

《金融市场基础知识》新增考点+练习题

1、科创板重点服务的企业类型和行业领域

根据科创板定位, 保荐机构有限推荐三类企业和六大领域的科技创新企业上市

三类行业:

- ①符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业;
- ②属于新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业的科技创新产业;
- ③互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合的科技创新企业。

六大领域: 信息技术领域、高端装备领域、新材料领域、新能源领域、节能环保领域、生物医药领域。

2、科创板的上市条件及上市指标

上市条件: ①发行后股本总额不低于人民币 3000 万元。

②首次公开发行的股份达到公司股份总数的 25%以上; 公司总股本超过人民币 4 亿元的, 首次公开发行股份的比例为 10%以上。

③其他按规定。

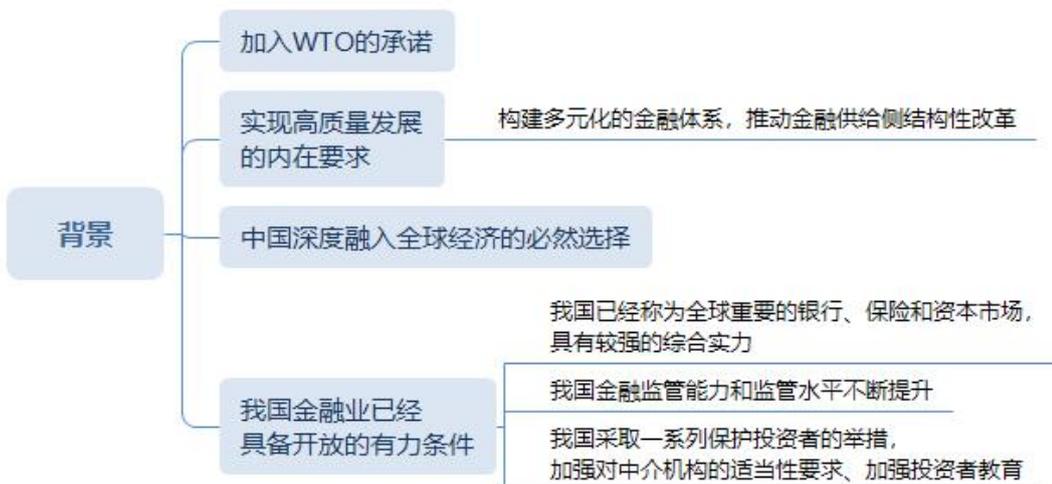
五套上市指标:

	市值	净利润/营业收入
①	预计市值≥10 亿人民币	最近两年净利润为均为正且累计净利润不低于 5000 万人民币; 或最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币 1 亿元。
②	预计市值≥15 亿人民币	最近一年营业收入≥2 亿元, 近 3 年研发投入/近 3 年营业≥15%
③	预计市值≥20 亿人民币	最近一年营业收入≥3 亿元, 近 3 年经营活动产生的现金流量净额≥1 亿元
④	预计市值≥30 亿人民币	最近一年营业收入不低于 3 亿元
⑤	预计市值≥40 亿人民币	主要业务或产品需经国家有关部门批准, 市场空间大, 目前已取得阶段性成果。 医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展二期临床试验, 其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件。

3、科创板制度设计的创新点

- ①上市标准多元化;
- ②发行审核注册制;
- ③发行定价市场化;
- ④交易机制差异化;
- ⑤持续监管更具针对性;
- ⑥退市制度从严化。

4、我国金融业进一步对外开放的背景



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

5、金融业对外开放的主要政策措施

2017 年措施	文件:《关于扩大对外开放积极利用外资若干措施的通知》、《关于促进外资增长若干措施的通知》。关键词:放宽外资市场准入限制。 ①外国投资者投资证券、基金管理、期货公司的投资比例放宽至 51%, 实施三年后, 投资比例不受限制; ②取消对中资银行和金融资产管理公司的持股比例限制; ③三年后将外国投资者设立首先公司的投资比例放宽至 51%, 实施五年后, 投资比例不受限制
2018 博鳌亚洲论坛	关键词:“三大原则”、“十二大措施”, 大幅放宽包括金融业在内的市场准入。 十二大措施关键数字: ①将证券公司、基金管理公司、期货公司、人身险公司的外资持股比例上限放宽至 51%, 三年后不再设限; ②2018 年 5 月 1 日起把互联互通每日额度扩大 4 倍, 即沪股通及港股通每日额度从 130 亿调整为 520 亿人民币, 港股通每日额度从 105 亿调整为 420 亿人民币; ③全面取消外资保险公司设立前需开设 2 年代表处要求。
2018 年中国银保监会举措	发布系列文件, 关键词: 四方面, 15 条开放措施。 四方面: ①推动外资投资便利化, 取消持股比例限制, 引进境外专业投资者; ②放宽外资设立机构条件, 允许外国银行在中国境内同时设有子行和分行; ③扩大外资机构业务范围, 取消外资银行申请人民币业务需满足开业 1 年的等待期要求, 允许外国银行分行从事“代理发行、代理兑付、承销政府债券”, 降低外国银行分行吸收单笔人民币定期零售存款的门槛至 50 万。 ④优化外资机构监管规则。
2019 年“新 12 条”	中国银保监会发布金融开放“新 12 条”, 关键字: 放宽准入政策, 取消外资投资的资产要求。允许外资银行经营“代理首付款项”业务
2019 年中国证监会	关键词:“第十一届陆家嘴论坛”、9 项对外开放举措。 修订 QDII 和 RQFII 制度; H 股“全流通”改革; 放宽私募基金参与“沪港通”、“深港通”交易的限制
2019 年“新十一条”	2019 年 7 月 20 日, 国务院金融稳定发展委员会推出 11 条金融业对外开放措施。

6、证券业的对外开放

时间	事件	内容
2013 年 8 月	内地与香港澳门分别签署“关于建立更紧密经贸关系的安排”(CEPA)	扩大持股比例, 允许符合条件的港资、澳资金融机构分别在上海、广东省、深圳市各设立一家两地合资全牌照证券公司。港资、澳资持股比例最高可达 51%。
2018 年 4 月 28 日	中国证监会正式发布《外商投资证券公司管理办法》	①允许外资控股合资证券公司; ②逐步开放合资证券公司业务范围; ③统一外资持有上市和非上市两类证券公司股权的比例; ④完善境外股东条件。
2018 年 11 月 30 日	新一轮开放措施实施	截至 2019 年 6 月底, 瑞银证券(首家)、野村集团、摩根大通成为首批新设立的合资控股券商。



7、银行业对外开放时间线



8、现状

截止 2019 年 4 月，共有来自 54 个国家和地区的 215 加外国银行在中国境内设立了 41 家外资银行法人机构、115 家外资银行的分行和 153 家代表处，外资银行的营业机构已经达到 982 家。

9、资本业对外开放的新实践

- ①资本市场互联互通机制逐步建立健全【下方附时间线】；
- ②境外机构投资者持续增加对中国资本市场的配置；
- ③以人民币计价的资产越来越多地被纳入国际指数；
- ④不断开放征信、评级、支付等资本市场基础设施领域的准入限制；
- ⑤期货品种对外开放卖出实质性步伐。

资本市场互联互通机制建立健全时间线

时间	事件
2014年4月10日	沪港通由中国证监会正式批复开展互联互通机制试点，11月17日正式开通
2016年12月5日	深港通启动
2017年7月2日	香港与内地债券通上线
2018年5月	内地与香港市场互联互通每日额度扩大4倍； 沪股通、深股通每日额度：130亿元人民币→520亿元人民币； 港股通每日额度：105亿元人民币→420亿元人民币。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

2018年	博鳌亚洲论坛提出加快落实沪伦通
2018年10月12日	中国证监会宣布推出沪伦通存托凭证(GDR)
2019年1月31日	中国证监会宣布拟统一合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)管理制度,在准入条件方面取消数量型指标、扩大投资范围。
2019年4月22日	上海证券交易所与日本交易所集团签署ETF协议

10、基金业绩评估的考虑因素

- ①**投资目标与范围**, 投资目标与范围不同的基金, 其投资策略、业绩比较基准可能不同。
- ②**基金风险水平**, 根据风险报酬理论, 投资收益是由投资风险驱动的, 风险越大, 所要求的报酬率就越高。
- ③**基金规模**, 与小规模基金相比, 规模较大的基金的平均成本更低。规模较大的基金可以有效地减少非系统性风险。
- ④**时期选择**, 同一基金在不同时间段内的表现可能有很大的差距, 业绩评价时需要计算多个时间段的业绩。

11、基金业绩评价指标

1、**特雷诺指数** (1965年, 杰克·特雷诺) ——利用单位系统性风险所获得的超额收益率来衡量投资基金的业绩, 特雷诺指数越大, 基金的绩效表现越好。

$$T_i = \frac{\overline{R_i} - \overline{R_f}}{\beta_i}$$

T_i --特雷诺绩效指标

$\overline{R_i}$ --i基金在样本期内的平均收益率;

$\overline{R_f}$ --样本期内的平均无风险收益率;

$\overline{R_i} - \overline{R_f}$ --i基金在样本期内的平均风险溢筹;

β_i --基金投资组合所承担的系统风险。

2、**夏普指数** (1966年, 威廉·夏普) ——用单位总风险的超额收益来评价基金业绩, 夏普指数越大, 表示基金绩效越好。

$$S_i = \frac{\overline{R_i} - \overline{R_f}}{\sigma_i}$$

S_i --夏普绩效指标

$\overline{R_i}$ --i基金在样本期内的平均收益率;

$\overline{R_f}$ --样本期内的平均无风险收益率;

$\overline{R_i} - \overline{R_f}$ --i基金在样本期内的平均风险溢酬;

σ_i --基金收益率的标准差, 即基金投资组合所承担的总风险。

3、**詹森指数** (1968年, 迈克尔·詹森) ——一种以资本资产定价模型为基础的评价基金业绩的绝对指标, 通常被称为詹森 α 。是一种在风险调整基础上的绝对绩效度量方法。

$$\alpha_j = \overline{R_j} - [\overline{R_f} + \beta_{jM}(\overline{R_M} - \overline{R_f})]$$

α_j --詹森绩效指标

$\overline{R_j}$ --j基金在样本期内的平均收益率;

$\overline{R_f}$ --样本期内的平均无风险收益率;

$\overline{R_M}$ --市场平均收益率;

$\alpha_j = 0$, 基金组合的收益率与处于相同风险水平的被动组合的收益率不存在显著差异;

$\alpha_j > 0$, 基金表现优于市场指数表现; $\alpha_j < 0$, 基金表现弱于市场指数表现。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

12、金融风险的衡量方法



【习题演练】

- 1、我国金融行业已经具备开放的有利条件不包括（ ）。
- A、我国已经成为全球重要的银行、保险和资本市场
- B、我国的金融监管能力和监管水平在不断提升



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- C、在保险业监管框架方面，“偿一代”监管制度全面实施
D、采取了一系列保护投资者的举措

【答案】C

【考点解析】当前，我国金融行业已经具备开放的有利条件。一是我国已经成为全球重要的银行、保险和资本市场，具有较强的综合实力。

二是我国的金融监管能力和监管水平在不断提升。2017年设立金融稳定发展委员会；在银行业监管方面，对接国际监管标准，我国银行业在全球率先实施《巴塞尔协议Ⅲ》监管框架；在保险业监管框架方面，“偿二代”监管制度全面实施。

三是我国采取了一系列保护投资者的举措，包括中国证监会强化对中介机构的适当性要求、加强投资者教育等。

2、国务院金融稳定发展委员会办公室2019年7月20日对外宣布，为贯彻落实党中央、国务院关于进一步扩大对外开放的决策部署，按照（ ）的原则，在深入研究评估的基础上，推出11条金融业对外开放措施。

- A、宜慢不宜快、宜早不宜迟
B、宜快不宜慢、宜早不宜迟
C、宜慢不宜快、宜迟不宜早
D、宜快不宜慢、宜迟不宜早

【答案】B

【考点解析】国务院金融稳定发展委员会办公室2019年7月20日对外宣布，为贯彻落实党中央、国务院关于进一步扩大对外开放的决策部署，按照“宜快不宜慢、宜早不宜迟”的原则，在深入研究评估的基础上，推出11条金融业对外开放措施。

3、为了对基金业绩进行有效评价，以下因素不是必须考虑的是（ ）

- A、投资目标与范围
B、基金风险水平
C、基金规模
D、基金管理人

【答案】D

【考点解析】为了对基金业绩进行有效评价，以下因素必须加以考虑：投资目标与范围、基金风险水平、基金规模、时期选择。

4、特雷诺指数表示的是基金承受每单位系数风险所获取风险收益的大小，特雷诺指数越大，基金的绩效表现越（ ）

- A、差
B、好
C、不确定
D、以上说法均不对

【答案】B

【考点解析】特雷诺指数表示的是基金承受每单位系数风险所获取风险收益的大小，特雷诺指数越大，基金的绩效表现越好。

5、（ ）是指在正常的市场条件和给定的置信水平下，某一投资组合在给定的持有期间内可能发生的最大损失。

- A、波动率 B、方差 C、VaR D、期望

【答案】C

【考点解析】VaR，是指在正常的市场条件和给定的置信水平下，某一投资组合在给定的持有期间内可能发生的最大损失。



6、() 是指债务人一旦违约将给债权人造成的损失数额, 即损失的严重程度。

- A、违约概率 B、违约损失率 C、违约风险暴露 D、预期损失

【答案】B

【考点解析】违约概率(PD) 指债务人合同约定的期限内不能按合同要求履行相关义务的可能性。违约损失率(LGD) 是指债务人一旦违约将给债权人造成的损失数额, 即损失的严重程度。

违约风险暴露(EAD) 是指违约发生时债权人对于违约债务的暴露头寸, 是债务人违约时预期表内项目和表外项目的风险暴露总额。

预期损失(Expected Loss, EL) 又称为期望损失, 是指事前估计到的或期望的违约损失。

非预期损失(Unexpected Loss, UL) 反映的是实际损失偏离预期损失的部分, 即非预期损失等于实际的损失减去预期损失。

7、() 指压力情景下公司持有的优质流动性资产与未来 30 天的现金净流出量之比。

- A、流动性覆盖率 B、净稳定资金率 C、资产负债率 D、净现金流量

【答案】A

【考点解析】流动性覆盖率 (LCR) 指压力情景下公司持有的优质流动性资产与未来 30 天的现金净流出量之比。

