</p> <p>厂商收益 TR 与价格 P 成反方向变动</p> <p>(二) 缺乏弹性</p> <p>厂商收益 TR 与价格 P 成同方向变动</p> <p>(三) 单位弹性</p> <p>降价或涨价都不会影响厂商的销售收入</p>
二、供给价格弹性	
$e_s = \frac{\Delta Q/Q}{\Delta P/P}$	<p>(二) 影响供给价格弹性因素</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.时间、生产周期长短 2.用于生产某商品的投入品是否难以加入或者脱离某种特殊行业 3.自然环境
三、交叉价格弹性	
$E_d = \frac{\Delta Q_x/Q_x}{\Delta P_y/P_y} = \frac{\Delta Q_x}{\Delta P_y} \cdot \frac{P_y}{Q_x}$	<p>(二) 应用：判断商品之间的关系</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.若 $e_{xy} > 0$，则这两种商品为替代品。 2.若 $e_{xy} < 0$，则这两种商品为互补品。 3.若 $e_{xy} = 0$，则这两种商品为独立品。
四、需求收入弹性	

$E_I = \frac{\frac{\Delta Q}{Q}}{\frac{\Delta P}{P}} = \frac{\Delta Q}{\Delta I} \cdot \frac{I}{Q}$	<p>(二) 应用：商品的分类</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.若 $e_I < 0$，则这种商品为低档品。 2.若 $0 < e_I < 1$，则这种商品为必需品。 3.若 $e_I > 1$，则这种商品为奢侈品。
---	---

常考知识点一：序数效用论

一、无差异曲线

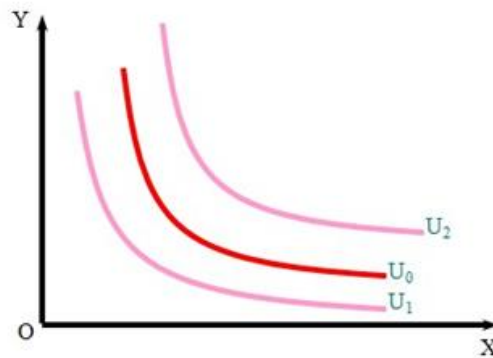
(一) 关于偏好的假定

- 1.偏好的完全性
- 2.偏好的可传递性
- 3.偏好的非饱和性

(二) 定义

给消费者带来相同的效用水平或满足程度的两种商品的不同数量组合的点的轨迹。(假定消费者只消费两种商品)

(三) 常规无差异曲线的特点



- 1.同一条无差异曲线上任意两点都具有相同的效用，因此无差异曲线也称为等效用曲线
- 2.越远离原点，无差异曲线所代表的效用越高，反之则越低
- 3.不同的无差异曲线互不相交
- 4.无差异曲线凸向原点，斜率为负

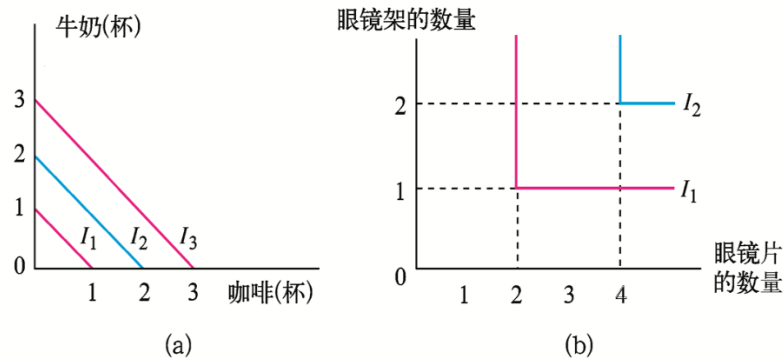
(四) 无差异曲线的特殊形状

1.完全替代品的情况

完全替代品指两种商品之间的替代比例是固定不变的情况，相应的无差异曲线是一条斜率不变的直线，且在任何一条无差异曲线上，两商品的边际替代率保持不变。如图 a。

2.完全互补品的情况

完全互补品指两种商品必须按固定不变的比例同时被使用的情况，相应的无差异曲线为直角形状。如图 b。



二、商品的边际替代率递减规律

(一) 商品的边际替代率

在维持效用水平不变的前提下，消费者增加一单位某种商品的消费数量时所需要放弃的另一种商品的消费数量，被称为商品的边际替代率。

商品 X 对商品 Y 的边际替代率： $MRS_{XY} = -\frac{\Delta Y}{\Delta X} = \frac{MU_X}{MU_Y}$

MRS_{XY} = 无差异曲线斜率的绝对值

(二) 边际替代率递减规律

在保持效用水平不变的前提下，消费者连续增加某商品的消费数量时，为得到每一单位的某种商品所需要放弃的另一种商品的消费数量是递减的。

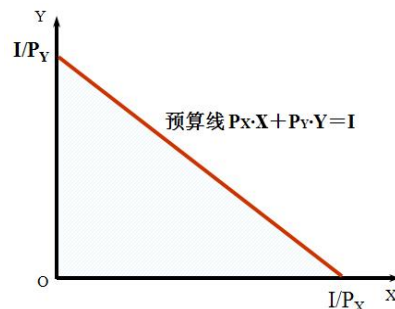
三、预算线

(一) 预算线的含义

预算线（预算约束线）表示在消费者的收入和商品的价格给定的条件下，消费者的全部收入所能购买到的两种商品的各种组合。

预算线方程： $P_X X + P_Y Y = I$

预算线的斜率 = $-\frac{P_X}{P_Y}$



(二) 预算线的变化

1.两种商品价格不变，收入变化，预算线平移；收入不变，价格同比例同方向变化，预算线平移；

2.收入、价格都同比例同方向变动，预算线不变；

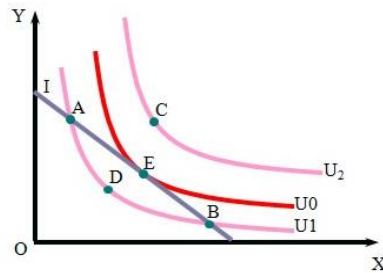
3.收入不变，一种价格不变，另一种价格发生变化，预算线的斜率发生变化（旋转）。

四、消费者均衡

最优的商品购买组合必须是消费者最偏好的商品组合。也就是说，最优的商品购买组合必须是能够给消费者带来最大效用的商品组合。

最优的商品购买组合必须位于给定的预算线上。在均衡点 E 有：

$$MRS_{XY} = -\frac{\Delta Y}{\Delta X} = \frac{MU_X}{MU_Y} = \frac{P_X}{P_Y}$$



常考知识点三：成本理论

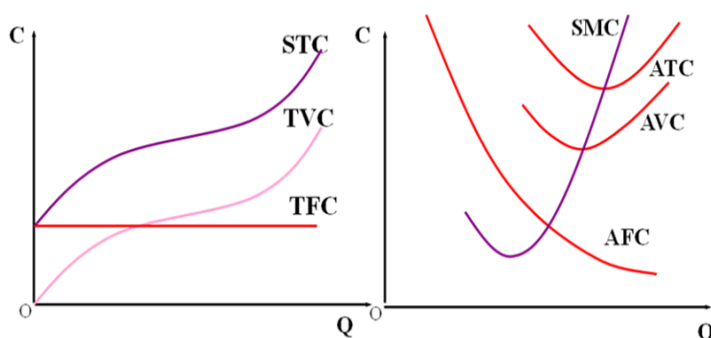
一、相关概念		
<p>1.成本</p> <p>(1) 显性成本与隐性成本</p> <p>(2) 会计成本与经济成本</p> <p>(3) 机会成本与沉没成本</p>	<p>2.利润</p> <p>(1) 会计利润</p> <p>(2) 经济利润</p> <p>(3) 正常利润</p>	
二、短期成本理论		
1.短期成本相关		
名称	定义	数学表述
总固定成本	不随产量变动而变动的成本	TFC
总可变成本	随产量变动而变动的成本	TVC
总成本	企业在生产中投入的所有生产要素的市场价值	TC=TVC+TFC
平均固定成本	总固定成本除以产量	AFC=TFC/Q

平均可变成本	总可变成本除以产量	$AVC=TVC/Q$
平均成本	总成本除以产量	$AC=TC/Q$ $AC=AFC+AVC$
边际成本	每多增加一单位产量所带来的总成本增量	$MC=\Delta TC/\Delta Q$

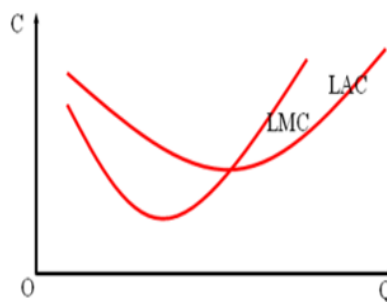
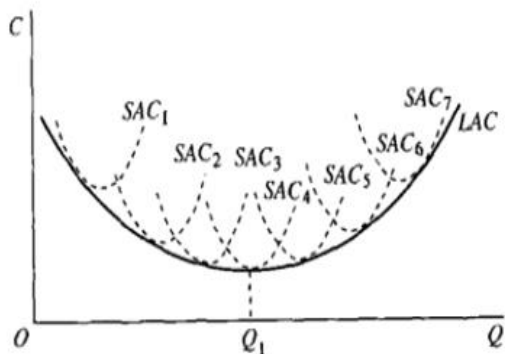
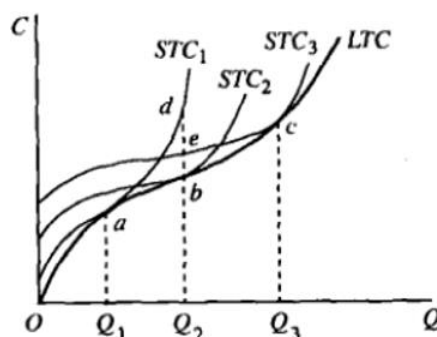
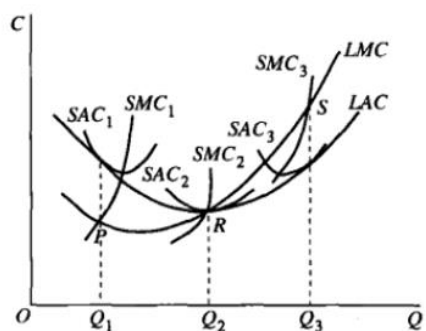
2.短期成本曲线

特点：三条曲线呈 U 形

原因：边际报酬递减规律



三、长期成本曲线



常考知识点四：IS-LM 模型

一、IS 曲线

(一) 公式

$$\text{两部门: } y = \frac{\alpha + e - dr}{1 - \beta} r = \frac{\alpha + e}{d} - \frac{1 - \beta}{d} \times y$$

$$\text{三部门: } y = \frac{\alpha + e + g - dr + \beta (t_r - t)}{1 - \beta}$$

(二) 斜率

IS 曲线的斜率（在两部门的经济中，IS 曲线斜率的绝对值即为 $\frac{1-\beta}{d}$ ）的大小，或者说倾斜的程度，取决于投资函数和储蓄函数的斜率。

在三部门经济中，当 d 和 β 一定时，税率 t 越小，IS 曲线越平缓（在比例所得税下，IS 曲线斜率的绝对值为 $\frac{1-\beta(1-t)}{d}$ ）。

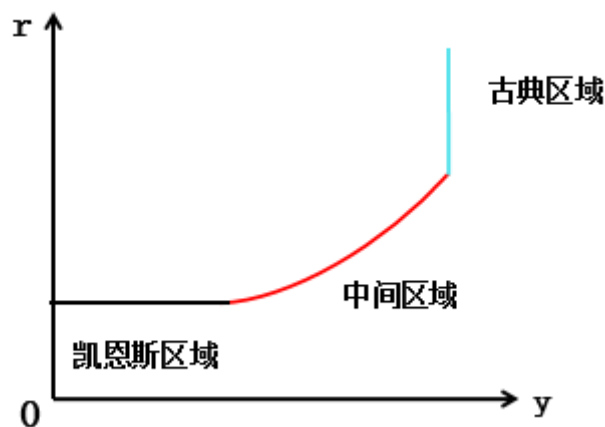
二、LM 曲线

(一) 公式

$$y = \frac{h}{k} r + \frac{m_0}{k} \text{ 或 } r = \frac{k}{h} y - \frac{m_0}{h}$$

(二) 三种状态

一般情况下，LM 曲线斜率为正值，LM 曲线由左下向右上倾斜，这一区域称为中间区域；当利率下降到很低时，货币投机需求将成为无限，即为无穷大，LM 曲线斜率为零，LM 曲线成为一水平线，这一区域称为凯恩斯区域；当货币的投机需求为零，即为零时，LM 的斜率为无穷大，LM 曲线为竖直线，此时被称为古典区域。



在凯恩斯区域，LM 为水平状态，货币投机需求无限。此时采取扩张性货币政策，不能降低利率，不能增加收入，货币政策无效，而财政政策极为有效。

相反，在古典区域，利率上升到很高水平，货币投机需求为零。导致 IS 右移的扩张性财政政策只会增加利率，而导致 LM 右移的扩张性的货币政策则会极有效。

（三）斜率

1. 当 k 一定时， h 越大，即货币需求对利率的敏感度越高，LM 曲线越平缓。
2. 当 h 一定时， k 越大，即货币需求对收入变动的敏感度越高，LM 曲线越陡峭。

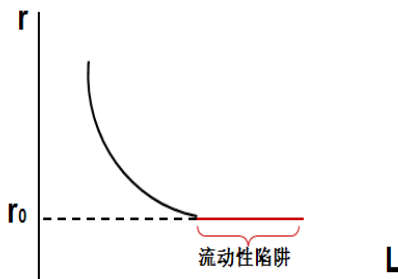
（四）流动性陷阱

1. 流动性偏好定义

流动性偏好又称灵活偏好，指人们愿意以货币形式或存款形式保持某一部分财富，而不愿以股票、债券等资本形式保持财富的一种心理动机。

2. 流动偏好陷阱（凯恩斯陷阱）

当利率极低时，人们认为这时利率不大可能再下降，或者说有价证券价格不大可能再上升而只会跌落，人们会将所有的有价证券换成货币。然而，货币是流动性最强的资产，当经济陷入流动性陷阱时，货币政策的调节将会失去作用，因为不管货币供应量增加多少，利率水平将不再发生变化。

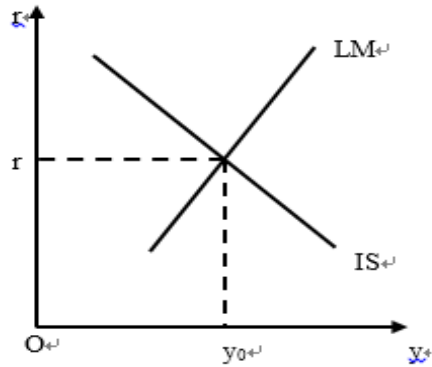


三、均衡状态

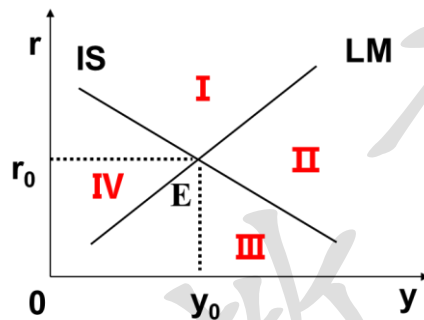
当产品市场和货币市场同时达到均衡时，有 $i=s$ 及 $L=m$ ，即联立以下两个方程，确定 r 和 y 。

$$\begin{cases} r = \frac{\alpha + e}{d} - \frac{1 - \beta}{d} y \\ r = \frac{k}{h} \cdot y - \frac{m}{h} \end{cases}$$

从图形上看，IS 曲线和 LM 曲线即为产品市场和货币市场同时达到均衡的状态。



四、非均衡状态



相关结论：

IS 曲线右上方——供>求（产品市场超额供给），即 $s > i$

IS 曲线左下方——供<求（产品市场超额需求），即 $s < i$

LM 曲线左上方——供>求（货币市场超额供给），即 $m > L$

LM 曲线右下方——供<求（货币市场超额需求），即 $m < L$

常考知识点五：GDP 核算方法

一、支出法

（一）定义

用支出法核算 GDP，就是通过核算在一定时期内整个社会购买最终产品的总支出，即用最终产品的总卖价来计量 GDP。支出法对应的是社会的总需求。支出法也叫产品流动法、产品支出法、最终产品法。

（二）支出法核算 GDP 的公式

$GDP = \text{居民消费} + \text{企业投资} + \text{政府购买} + \text{净出口}$

$GDP = C + I + G + (X - M)$

(1) 居民个人的消费支出 (C)：是指购买耐用消费品、非耐用消费品和劳务的支出。建造住宅的支出则不包括在内。

(2) 投资 (I)：是指增加或更换资本资产 (包括厂房、住宅、机械设备及存货) 的支出。

(3) 政府购买支出 (G)：各级政府购买物品和劳务的支出。

政府购买支出=政府支出-政府转移支付-公债利息

(4) 净出口 (NX)

净出口=出口额 (X) -进口额 (M)

二、收入法

1. 定义

收入法即用要素收入亦即企业生产成本核算 GDP。收入法对应的是社会的总供给。收入法也叫要素支付法、要素收入法。

2. 收入法核算 GDP 的公式

$GDP = \text{工资} + \text{利息} + \text{利润} + \text{租金} + \text{企业间接税和企业转移支付} + \text{折旧} + \text{统计误差}$

注意：

- (1) 工资包括薪金、津贴、福利费、所得税和社会保险费。
- (2) 利息不包括政府公债利息及消费信贷利息。
- (3) 公司税前利润包括公司所得税、社会保险税、股东红利和未分配利润等。
- (4) 利润是最终产品卖价超过工资、利息、租金的余额。
- (5) 租金包括出租土地、房屋、专利、版权等收入。
- (6) 间接税、企业转移支付和折旧是企业成本，均应计入 GDP。

三、国民收入的基本公式

(一) 两部门经济及储蓄—投资恒等式

支出角度： $GDP = Y = C + I$

收入角度： $GDP = Y = C + S$

由于 $C + I = C + S$ ，得出 $I = S$ 。这就是储蓄—投资恒等式。

(二) 三部门经济的收入构成及储蓄—投资恒等式

支出角度： $GDP = Y = C + I + G$

收入角度： $GDP = Y = C + S + T$ ($T = T_0 - Tr$)

储蓄—投资恒等公式： $I = S + (T - G)$

(三) 四部门经济的收入构成及储蓄—投资恒等式

支出角度： $GDP=Y=C+I+G+(X-M)$

收入角度： $GDP=Y=C+S+T+Kr$

储蓄—投资恒等公式： $I=S+(T-G)+(M-X+Kr)$

常考知识点六：财政政策和货币政策

一、财政政策

(一) 含义

财政政策是指政府运用国家预算和税收等财政手段，通过国民收入的分配和再分配，来实现社会总供给和社会总需求平衡的一种经济政策。

(二) 工具

国家财政由政府收入和支出两个方面构成；支出政策工具包括政府购买支出和转移支付；收入政策工具主要是税收。

(三) 自动稳定器

自动稳定器指经济系统本身存在的一种减少各种干扰对国民收入冲击的机制，能够在经济繁荣时期自动抑制膨胀，在经济衰退时期自动减轻萧条，无需政府采取任何行动。

自动稳定器主要通过下述三项制度得到发挥：

1. 税收的自动变化
2. 政府支出的自动变化
3. 农产品价格维持制度

(四) 斟酌使用的财政政策和其效果

1. 斟酌使用的财政政策

凯恩斯认为，当总需求水平过低时，政府应采取刺激需求的扩张性财政政策；当总需求水平过高时，政府应采取抑制总需求的紧缩性财政政策。

2. 财政政策效果

当 LM 曲线不变时：

扩张性的财政政策导致 IS 曲线右移，产出 y 增加，利率 r 上升；

紧缩性的财政政策导致 IS 曲线左移，产出 y 减少，利率 r 降低。

(五) 挤出效应

挤出效应是指政府支出增加引起的私人消费或投资降低的效果。

政府支出增加—物价上涨—实际货币供给减少—用于投机目的的货币量 (M_2) 减少—
债券价格下跌—利率上升—私人投资和消费减少

二、货币政策

(一) 含义

货币政策是指中央银行通过控制货币供应量以及通过货币供应量来调节利率进而影响投资和整个经济以达到一定经济目标的行为。

(二) 工具

货币政策工具主要有法定存款准备金率、再贴现率、公开市场业务，又被称为“三大法宝”。

(三) 货币政策效果

当 IS 曲线不变时：

扩张性货币政策导致 LM 曲线向右移动，使利率下降，总产出增加；

紧缩性货币政策导致 LM 曲线向左移动，使利率上升，总产出减少。

三、财政政策与货币政策搭配

	财政政策（政府）		货币政策（央行）		
	财政收入	财政支出	调整 准备金率	调整 再贴现率	公开市场业务
扩张性政策 (萧条时期)	减收 (减税)	增支	降低	降低	购进政府债券
紧缩性政策 (繁荣时期)	增收 (增税)	减支	提高	提高	售出政府债券
财松货紧	当经济衰退但不严重时采用，财政政策刺激总需求，货币政策控制通胀				
货松财紧	当经济通胀但不严重时采用，财政政策压缩总需求，货币政策防止过度衰退				
运用原则	逆经济风向抉择				
具体运用	萧条时期采取扩张性的政策原则；繁荣时期采取紧缩性的政策原则				

金融篇

常考知识点一：货币供给

一、基础货币

基础货币又称强力货币或高能货币，是指处于流通界为社会公众所持有的现金及银行体系准备金的总和。是整个银行体系内存款扩张、货币创造的基础，其数额大小对货币供应量具有决定性作用。由现金和准备金构成，是中央银行的负债。

基础货币的表达式： $B=C+R=$ 流通中的通货+存款准备金，而 R 又包括活期存款准备金 R_r ，定期存款准备金 R_t ，以及超额准备金 R_e 。所以，全部基础货币方程式可表示为： $B=C+R_r+R_t+R_e$ 。

二、中央银行投放基础货币的渠道

- 1.对商业银行等金融机构的再贷款
- 2.收购金、银、外汇等储备资产投放的货币
- 3.购买政府部门（财政部）的债券

三、货币乘数

货币乘数指货币供给量对基础货币的倍数关系，亦即基础货币每增加或减少的倍数，不同口径的货币供应量有各自不同的货币乘数。

现代信用制度下货币供应量的决定因素主要有两个：基础货币（ B ）与货币乘数（ m ）。

$$M_s = m \cdot B$$

$$m = \frac{1 + c}{r + r_e + c + t * r_t}$$

常考知识点二：商业银行

一、商业银行的业务		
负债业务	资产业务	表外业务
1.自有资本	1.贷款	1.结算业务
2.各类存款	2.投资	2.代理业务
3.再贷款	3.现金资产	3.信用证业务
4.再贴现	4.贴现	4.咨询业务
5.其他负债	5.其他资产	5.贷款承诺
二、商业银行的职能		
信用中介、支付中介、信用创造、信用服务		
三、商业银行的经营管理原则		
安全性、流动性、盈利性		

【多选】商业银行在经营过程中，应遵循（ ）原则。

- A.流动性
- B.安全性
- C.审慎性
- D.盈利性
- E.平衡性

【答案】ABD。ABD 项，商业银行经营的三性原则：安全性、流动性和盈利性，当选；CE 项不当选。故本题正确答案选 ABD。

常考知识点三：货币政策工具

一般性货币政策工具是指对货币供给总量或信用总量进行调节，且经常使用，具有传统性质的货币政策工具。一般性政策工具，主要包括法定存款准备金政策、再贴现政策、公开市场业务，也称货币政策的“三大法宝”。

（一）法定存款准备金政策

存款准备金政策指中央银行在法律赋予的权力范围内，规定或调整商业银行交存中央银行的存款准备金比率，以控制商业银行的信用创造能力，改变货币乘数，间接控制货币供应量的政策。

1.存款准备金的优点

- （1）中央银行具有完全的自主权；
- （2）对货币供应量的作用迅速；
- （3）对松紧信用较公平。

2.存款准备金的缺点

- （1）作用猛烈，缺乏弹性；
- （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

再贴现是商业银行以未到期、合格的客户贴现票据再向中央银行贴现。

1.再贴现政策的主要内容

- （1）调整再贴现率，影响商业银行借贷中央银行资金的成本；
- （2）规定向中央银行申请再贴现的资格。

2.再贴现的优缺点

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。

缺点：

再贴现的主动权在商业银行，而不在中央银行。

(三) 公开市场业务

公开市场业务指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。它是目前西方发达国家运用最多的货币政策工具。中国人民银行公开市场业务债券交易主要包括回购交易、现券交易和发行中央银行票据三种。

1. 公开市场业务的优点

- (1) 主动权在中央银行；
- (2) 富有弹性；
- (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，可以起稳定证券市场的作用。

2. 公开市场业务的缺点

- (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多，往往带来政策效果的不确定性。

常考知识点四：金融期权

一、概念

金融期权实际上是一种契约，它赋予合约的购买人在规定的期限内按约定价格买入或卖出一定数量的某种金融资产的权利。

二、期权费

为了取得这一权利，期权合约的买方必须向卖方支付的一定数额的费用。

三、分类

1. 按照买方权利的不同，期权合约可分为看涨期权和看跌期权两种类型

(1) 看涨期权的买方有权在某一确定的时间或确定的时间之内，以确定的价格购买相关资产。

(2) 看跌期权的买方则有权在某一确定时间或确定的时间之内，以确定的价格出售相关资产。

2.按标的物分类

外汇期权、利率期权、股指期货、股票期权

3.按履约时间分类

欧式期权、美式期权

四、期权价值

期权价值主要由内涵价值和时间价值组成。

常考知识点五：股票市场

股票是由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的凭证，股票是虚拟资本，所有权凭证。

一、股票的特征

收益性、风险性、流通性、永久性、参与性。

二、股票的种类

按股票权益不同：分为普通股票和优先股票。

1.普通股：投资收益随企业利润变动而变动的一种股份。其特点是：收益的不固定性；拥有对公司经营决策的发言权和表决权；优先认股权。

2.优先股：股份公司发行的优先于普通股分配红利和剩余财产并且领取固定股利的一种股票形式。其优先权体现在两个方面：一是优先获得固定红利的权利。二是优先获得公司剩余财产的清偿。但优先股没有选举权和被选举权，以及对公司重大经营决策无投票权。

三、股票发行监管制度

审批制、核准制、注册制

四、证券交易所

（一）著名的证券交易所

著名的证券交易所包括：香港证券交易所、伦敦证券交易所、东京证券交易所和纽约证券交易所等。

世界上最早成立的证券交易所：阿姆斯特丹证券交易所；目前，世界上规模最大的证券交易所：纽约证券交易所。

（二）我国的证券交易所

我国的证券交易所包括上海证券交易所、深圳证券交易所和北京证券交易所。

常考知识点六：汇率决定理论

（一）金本位制度

金本位下，汇率的决定基础是铸币平价。

汇率以铸币平价为中心，在黄金输送点为界限上下浮动。

铸币平价： $1 \text{ 单位甲币} = \text{甲币含金量} \div \text{乙币含金量} = x \text{ 单位乙币}$

（二）纸币本位制度

购买力平价理论：汇率决定于两国货币购买力的比率。购买力是一国物价指数的倒数，因此，两国之间的货币汇率可由两国物价水平之比来表示。包括绝对购买力平价和相对购买力平价。

1.绝对购买力平价： $E=pa/pb$

E为汇率，表示1单位B国货币以A国货币表示的价格。

2.相对购买力平价：考虑通货膨胀因素。相对购买力平价说揭示了汇率长期变动的根本原因。

纸币贬值=1-货币购买力=1-1/物价指数=1-1/(1+物价指数变动率)。物价指数以1为基数。

（三）国际借贷说

国际借贷说基本思想是汇率决定于外汇的供求，外汇供求又决定于国际借贷，因此，国际借贷是决定汇率的最主要因素。国际借贷又分为固定借贷和流动借贷，只有流动借贷才对外汇供求产生影响。

（四）汇兑心理说

汇兑心理说认为汇率决定于外汇的供求，外汇的供求又决定于人对外汇的主观评价，因此，归根结底，汇率决定于人对外汇的主观评价。

（五）利率平价说

利率平价理论讨论的是远期汇率的决定，表明远期汇率由即期汇率和国内外利差决定，高利率货币远期贴水（相应地外汇升水），低利率货币远期升水（相应的外汇贴水），年升贴水率等于两国利差。

常考知识点七：国际收支调节

一、国际失衡的类型

根据差额的性质，国际收支不均衡分为顺差与逆差。

1.顺差：国际收支收入>支出

2.逆差：国际收支收入<支出

二、国际收支调节政策

政策	顺差	逆差
财政政策	扩张性	紧缩性
货币政策	扩张性	紧缩性
汇率政策	本币法定升值	本币法定贬值
外汇缓冲政策	央行买入外汇	央行卖出外汇
直接管制政策	采用行政命令，效果较为迅速和显著	

三、外部不均衡调节政策

根据罗伯特·蒙代尔实现内外部均衡的政策组合：

		外部	
		顺差	逆差
内部	通胀	紧财松货	双紧
	衰退	双松	松财紧货