

第三章 价值评估基础

考情一览

本章为**非重点**章节，**难度一般**，考试题型主要为客观题，历年平均分7分左右，需重点掌握的知识点共11个。

1. 利率的影响因素及利率的期限结构
2. 货币的时间价值（有效年利率、预付年金、哪些系数互为倒数）
3. 单项资产及两项资产投资组合的风险与报酬
4. 资本市场线与证券市场线的区别
5. 资本资产定价模型
6. 有看图说话的能力
7. 债券价值评估
8. 股票价值评估
9. 债券期望报酬率
10. 股票期望报酬率
11. 优先股股东的优先权

目录

- 01 利率
- 02 货币时间价值
- 03 风险与报酬
- 04 债券、股票价值评估

第一节 利率

【知识点一】基准利率及其特征

基准利率是金融市场上具有**普遍参照**作用的利率，其他利率水平或金融资产价格均可根据这一基准利率水平来确定。在我国，以中国人民银行（**央行**）对国家专业银行和其他金融机构**规定的存贷款利率**为基准利率。

基准利率具备下列基本特征：

- （1）**市场化**。基准利率必须是由**市场供求**关系决定，而且不仅反映实际市场供求状况，还要反映市场对未来供求状况的预期。
- （2）**基础性**。基准利率在利率体系、金融产品价格体系中处于基础性地位，它与其他金融市场的利率或金融资产的价格具有较强的关联性。
- （3）**传递性**。基准利率所反映的市场信号，或者中央银行通过基准利率所发出的调控信号，能有效地传递到其他金融市场和金融产品价格上。

【例题·单选题】基准利率是指导性利率，以下表述中不正确的有（ ）。

- A. 基准利率是中央银行公布的指导性利率，只反映市场对未来的预期，不反映实际市场供求状况
- B. 基准利率和其他金融市场的利率或金融资产的价格具有较强的关联性
- C. 基准利率所反映的市场信号能有效地传递到其他金融市场和金融产品价格上
- D. 基准利率必须是由市场供求关系决定

答案：A

解析：基准利率不仅反映实际市场供求状况，还要反映市场对未来供求状况的预期。

【知识点二】利率的影响因素

在市场经济条件下，利率的确定方法表达如下：

市场利率=**纯粹利率+风险溢价**

=纯粹利率+通货膨胀溢价+违约风险溢价+流动性风险溢价+期限风险溢价

纯粹利率，也称真实无风险利率，是指在**没有通货膨胀、无风险**情况下资金市场的平均利率。没有通货膨胀时，短期政府债券的利率可以视作纯粹利率。

纯粹利率与通货膨胀溢价之和，称为“**名义无风险利率**”，并简称“无风险利率”。

违约风险溢价，是指债券因存在发行者到期时**不能按约定足额支付**本金或利息的风险而给予债权人的补偿，该风险越大，债权人要求的利率越高。（到期时）

对**政府债券**而言，通常认为没有违约风险，**违约风险溢价为零**；对公司债券来说，公司评级越高，违约风险越小，违约风险溢价越低。

流动性风险溢价，是指债券因存在不能**短期内以合理价格**变现的风险而给予债权人的补偿。国债的流动性好，流动性溢价较低；小公司发行的债券流动性较差，流动性溢价相对较高。（到期前）

期限风险溢价，是指债券因面临存续期内**市场利率上升**导致价格下跌的风险而给予债权人的补偿，因此也被称为“市场利率风险溢价”。（期限）

【例题·多选题】利率是资本的价格，由无风险利率和风险溢价构成。在确定利率时，需要考虑的风险溢价有（ ）。

- A. 违约风险溢价
- B. 汇率风险溢价
- C. 期限风险溢价
- D. 流动性风险溢价

答案：ACD

解析：在确定利率时，需要考虑的风险溢价有通货膨胀溢价、违约风险溢价、期限风险溢价、流动性风险溢价。