



中级经济师

金融专业知识和实务

考点强化班

主讲老师：李瑞



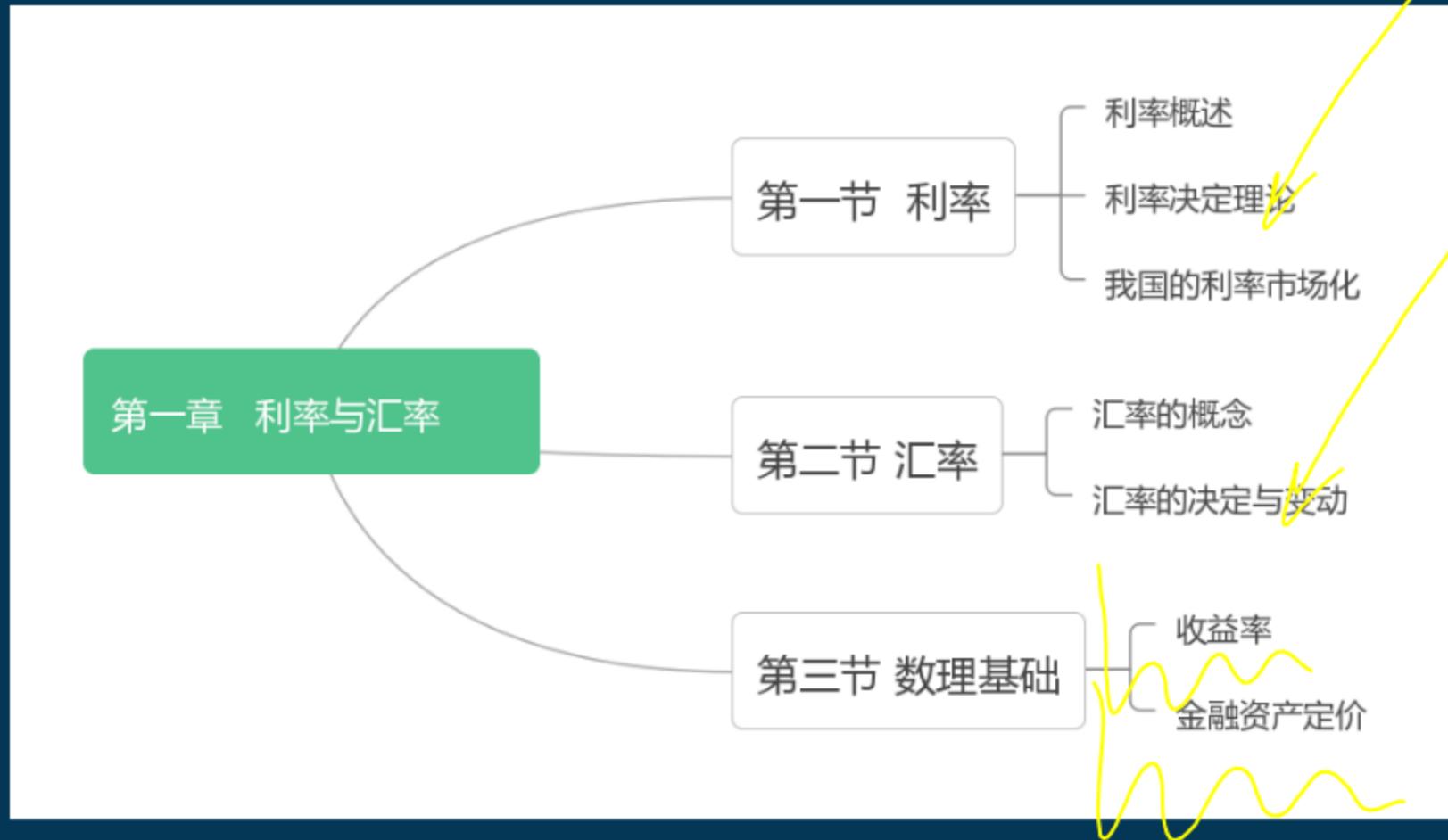


第一章 利率与汇率

2022年大变

金融女神
金融女神
金融女神
金融女神

第一章 利率与汇率



第一节 利率

- 1、利率概述
- 2、利率决定理论
- 3、我国的利率市场化

考点1：利率概述

利率的含义：

利率：借款人在单位时间内应支付的利息与借贷资金的比
率。

利息：资金所有者由于借出资金而取得的报酬。

利率的高低不仅反映了金融市场上资金的借贷成本，而且
反映了特定借贷资金的风险溢价。

考点1：利率概述

利率的分类

分类角度	分类类别
利率的决定方式	固定利率
	浮动利率
利率的真实水平	名义利率
	实际利率
计算利率的期限单位	年利率
	月利率
	日利率

$$\begin{aligned} \text{年利率} &= \text{月利率} \times 12 \\ &= \text{日利率} \times 360 \end{aligned}$$

指年(率)

$$\begin{array}{l} r/4 \\ r/12 \\ r/2 \end{array}$$

考点1：利率概述

(一) 单利

不论借款期限的长短，仅按本金计算利息，上期本金所产生的利息不计入下期本金计算利息，即利息不重复计算的计息方法。

本利和： $S = P (1 + r \cdot n)$

利息： $I = P \cdot r \cdot n$

3年
本金
单利
年份
 $100 \times (1 + 5\% \times 3)$

考点1：利率概述

(二) 复利

也称利滚利，是将每一期产生的利息加入本金一并计算下一期的利息。

复利的计算公式为：

$$I = FV - P = P \times [(1+r)^n - 1]$$

样

并列
极限

考点1：利率概述

(二) 复利

□ 一年付息多次（一年复利多次）

$$FV_n = P \times \left(1 + \frac{r}{m}\right)^{nm}$$

年复利次数 m
2 次/年
 $100 \times \left(1 + \frac{5\%}{4}\right)^{3 \times 4}$

考点1：利率概述

(三) 连续复利

当复利期间变得无限小的时候，称为连续复利，此时：

$$FV_n = P \times e^{rn}$$

$100 \times e^{5\% \times 3}$

e^x

$\checkmark 0.15$

\angle 计算式

考点1：利率概述

(三) 连续复利

【规律】

1) 每年计息次数越多，最终的本息和越大；

2) 随计息间隔的缩短（计息次数的增加），本息和以递减速度增加，最后等于连续复利的本息和。



考点1：利率概述

现值 (present value) : 也称在用价值，是将来（或过去）的一笔支付或支付流在今天的价值。

终值 (future value) : 又称将来值或本息和，是指现在一定量的资金在未来某一时点上的价值。

考点1：利率概述

终值及其计算

1、单利终值

$$FV_n = P + Prn = P(1+rn)$$

2、复利终值

$$FV_n = P \times (1+r)^n$$

单利和
复利

考点2：利率决定理论

（一）利率的风险结构

1、概念：债权的到期期限相同但利率却不相同的现象。

考点2：利率决定理论

2、原因：

01

违约风险

02

债券流动性

03

所得税因素



考点2：利率决定理论

（二）利率的期限结构

具有相同风险、流动性和税收特征的债券，由于距离到期日的时间不同，其利率也会有差异，债券利率与到期期限的这种关系称为利率的期限结构。

考点2：利率决定理论

目前，主要有三种理论解释利率的期限结构：

01

预期理论

02

分割市场理论

03

流动性溢价理论

标记2

标记3

考点2：利率决定理论

1、预期理论

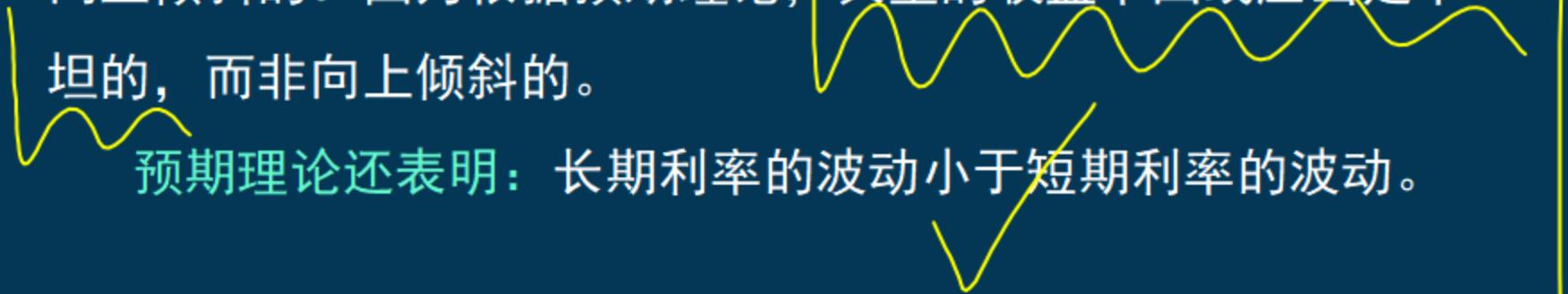
长期债券的利率等于长期债券到期之前人们所预期的短期利率的平均值。

该理论认为到期期限不同的债券之所以具有不同的利率，在于在未来不同的时间段内，短期利率的预期值是不同的。

考点2：利率决定理论

1、预期理论

预期理论的缺陷：无法解释这一事实：收益率曲线通常是向上倾斜的。因为根据预期理论，典型的收益率曲线应当是平坦的，而非向上倾斜的。



考点2：利率决定理论

2、分割市场理论

➤ 将不同到期期限的债券市场看作完全独立和分割开来的市场。到期期限不同的每种债券的利率取决于该债券的供给与需求，其他到期期限的债券的预期回报率对此毫无影响。

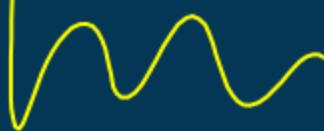
➤ 分割市场理论的假设条件：不同到期期限的债券根本无法相互替代。

➤ 收益率曲线不同的形状可由不同到期期限的债券的供求因素解释。

考点2：利率决定理论

2、分割市场理论

分割市场理论可以解释收益率曲线通常向上倾斜：

通常情况下，长期债券相对于短期债券的需求较少，因此
长期债券价格较低，利率较高，所以典型的收益率曲线向上倾
斜。

考点2：利率决定理论

3、流动性溢价理论

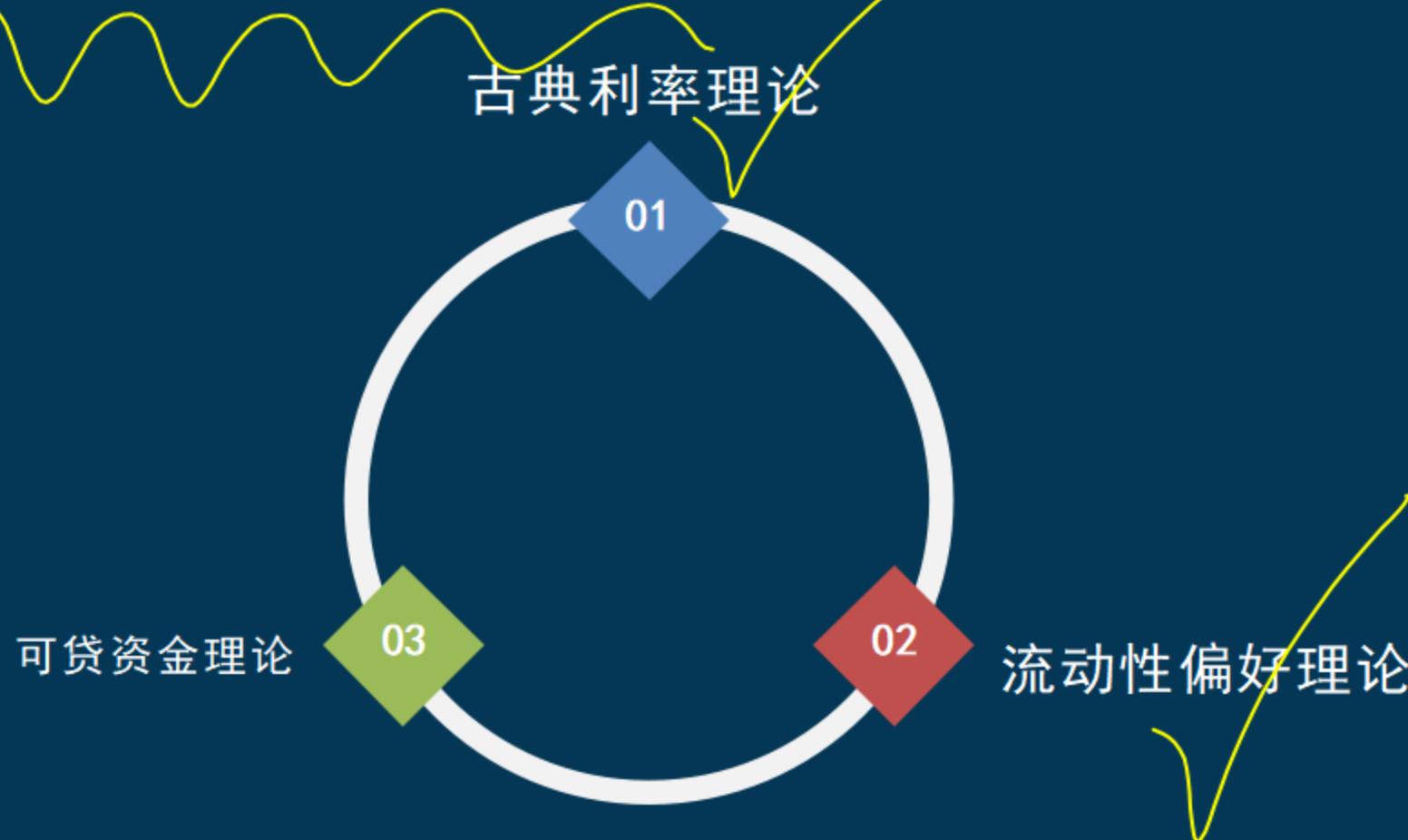
长期债券的利率应当等于两项之和：

第一项是长期债券到期之前预期短期利率的平均值；

第二项是随债券供求状况变动而变动的流动性溢价。

许崇立 >

考点2：利率决定理论



考点2：利率决定理论

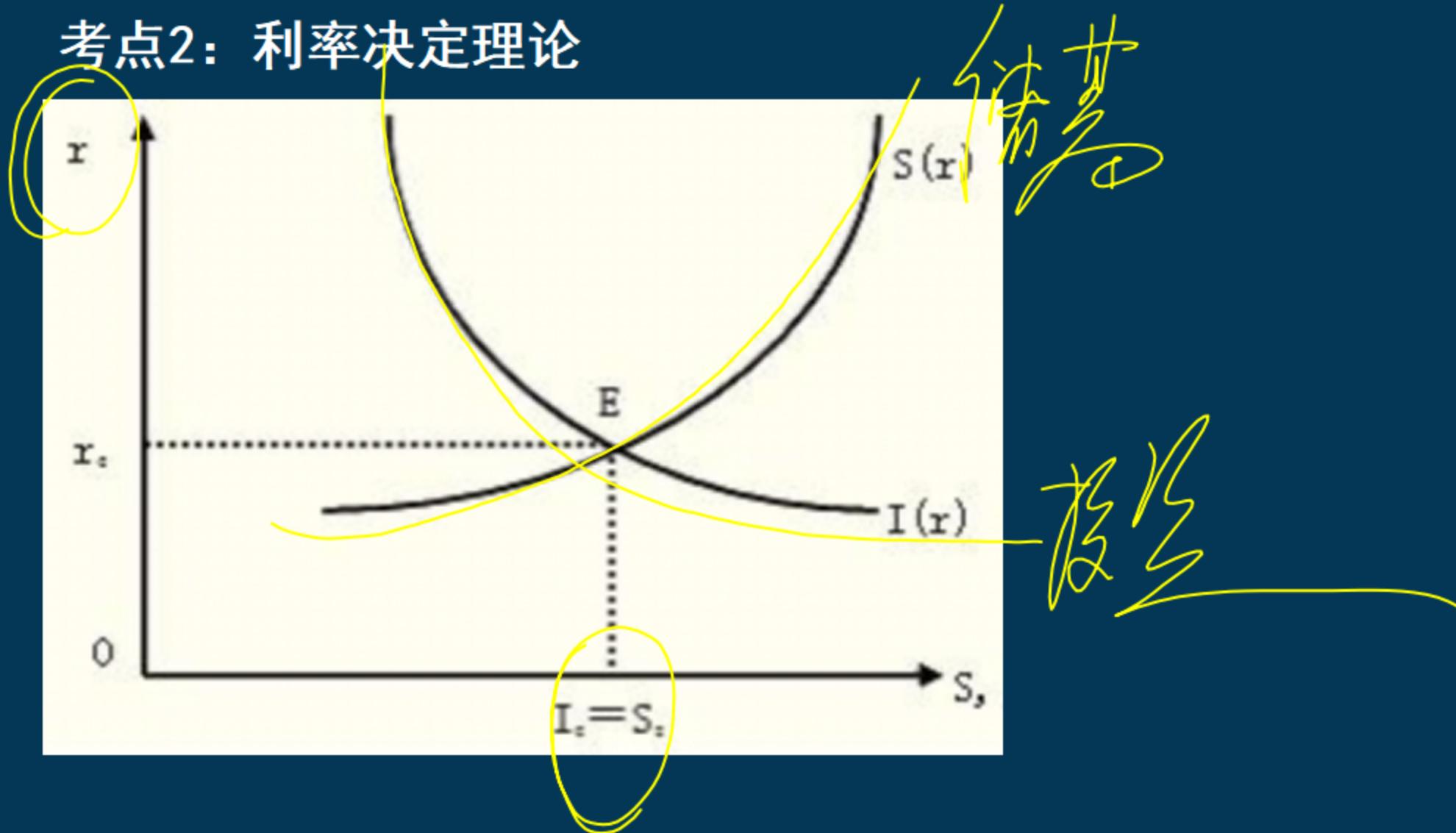
(一) 古典利率理论

古典利率理论主要从储蓄和投资等实物因素来研究利率的决定，属于“纯实物分析”的框架。

在充分就业的条件下，投资和储蓄都是利率的函数。

利率决定于储蓄与投资的相互作用。当实体经济部门的储蓄等于投资时，整个国民经济达到均衡状态。

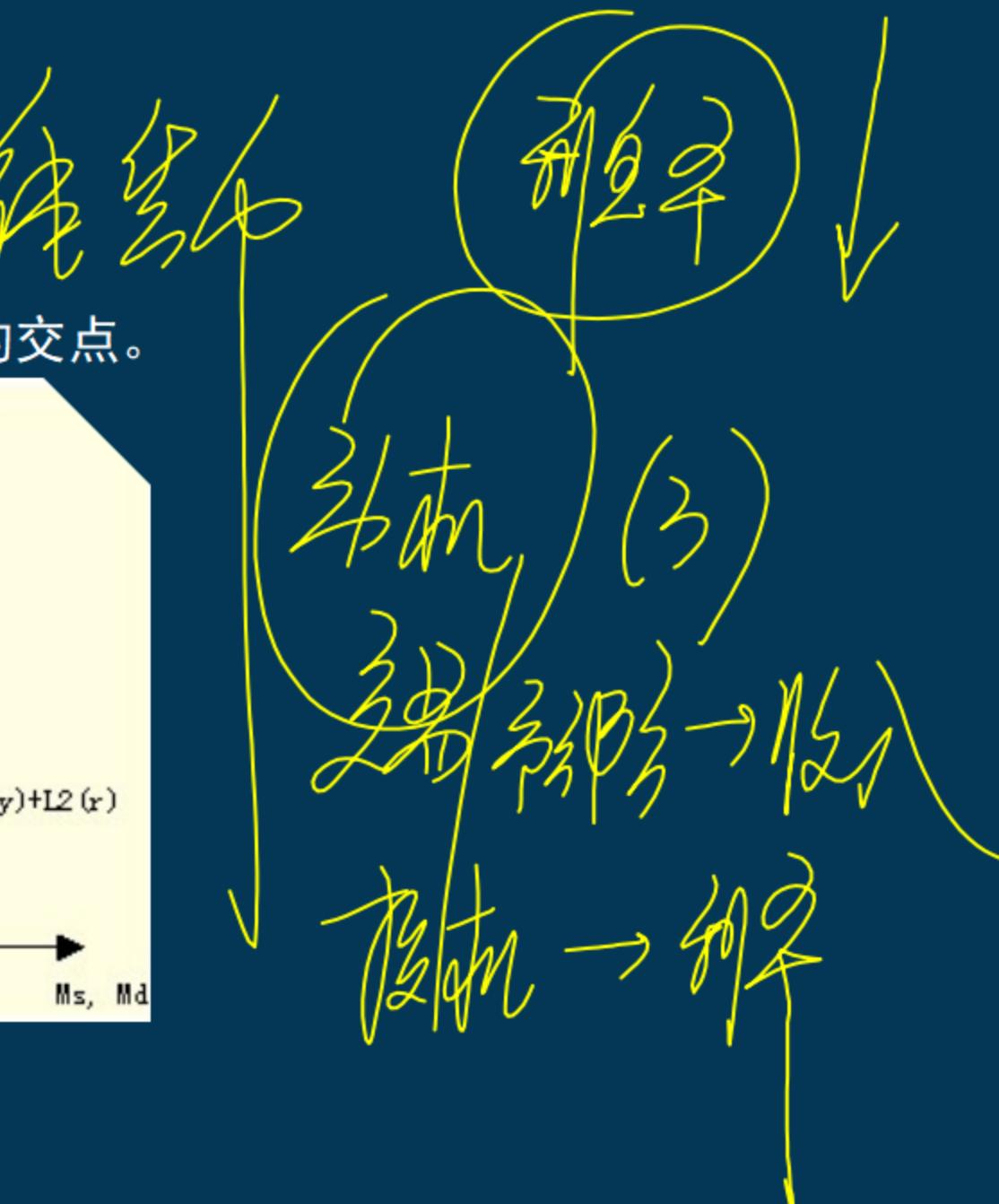
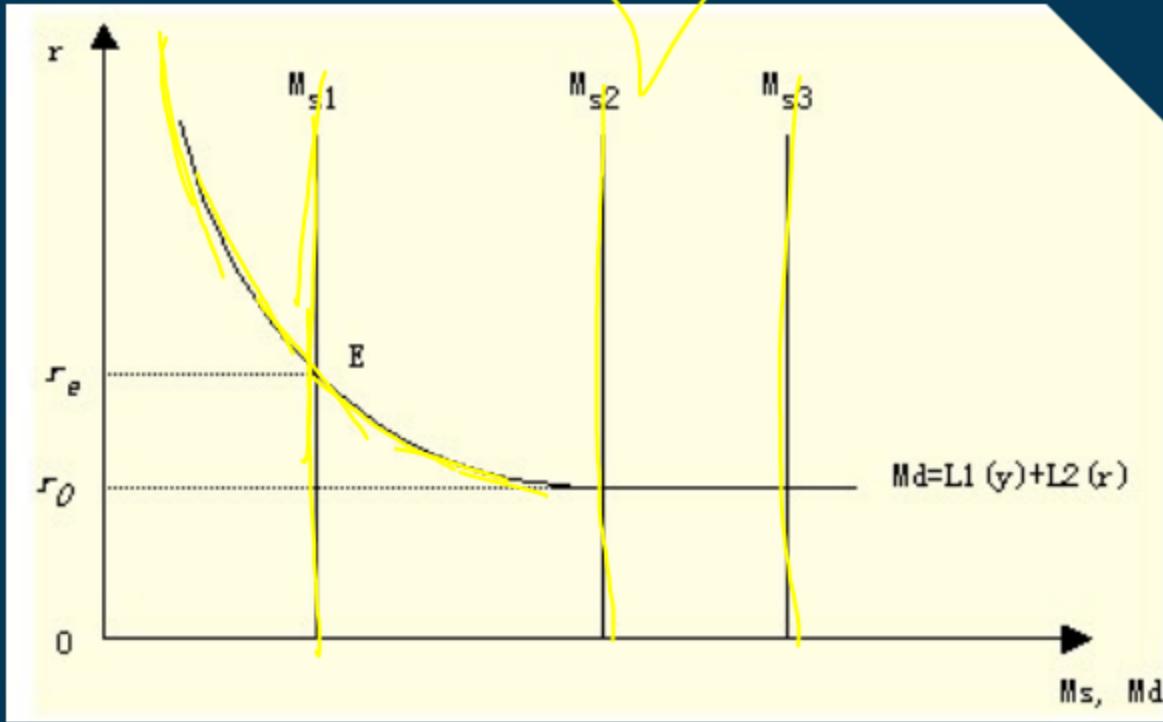
考点2：利率决定理论



考点2：利率决定理论

(二) 流动性偏好理论

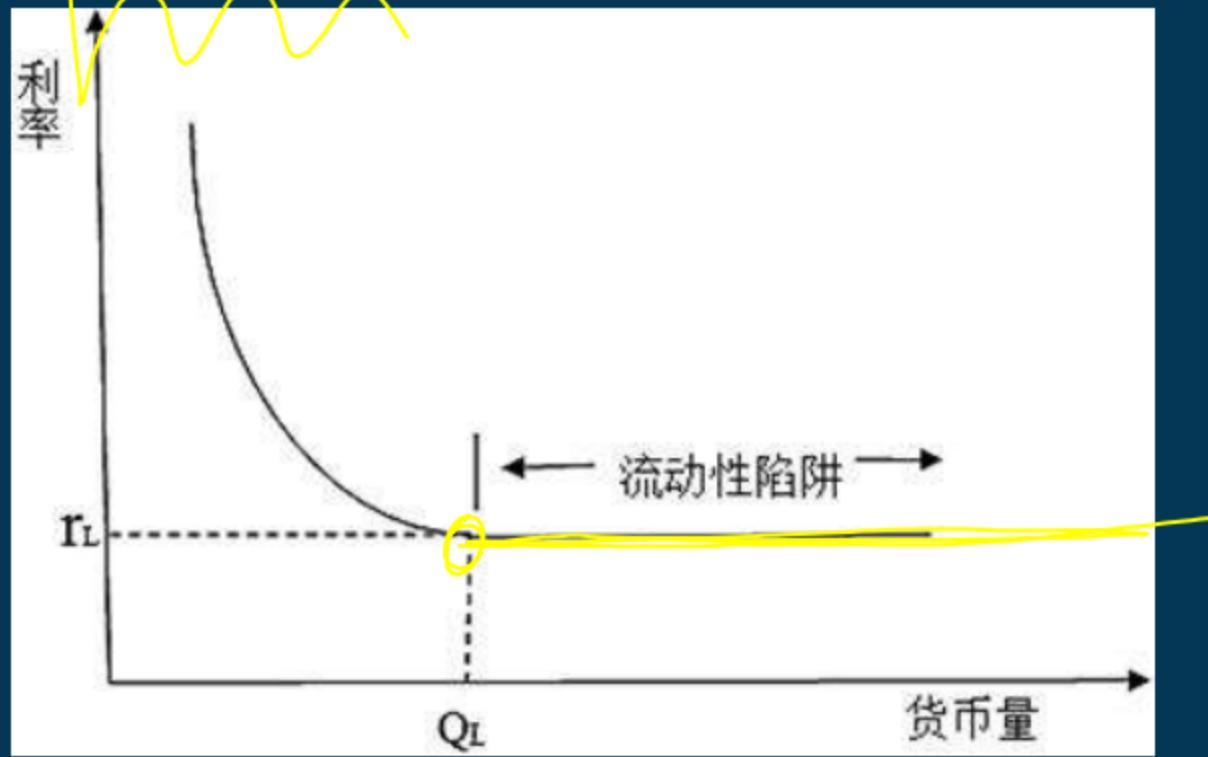
均衡利率取决于货币需求与货币供给的交点。



考点2：利率决定理论

(二) 流动性偏好理论

3、流动性陷阱



考点2：利率决定理论

（二）流动性偏好理论

4、扩张性货币政策的有效性

1) 货币政策有效

$M_s 1 \rightarrow M_s 2$, 央行增加货币供给, 可以降低利率, 从而增加
消费、投资, 刺激经济增长。

考点2：利率决定理论

（二）流动性偏好理论

4、扩张性货币政策的有效性

2) 货币政策无效（流动性陷阱的存在）

$M_s 2 \rightarrow M_s 3$, 由于利率水平较低, 人们预期利率水平会上升

(债券价格会下降), 因此人们不愿意持有债券而持有货币;

通过扩张性货币政策, 增加货币供应量, 无法使利率进一步下降, 货币政策无效, 这时只能依靠财政政策。

考点2：利率决定理论

（三）可贷资金理论

可贷资金利率理论是新古典学派的利率理论，是古典利率理论与凯恩斯流动性偏好理论的一种综合。

该理论认为，利率是由可贷资金的供求关系决定的，利率的决定取决于商品市场和货币市场的共同均衡。

考点3：我国的利率市场化

[时政]

（一）我国利率市场化改革的总体思路

- 利率市场化：将利率的决定权交给市场，由供求双方根据自身的资金状况和对金融市场动向的判断自主调节利率水平，最终形成以中央银行政策利率为基础、以货币市场利率为中介、由市场供求决定各种利率水平的市场利率体系和市场利率管理体系。
- 利率市场化改革的总体思路：先放开货币市场利率和债券市场利率，再逐步推进存、贷款利率的市场化。
- 存贷款利率市场化的总体思路：先外币、后本币，先贷款、后存款，先长期、大额，后短期、小额。

考点3：我国的利率市场化

（二）我国利率市场化改革的主要进程

1、逐步放松利率管制

1) 市场利率体系的建立：

①银行间同业拆借市场利率先行放开；

②债券市场利率放开；

③银行间市场利率市场化。

2) 存贷款利率的市场化。

考点3：我国的利率市场化

2、培育市场化的利率形成、传导和调控机制

1) 着力培育以上海银行间同业拆放利率(SHibor)、国债收益率曲线和贷款基础利率(Loan Prime Rate, LPR, 又称贷款市场报价利率)等为代表的金融市场基准利率体系，为金融产品定价提供重要参考

考点3：我国的利率市场化

- 上海银行间同业拆借利率（SHibor）：由信用等级较高的银行组成报价团自主报出的人民币同业拆出利率计算确定的算术平均利率，是单利、无担保、批发性利率。
- 2016年6月，中国人民银行通过官方网站发布中国国债收益率曲线，推动市场主体提高对国债收益率曲线的关注和使用程度，进一步夯实国债收益率曲线的基准性。

考点3：我国的利率市场化

- 贷款基础利率：商业银行对其最优质客户执行的贷款利率，其他贷款利率可在此基础上加减产生。
- 在报价行自主报出本行贷款基础利率的基础上，指定发布人对报价进行加权平均计算，形成报价行的贷款基础利率报价平均利率并对外公布。
- 贷款基础利率机制是市场基准利率报价从货币市场向信贷市场的进一步拓展，为金融机构信贷产品定价提供了重要参考。

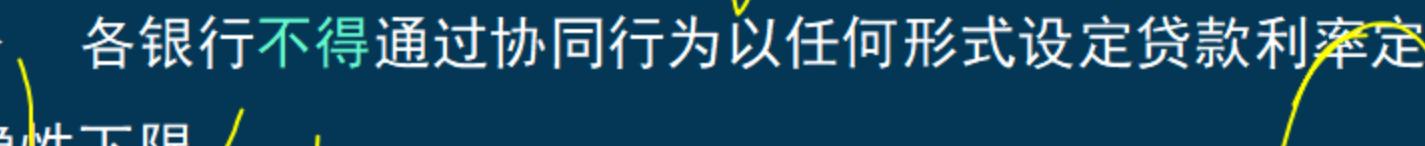
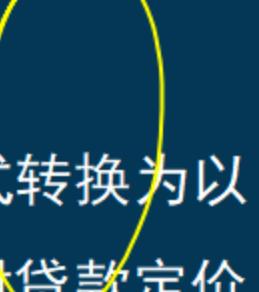
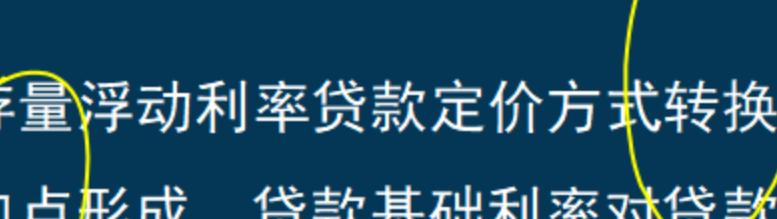
考点3：我国的利率市场化

- 2013年10月，贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行。
- 2019年8月，中国人民银行完善了贷款基础利率形成机制。为提高贷款基础利率的代表性，贷款基础利率报价行类型在原有的全国性银行基础上增加了城市商业银行、农村商业银行、外资银行和民营银行，数量由10家扩大至18家。同时，将贷款基础利率由原有1年期一个期限品种扩大至1年期和5年期以上两个期限品种。

考点3：我国的利率市场化

- 银行的1年期和5年期以上贷款参照相应期限的贷款基础利率定价，1年期以内、1年至5年期贷款利率由银行自主选择参考的期限品种定价。
- 自2019年8月20日起，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心于每月20日（遇节假日顺延）9时30分公布贷款基础利率，公众可在全国银行间同业拆借中心和中国人民银行网站查询。
- 贷款基础利率报价行应于每月20日（遇节假日顺延）9时前，按公开市场操作利率（主要指中期借贷便利利率）加点形成的方式，向全国银行间同业拆借中心报价。

考点3：我国的利率市场化

- 全国银行间同业拆借中心按去掉最高和最低报价后算术平均的方式计算得出贷款基础利率。
- 各银行需在新发放的贷款中主要参考贷款基础利率定价，并在浮动利率贷款合同中采用贷款基础利率作为定价基准。
- 存量贷款的利率仍按原合同约定执行。
- 各银行不得通过协同行为以任何形式设定贷款利率定价的隐性下限。
- 自2020年3月1日起，存量浮动利率贷款定价方式转换为以贷款基础利率为定价基准加点形成，贷款基础利率对贷款定价的引导作用将逐渐增强。

考点3：我国的利率市场化

2) 不断健全市场利率定价自律机制：

市场利率定价自律机制是由金融机构组成的市场定价自律和协调机制，旨在按照国家有关利率管理规定的前提下，对金融机构自主确定的货币市场、信贷市场等金融市场利率进行自律管理，维护市场正当竞争秩序，促进市场规范健康发展。

考点3：我国的利率市场化

3) 有序推进金融产品创新：逐步扩大存单发行主体范围，推进同业存单、大存发行交易。

同业存单：由银行业存款类金融机构法人在全国银行间市场上发行的记账式定期存款凭证。

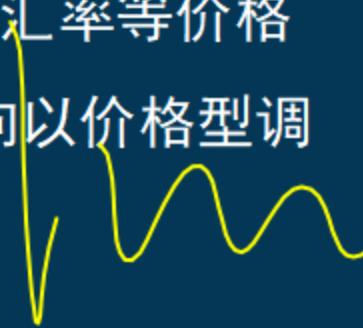
2015年6月中国人民银行制定了《大额存单管理暂行办法》。2016年6月进一步将个人投资人认购大额存单的起点金额由不低于30万元调整至不低于20万元。

中国人民银行在积极推进大额存单二级市场转让交易。

考点3：我国的利率市场化

4) 完善中央银行利率调控体系，货币政策的预见性、针对性和灵活性不断提高：

完善市场化的间接调控机制，逐步增强利率、汇率等价格杠杆的作用，推进货币政策从以数量型调控为主向以价格型调控为主转型。



考点3：我国的利率市场化

（三）我国利率市场化改革的方向

1、多年来，我国利率市场化改革虽然稳步推进并取得显著成效，但改革的目标并未完全实现，利率市场化依然面临着艰巨重任，其中最主要的任务是如何破解贷款“利率双轨”并存的局面。

贷款“利率双轨”对市场利率向实体经济传导形成阻碍，成为当前需要解决的核心问题。我国利率市场化改革急需突破的“临门一脚”，就是实现利率并轨，这是利率市场化改革最后的攻坚战。

考点3：我国的利率市场化

2、为深化利率市场化改革，促进贷款利率“两轨合一轨”，提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本，2019年8月17日，中国人民银行用改革的办法疏通货币政策传导，改革完善LPR形成机制，提高LPR的市场化程度，将LPR作为银行发放贷款的主要参考和定价基准，打破贷款利率隐性下限，千方百计降低企业融资成本，利率市场化改革再次迈出重要一步。

本节小结

第一节 利率

1、利率概述

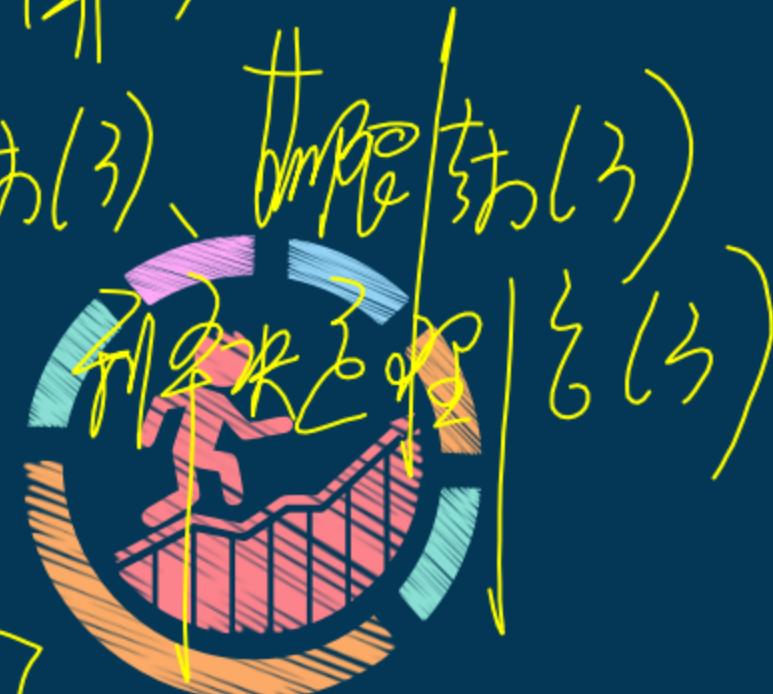
单利 / 复利 < 计算 >

2、利率决定理论

凯恩斯 | 动机 (3) 、 希克斯 | 动机 (3) 、

3、我国的利率市场化

金融史话
历程



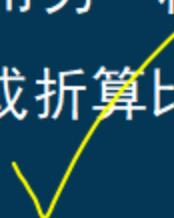
第二节 汇率

- 1、汇率的概念
- 2、汇率的决定与变动
- 3、~~汇率制度~~
- 4、人民币汇率制度



第二节 汇率

1、汇率的概念：又称汇价，是指一种货币用另一种货币所表示的价格，反映的是两种货币之间的兑换或折算比率。



第二节 汇率

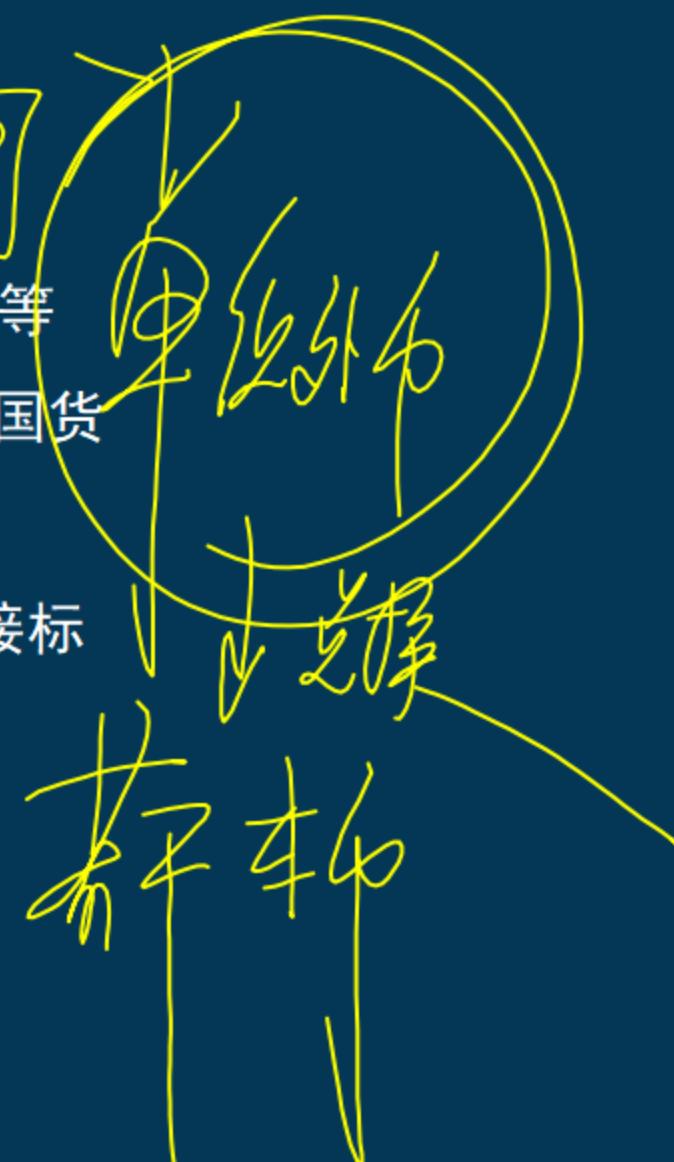
2、汇率的标价方法：直接标价法和间接标价法

1) 直接标价法：

又称应付标价法，是以一定整数单位（1、100、10000等）的外国货币为标准，折算为若干单位的本国货币。以本国货币表示外国货币的价格，因此可以称为外汇汇率。

目前，我国和世界其他绝大多数国家和地区都采用直接标价法。

$$\$ = 5 \text{ 元} \Rightarrow \$ = 10 \text{ 元}$$



第二节 汇率

2) 间接标价法:

又称应收标价法，是以一定整数单位（1、100、10000等）的本国货币为标准，折算为若干单位的外国货币。以外国货币表示本国货币的价格，因此可以称为本币汇率。

目前，世界上只有英国、美国等少数几个国家采用间接标价法。

第二节 汇率

3、汇率的分类

- 1) 汇率的制定方法：基本汇率与套算汇率。
- 2) 商业银行对外汇的买卖：买入汇率与卖出汇率。
- 3) 汇率适用的外汇交易的交割期限：即期汇率与远期汇率。
- 4) 汇率形成的机制：官方汇率与市场汇率。
- 5) 商业银行报出汇率的时间：开盘汇率与收盘汇率。
- 6) 外汇交易支付通知方式：电汇、信汇、票汇汇率。
- 7) 汇率制度的性质：固定汇率与浮动汇率。
- 8) 衡量货币价值的需要：名义汇率、实际汇率和有效汇率。