

投资顾问易混淆考点

1、家庭生命周期和个人生命周期

(1) 家庭生命周期各阶段的理财重点

	夫妻年龄	保险安排	核心资产配置 股票：债券：货币	信贷运用
家庭形成期	22~35 岁	提高寿险保额	预期收益高，风险适度的银行理财产品 (7: 1: 2)	信用卡 小额信贷
家庭成长期	30~55 岁	以子女教育年金储备高等教育学费	预期收益较高，风险适度的银行理财产品 (6: 3: 1)	房屋贷款 汽车贷款
家庭成熟期	50~60 岁	以养老保险或递延年金储备退休金	风险较低、收益稳定的银行理财产品 (5: 4: 1)	还清贷款
家庭衰老期	60 岁以后	投保长期看护先或将养老保险转即期年金	风险低、收益稳定的银行理财产品 (2: 6: 2)	无贷款 反按揭

(2) 个人各个阶段的特点和理财活动表

期间	对应年龄	家庭形态	理财活动	投资工具	保险计划
探索期	15~24 岁	以父母家庭为生活中心	求学深造、提高收入	活期、定期存款、基金定投	意外险、寿险
建立期	25~34 岁	择偶结婚、有学前子女	银行贷款、购房	活期存款、股票、基金定投	寿险、储蓄险
稳定期	35~44 岁	子女上小学	偿还房贷、筹教育金	自用房产投资、股票、基金	养老金、定期寿险
维持期	45~54 岁	子女进入高等教育阶段	收入增加、筹退休金	多元投资组合	养老金、投资型保险
高原期	55~60 岁	子女独立	负担减轻、准备退休	降低投资组合风险	长期看护险、退休金
退休期	60 岁以后	以夫妻两人为主	享受生活规划、遗产	固定收益投资为主	领退休金至终老

①易混淆“阶段”

家庭四个阶段：形成期、成长期、成熟期、衰老期

个人五个阶段：探索期、建立期、稳定期、维持期、高原期、退休期

②易混淆年龄

家庭生命个周期年龄跨度：10~25 岁，跨度大

个人生命周期年龄跨度：5~10 岁，跨度小，所以分多阶段

③易混淆资产配置

家庭生命周期：各阶段都配置了银行理财

个人生命周期：投资种类多样

出题方向：本知识点在学习时，建议根据表中横向记忆，以个人生命周期为例，考试时通常会举一个例子，这个例子会对应到一个家庭形态/年龄/理财活动，然后问这个人目前处在哪个时期。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

2、资本市场线和证券市场线

	资本市场线	证券市场线
定义	在均值标准差平面上, 所有有效组合刚好构成链接无风险资产 F 与市场组合 M 的射线 FM。这条线被称为证券市场线	无论单个证券还是证券组合, 其期望收益率与由 β 系数测定的系统风险之间存在线性关系, 这个关系在以 $E(r_p)$ 为纵坐标、 β 为横坐标的坐标系中代表一条直线, 这条直线被称为证券市场线
图形		
经济意义	(1) 无风险利率 r_F, 它是由时间创造的, 是对放弃即期消费的补偿; (2) $\left[\frac{E(r_M) - r_F}{\sigma_p} \right] \sigma_p$ 是对承担风险 σ_p 的补偿, 通常称为“风险溢价”, 与承担的风险的大小成正比。其中系数 $\frac{E(r_M) - r_F}{\sigma_p}$ 代表了对单位风险的补偿, 通常称之为“风险的价格”。	(1) 无风险利率 r_F, 它是由时间创造, 是放弃对即期消费的补偿。 (2) $[E(r_M) - r_F] \beta_p$ 是对风险的补偿, 通常称为“风险溢价”。它与承担的风险 β_p 的大小成正比。其中 $[E(r_M) - r_F]$ 代表了对单位风险的补偿, 通常称之为风险的价格。

资本市场线切点组合 M 的特征:

- ①它是有效前沿上唯一一个不含无风险资产的投资组合;
- ②有效前沿上任何投资组合都可看做是切点投资组合 M 与无风险资产的再组合;
- ③切点投资组合完全由市场决定, 与投资者的偏好无关。

证券系数 β 的含义和应用

含义: ① β 系数反映证券或证券组合对市场组合方差的贡献率

② β 系数反映了证券或组合的收益水平对市场平均收益水平变化的敏感度

③ β 系数是衡量证券承担系统性风险水平的指数

β 系数 > 0	投资组合的价格变动方向与市场一致	$0 < \beta$ 系数 < 1, 投资组合变动幅度 $<$ 市场; β 系数 $= 1$, 投资组合变动幅度 $=$ 市场; β 系数 > 1, 投资组合变动幅度 $>$ 市场。
β 系数 < 0	投资组合的价格变动方向与市场相反	

应用: ① 证券的选择, 当市场处于牛市时, 在估值优势相差不大的情况下, 投资者会选择 β 系数较大的股票, 以期获得较高的收益; 反之, 当市场处于熊市时, 投资者会选择 β 系数较小的股票, 以减少股票下跌的损失。

② 风险控制, β 系数是证券或组合系统风险的度量, 因此风险控制部门或投资者通常会利用 β 系数对证券投资进行风险控制, 控制 β 系数过高的证券投资比例。

③ 投资组合绩效评价



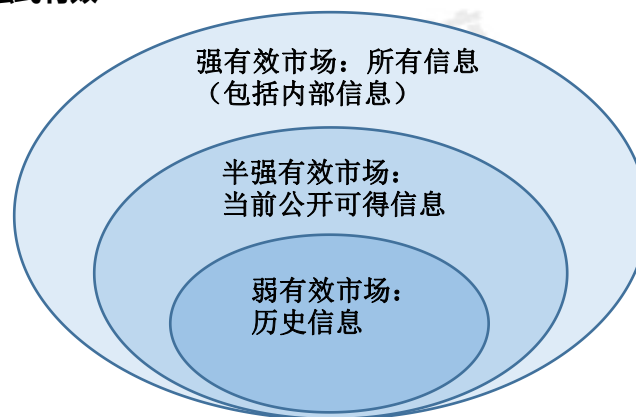
考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

3、启发式偏差和框定依赖偏差

	启发式偏差	框定依赖偏差
概念	人们在决策过程中依赖 经验法则 而不是算法来对事务进行判断, 这个过程中产生的偏差。	由于受背景的框架和影响, 人们在决策中, 也会因十五的呈现方式或背景变化而产生框架依赖偏差, 这一偏差导致了对理性决策的优势性和恒定性的违背。
分类	代表性启发法: 人们倾向于根据样本是否代表 (或类似) 来判断其出现的概率。(未考虑其它因素的影响) 可得性启发法: 人们倾向于根据一个客体或事件在直觉或记忆中的可得性程度来评估其出相对概率。 锚定与调整启发法: 当人们需要对某个事件做定量估测时, 会将某些特定数值作为起始值, 起始值像锚一样制约这估测值。 情感启发法: 指依赖于直觉和本能对不确定性事件进行判断于决策的倾向。	对比效应: 人们把某一特点感受器因同时或先后收到性质不同或相反的刺激物的作用, 引起感受性发生变化的现场 首因效应: 人与人第一次交往中给人留下的印象, 在对方的头脑中形成并占据主导地位, 这种效应称为首因效应。 近因效应: 在多种刺激一次出现的时候, 印象的形成主要取决于后来出现的刺激。 晕轮效应: 人们对人的认识和判断往往只从局部出发, 扩散而得出整体印象, 常常以偏概全。

4、强式有效、弱式有效、半强式有效



弱式有效性: 在弱式有效市场中, 证券价格充分反映了历史上一系列交易价格和交易量中所隐含的信息, 从而投资者不可能通过分析以往价格获得超额利润。

半强式有效: 在半强式有效市场中, 证券当前价格完全反映所有公开信息, 不仅包括证券价格序列信息, 还包括有关公司价值、宏观经济形势和政策方面的信息。

强式有效: 在强式有效市场中, 证券价格总是能及时充分地反映所有相关信息, 包括所有公开的信息和内幕信息。

5、财政政策和货币政策

	财政政策	货币政策
定义	财政政策是政府依据客观经济规律制定的指导财政工作和处理财政关系的一系列防止、准则和措施的总称	货币政策是政府为实现一定的宏观经济目标所制定的关于货币供应和货币流通组织管理的基本方针和基本准则。
种类	国家预算、税收、国债、财政补贴、财政管理体制、转移支付制度	一般性政策工具: 法定存款准备金率、再贴现政策、公开市场业务 选择性政策工具: 直接信用控制、间接信用指导



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

对证券市场的影响	紧缩财政政策是过热的经济受到控制, 证券市场走弱。 扩张性财政政策刺激经济发展, 证券市场走强。	紧的货币政策, 证券价格下降 (利率上升、公开市场业务大量卖出、减少货币供应量、从紧的选择性货币政策) 松的货币政策, 证券价格上升 (利率下降、公开市场业务大量买进、增加货币供应量、从松的选择性货币政策)
----------	--	---

6、完全竞争、垄断竞争、寡头垄断、完全垄断

类型	概念	特点
完全竞争	竞争不受任何阻碍和干扰的市场结构, 是许多企业生产同质产品的市场情形 (初级产品的市场类型接近完全竞争)	①生产者众多, 各种生产资料可以完全流动 ②产品不论是有形的或无形的, 都是同质的, 无差别的 ③没有一个企业能够影响产品的价格, 企业永远是价格的接受者而不是价格的制定者 ④企业的盈利基本上由市场对产品的需求来决定 ⑤生产者可以自由地进入或退出这个市场 ⑥市场信息对买卖双方都是畅通的, 生产者和消费者对市场情况非常了解
垄断竞争	既有垄断又有竞争的上次结构, 许多生产者生产同种但不同质产品的市场情绪 (纺织、服装等轻工业产品)	①生产者众多, 各种生产资料可以流动 ②产品有差别, 生产的产品同种但不同质 ③由于产品差异性的存在, 生产者可以树立自己产品的信誉, 从而对其产品的价格有一定的控制能力
寡头垄断	相对少量的生产者在某种产品的生产中占据很大的市场份额, 从而控制了这一个行业的供给的市场结构	①厂商数目很少 ②厂商之间相互依存 ③进入和退出壁垒高 (资本密集型、技术密集型产品, 钢铁、汽车; 储量集中的矿产品: 石油等)
完全垄断	独加企业生产某种特质产品的情形, 即整个行业的市场完全处于一家企业所控制的市场结构 (现实中没有真正的垄断型市场, 一些公用事业单位接近垄断)	①市场被独家企业所控制, 其他企业不可以或不可能进入该企业 ②产品没有或缺少相近的替代品 ③垄断者能够根据市场的供需情况制定理想的价格和产量, 在高价少销和低价多销之间进行选择, 以获取最大的利润 ④垄断者在制定产品的价格于生产数量方面的自由性是有限度的, 要受到有关反垄断法和政府管制的约束



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

2020 年证券从业取证班

- ◆ 涵盖 5 大班级
- ◆ 3 大赠品
- ◆ 1 次免费重学
- ◆ 5h 内答疑服务



二维码免费听课 ▶▶



【你将收获】

- 30+小时掌握 90%教材考点
- 6+小时拿下机考真题+计算题专项
- 7+小时考点串讲冲刺+2套考前点题自测
- 7天退换+6个月有效期 (保代享8个月有效期)
- 4大名师精心打磨课程, 节省 50%备考时间

赠送 1: 价值 99 元/科收费题库

赠送 2: 纸质版《黄金考点+模拟试题》, 包邮到家

赠送 3: 计算题专项班 (仅投资顾问、分析师 2 科)



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握