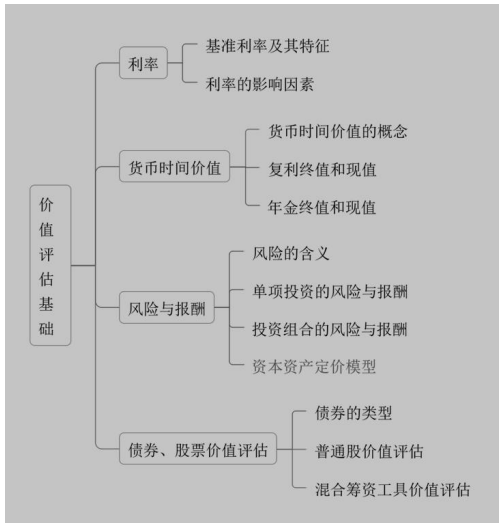


# 第三章

## 价值评估基础

**【本章考情分析】** 本章是财管基础章节之一，为以后章节奠定基础，内容及重点知识点包括利率、货币时间价值、投资组合风险与报酬和资本资产定价模型、债券、股票价值评估，客观题、主观题都会涉及。

### 【知识框架】



## 第一节

### 利率

#### 一、基准利率及其特征

基准利率是中国人民银行（央行）对国家专业银行和其他金融机构规定的存贷款利率。

基准利率是金融市场上具有普遍参考作用的利率。

具有以下基本特征：

#### 一、基准利率及其特征

基本特征	解释
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
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
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

## 二、市场利率的影响因素

市场利率 (r) = 纯粹利率 (r\*) + 通货膨胀溢价 (IP) + 风险溢价率 (RP)

其中：风险溢价率 (RP) = 违约风险溢价 (DRP) + 流动性风险溢价 (LRP) + 期限风险溢价 (MRP)

纯粹利率与通货膨胀溢价之和，称之为“名义无风险利率”，简称无风险利率。

即：(名义) 无风险利率 = 纯粹利率 + 通货膨胀溢价

**解释：**政府债券的信誉很高，通常假设不存在违约风险，其利率被视为名义无风险利率。

影响因素	解释	对市场利率影响
纯粹利率	也称为真实无风险利率，是指“没有通货膨胀、无风险”情况下资金市场的平均利率	在没有通货膨胀时，短期政府债券的利率可以视作纯粹利率
通货膨胀溢价	用以弥补由于通货膨胀而使购买力下降的损失	若通货膨胀上升，投资人的资金购买力下降，要求的利率增加弥补通胀上升的风险
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	信用状况差的公司，投资人承担的违约风险高，要求的利率会更高，以弥补其程度的违约风险
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	非上市公司发行的债券，不能在资本市场交易，流动性比较差，投资人要求的利率更高，以弥补承担的流动性风险
期限风险溢价	也称为“市场利率风险溢价”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	若预期市场利率将会上升，投资人要求的利率就会比较高，以满足期限风险

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

答案：BCD

**解析：**市场利率是由纯粹利率和风险溢价率构成，其中风险溢价包括通货膨胀溢价、违约风险溢价、流动性风险溢价、期限风险溢价。因此，本题应选择BCD选项，不包括汇率风险溢价。