

诚迅⁺赛飞 | 诚迅金融培训
旗下品牌

诚迅金融培训 梁刚强 于海颖◎编写

诚迅金融培训 杨松涛 刘惠娟◎编审

CFA[®]一级备考手册

6 经济学

ECONOMICS

中文考点串讲 / 中英术语对照 / 英文习题详解

中信出版集团

CFA[®]一级备考手册

⑥ 经济学

诚迅金融培训 梁刚强 于海颖◎编写
诚迅金融培训 杨松涛 刘惠娟◎编审



ECONOMICS

图书在版编目 (CIP) 数据

CFA®一级备考手册 .6, 经济学 / 梁刚强, 于海颖编
写. -- 北京: 中信出版社, 2017.3
ISBN 978-7-5086-7199-4

I. ① C… II. ①梁…②于… III. ①金融 - 分析 - 资格
考试 - 自学参考资料②经济学 - 资格考试 - 自学参考资
料 IV. ① F83 ② F0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 002485 号

CFA®一级备考手册⑥ 经济学

编 写: 梁刚强 于海颖

编 审: 杨松涛 刘惠娟

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

承 印 者: 北京盛通印刷股份有限公司

开 本: 880mm×1230mm 1/32

印 张: 5.75 字 数: 139 千字

版 次: 2017 年 3 月第 1 版

印 次: 2017 年 3 月第 1 次印刷

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书 号: ISBN 978-7-5086-7199-4

定 价: 59.00 元

版权所有·侵权必究

如有印刷、装订问题, 本公司负责调换。

服务热线: 400-600-8099

投稿邮箱: author@citicpub.com

从 CFA® 项目中能学到什么

很荣幸收到诚迅金融培训董事长许国庆先生的邀请，为他们编写的 CFA® 备考手册作序。我想利用这个机会和 CFA® 考生分享一下与 CFA® 项目有关的一些感受，希望能对大家有所启发。

我本科读的是英语，虽然后来在商学院读了一些金融课程，毕业后在华尔街投行的资本市场部门工作，但总觉得对金融业务与金融市场的了解不够全面。后来我通过学习 CFA® 项目的课程，对金融行业的知识体系有了深入全面的了解，弥补了工作中对金融业务理解不透的缺憾，使得在其后的工作中，虽不能说达到炉火纯青的境界，但至少在纷繁复杂的金融市场中应对起来更加从容了。

我了解到本备考手册主要针对从事金融投资工作或在学校学习过金融课程的考生，希望在此给大家一些务实的建议。首先，不要把书中内容单独地当作纯知识点学习，而应试图掌握整个知识体系，理解各模块之间的联系及应用。其次，要在工作中主动运用从 CFA® 课程体系中学到的内容，多思考，理论联系实际，这样会对 CFA® 课程体系有更加深刻的了解并从中受益。最后，不要把 CFA® 课程当作纯定量、计算或纯产品的工具来学。目前中国的金融市场处于不断发展阶段，CFA® 课程体系中的道德和职业准则模块是很值得深入研读的，无论是在国内市场还是在国际合作项目中，都需要在商业道德方面保持高标准的职业行为准则。若在实际工作中有所违反，可能对个人和机构造成难以挽回的经济和名誉损失，已经

有无数案例给过我们警示。

这也顺便介绍一些背景情况。诚迅金融培训在中国从事华尔街投行投资实操技能类培训已有十几年的历史，市场口碑很好，许多金融机构都参加过他们的估值建模等培训。几年前 CFA 协会要在中国物色 APPP (Approved Prep Provider Program, 即“协会批准备考机构”，前称为 PPGP) 时，我向协会推荐了诚迅金融培训，并建议诚迅金融培训申请这一机会。诚迅金融培训于 2015 年成为中国首家 APPP，至今已经连续 3 年获得 CFA 协会的批准资格。他们的培训方式规范，针对有金融背景的考生提供短平快的面授和在线课程，赢得了市场的好评。

希望诚迅金融培训能够继续保持专业的作风，也希望中国有更多专业的备考机构能够成为 CFA 协会的 APPP 成员，继续推动 CFA® 事业在中国的发展。随着中国金融市场的发展，我相信会有越来越多的 CFA® 考生及持证人参与其中并做出贡献，如积极参与各地 CFA 协会的志愿者活动，促进市场的专业化发展，使中国的金融机构和金融从业人员在全球市场中享有更加专业的美誉！

邵征

2017 年 1 月

邵征女士是 CFA® 持证人（自 1998 年），卢米埃影业创始人及总裁。此前长期在纽约、中国香港、迪拜等地从事投资银行以及私募股权投资工作，曾经服务于摩根大通、瑞士信贷第一波士顿以及迪拜主权基金等国际金融机构。邵女士曾在美国哥伦比亚大学商学院学习，获 MBA 学位，本科毕业于北京大学英语系。邵女士于 2008 年至 2014 年担任 CFA 协会全球理事会理事，是第一位进入理事会的中国人和唯一的亚洲女性。

本手册特点及使用方法

诚迅金融培训自 2005 年首次举办 CFA® 备考培训以来，一直在探讨有效的面授培训、在线课程、阅读自学的方式，以满足有一定金融知识和英语基础，但又非常繁忙的考生的需求，经过近年来线上线下的不断实践，我们总结编写了体例简捷、实用的 CFA® 备考手册，希望能够体现课堂教学随讲随练的优势。本手册的具体特点及使用方法如下：

1. 中文讲解，简明、易懂、易携带

本手册涵盖了 CFA® 一级考纲中 90% 以上的内容，讲解以中文为主，关键词汇配有英文对照，内容精炼，共 6 册小薄本，便于分册携带，适合具有一定程度金融知识与英文基础的考生快速、高效地备考。

2. 英文习题，针对性强

本手册的重要知识点讲解之后，配有相关的英文习题，以巩固对重要知识点的掌握。为提升本手册的使用效率，每道题目的答案与解释会与对应题目分开一定距离（5 页之内），并会用加深的背景做提示，考生使用之后，就能体会到作者的新鲜创意与良苦用心。

3. 在线视频

本手册编写团队另外录制了视频讲解（约 40 小时），手机登录即可收看，既可单独使用，也可与手册配合使用，随时随地对知识点化整为零、各个击破。查阅视频详情请登录 <http://www.chainshine.com/cfaedu/index.html>。

4. 定期更新

本手册的编写团队会在上述网站根据最新考纲及时更新手册有关内容，以满足使用旧版手册备考的考生需求。

本手册编写过程中难免存在各种疏漏，大家如果发现本手册内容有任何错误或不当之处，以及对本手册有任何意见或建议，欢迎随时与我们联系指正，非常感谢！我们的联系方式是 peixun@chainshine.com。

许国庆

2017年1月

许国庆先生曾在摩根大通、雷曼兄弟纽约、中国香港及北京工作近10年，1998年创办诚迅金融培训，任董事长，将华尔街使用的估值建模及美国商业银行使用的现金流测算与分析等培训引进中国，现已为中外金融机构上万人举办数百期。许先生1993年获哈佛商学院MBA学位，1986年获北京大学经济学院经济学学士学位。

【根据CFA协会要求，列出下列CFA协会免责声明】

CFA协会不背书、不推广，也不确保诚迅金融培训所提供产品或服务的准确性或质量。CFA®，Chartered Financial Analyst®及CFA Institute均为CFA协会所拥有的注册商标。

CFA Institute does not endorse, promote, or warrant the accuracy or quality of the products or services offered by Chainshine Financial Training. CFA®, Chartered Financial Analyst® and CFA Institute are trademarks owned by CFA Institute.

第一章	需求与供给分析	1
第一节	需求分析：消费者	1
第二节	供给分析：企业	13
第二章	企业与市场结构	30
第一节	市场结构概述	30
第二节	完全竞争市场	33
第三节	垄断竞争市场	37
第四节	寡头垄断市场	40
第五节	完全垄断市场	46
第六节	市场结构判断方法	50
第三章	总产出、价格与经济增长	53
第一节	总产出与收入	53
第二节	总需求、总供给与均衡	62
第三节	经济增长与可持续性	83
第四章	经济周期	90
第一节	经济周期概述	90
第二节	经济周期理论	95

第三节	失业与通货膨胀	98
第四节	经济指标	112
第五章	货币政策与财政政策	116
第一节	货币政策	116
第二节	财政政策	129
第三节	货币政策与财政政策的关系	135
第六章	国际贸易与资本流动	138
第一节	国际贸易	138
第二节	贸易与资本流动：限制与协议	146
第三节	国际收支平衡表	151
第四节	贸易组织	155
第七章	货币的汇率	158
第一节	外汇市场	158
第二节	汇率计算	162
第三节	汇率制度	169

第一章

需求与供给分析

► 本章重点

- (1) 需求价格弹性、需求收入弹性和需求交叉弹性。
- (2) 收入效应和替代效应。
- (3) 正常品和劣质品。
- (4) 边际产出递减规律。
- (5) 盈亏平衡点、关闭点、利润最大化。
- (6) 规模经济和规模不经济。

第一节 需求分析：消费者

一、需求概念 (Demand Concepts)

商品的需求：消费者在各种可能价格水平下，愿意且能够购买的商品数量。

需求定律 (law of demand)：其他因素不变，商品的需求与其价格之间存在反向关系。

影响需求的因素除自身价格外，还有收入、替代品 (substitutes) 价格、互补品 (complements) 价格。其中，收入、替代品价格和商品的需求量存在正向关系，互补品价格与商品需求量存在反向关系。

需求函数 (demand function) 的一般形式为：

$$Q_x^d = f(P_x, I, P_y, \dots)$$

其中：

Q_x^d 为商品 X 的需求量。

P_x 为商品 X 的价格。

I 为收入。

P_y 为商品 Y 的价格。

常见的简单需求函数为： $Q_d = a - bP$ （可以用图 1.1 表示，需求曲线是一条向下倾斜的直线）。

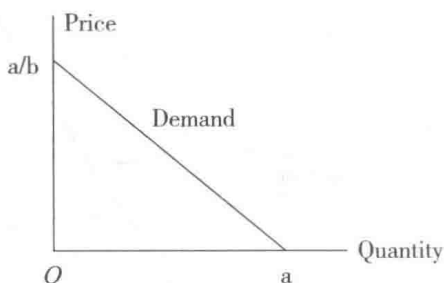


图 1.1 简单需求函数

二、需求价格弹性 (Own-price Elasticity of Demand)

(一) 概念与计算 (Concepts and Calculations)

需求价格弹性是指一种商品的需求量对自身价格变动的敏感程度，是需求量变动百分比与自身价格变动百分比的比值，通常用 E_p^d 表示。需求价格弹性的计算公式为：

$$E_p^d = \frac{\% \Delta Q_x^d}{\% \Delta P_x} = \frac{\frac{\Delta Q_x^d}{Q_x^d}}{\frac{\Delta P_x}{P_x}} = \left(\frac{\Delta Q_x^d}{\Delta P_x} \right) \left(\frac{P_x}{Q_x^d} \right)$$

其中需要注意的是, $(\frac{\Delta Q_x^d}{\Delta P_x})$ 是需求曲线在 P_x 的斜率。

◆ 例 1.1 ◆

$Q_x^d = 10\,000 - 500P_x$, 求在 P_x 等于 4 时的需求价格弹性。

解答

$(\frac{\Delta Q_x^d}{\Delta P_x})$ 即为需求曲线在 P_x 的斜率。

题目中直线需求函数当 $P_x = 4$ 时, 斜率等于 -500 。

因此, $E_{P_x}^d = (\frac{\Delta Q_x^d}{\Delta P_x}) (\frac{P_x}{Q_x^d}) = -500 \times \frac{4}{10\,000 - 500 \times 4} = \frac{1}{4}$ 。

如何解释需求价格弹性呢?

- (1) 当 $|E_{P_x}^d| < 1$ 时, 需求变化百分比低于价格变化百分比, 需求价格缺乏弹性 (inelastic)。当 $|E_{P_x}^d| = 0$ 时, 称为完全缺乏弹性 (perfect inelastic)。
- (2) 当 $|E_{P_x}^d| > 1$ 时, 需求变化百分比大于价格变化百分比, 需求价格富有弹性 (elastic)。当 $|E_{P_x}^d| = \infty$ 时, 称为完全富有弹性 (perfect elastic)。
- (3) 当 $|E_{P_x}^d| = 1$ 时, 称为单位弹性 (unit elastic 或 unitary elastic)。

另外, 弧弹性 (arc elastic) 可用于只有两个点的需求量与价格信息时弹性的计算, 其计算公式为:

$$E = \frac{\Delta Q}{Q_{\text{avg}}} / \frac{\Delta P}{P_{\text{avg}}} = \frac{(Q_1 - Q_0) / (Q_1 + Q_0)}{(P_1 - P_0) / (P_1 + P_0)}$$

【注: 需求量与价格变动率等于其变动数量除以其平均值, 而不是期初值。】

【Practice 1.1】答案及解释在接下来5页内

If the quantity demanded of one product increases from 10 to 25 when the price decreases from \$15 to \$9, the price elasticity of demand is *closest* to:

- A. -0.29.
- B. -0.88.
- C. -1.71.

【Practice 1.2】答案及解释在接下来5页内

When the price of a product increases from \$15 to \$17, the quantity demanded decreases from 34 units to 30 units. The product's price elasticity of demand is *best* described as:

- A. inelastic.
- B. unit elastic.
- C. elastic.

(二) 需求弹性与总支出 (Elasticity of Demand and Total Expenditure)

从商品买方角度, 总支出等于价格与数量的乘积。在分析需求价格弹性对总支出的影响时, 先判断价格变化对数量的影响, 然后结合方向判断对总支出的影响 (从商品卖方角度, 就是对总收入的影响)。

比如某商品的需求富有弹性, 则当其价格降低时, 需求数量增加的百分比大于价格降低的百分比, 总产出体现为增加。

需求价格弹性对总支出 (总收入) 的影响如表 1.1 所示。

表 1.1 需求价格弹性对总支出（总收入）的影响

需求弹性	价格降低时		价格增加时	
	数量增长	总支出	数量下降	总支出
富有弹性	更多	增加	更多	减少
缺乏弹性	较少	减少	较少	更多
单位弹性	相等	不变	相等	不变

【Practice 1.3】答案及解释在接下来 5 页内

A particular product's price elasticity of demand is more than one. If the firm producing the product wants to increase its total revenue, the firm should *most likely*:

- A. decrease the price of the product.
- B. keep the price of the product unchanged.
- C. increase the price of the product.

三、需求收入弹性 (Income Elasticity of Demand)

需求收入弹性是指一种商品的需求量对消费者收入变动的反应程度，是需求量变动百分比与收入变动百分比的比值，通常用 E_I^d 表示。需求收入弹性的计算公式为：

$$E_I^d = \frac{\% \Delta Q_x}{\% \Delta I} = \frac{\frac{\Delta Q_x^d}{Q_x^d}}{\frac{\Delta I}{I}} = \left(\frac{\Delta Q_x^d}{\Delta I} \right) \left(\frac{I}{Q_x^d} \right)$$

若需求收入弹性为正，即随着收入水平提高，该商品的需求量增加，则该商品为**正常品**（normal good）。正常品又分为两种：

- (1) 若需求收入弹性大于1，即需求量变动比例大于收入变动比例，则该商品为**奢侈品**（luxuries）。
- (2) 若需求收入弹性小于1，即需求量变动比例小于收入变动比例，则该商品为**必需品**（necessities）。

若需求收入弹性为负，即随着收入水平提高，该商品的需求量下降，则该商品为**劣质品**（inferior good）。

【Practice 1.4】 答案及解释在接下来5页内

A demand function for product A is given by:

$$Q_{DA} = 1\,000 - 2P_A + 0.4\text{income} + 30P_B - 4P_C$$

At current average prices, a Product A costs 5 yuan, a Product B costs 6 yuan, and a Product C costs 10 yuan. Average income is 4 000 yuan. The income elasticity of demand for Product A is *closest* to:

- 0.147.
- 0.586.
- 1.600.

四、需求交叉弹性（Cross-price Elasticity of Demand）

需求交叉弹性是指一种商品的需求量对另外一种商品价格变动的敏感程度，是一种商品需求量变动百分比与另一种商品价格变动百分比的比值。其计算公式为：

$$E_{P_y}^{dx} = \frac{\% \Delta Q_x}{\% \Delta P_y} = \frac{\frac{\Delta Q_x^d}{Q_x^d}}{\frac{\Delta P_y}{P_y}} = \left(\frac{\Delta Q_x^d}{\Delta P_y} \right) \left(\frac{P_y}{Q_x^d} \right)$$

【答案及解释】 Practice 1.1

C 正确。

$$\text{需求价格弹性} = \frac{(Q_1 - Q_0)/(Q_1 + Q_0)}{(P_1 - P_0)/(P_1 + P_0)} = \frac{(25 - 10)/(25 + 10)}{(9 - 15)/(9 + 15)} = -1.71。$$

通过需求交叉弹性可以将这两种产品区分为替代品和互补品。

- (1) 若需求交叉弹性为正，即 Y 商品价格上升，会导致 X 商品需求上升，同时 Y 商品的需求通常下降，则两种商品为**替代品** (substitutes)。
- (2) 若需求交叉弹性为负，即 Y 商品价格上升，会导致 X 商品需求下降，同时 Y 商品的需求通常下降，则两种商品为**互补品** (complements)。

【Practice 1.5】答案及解释在接下来 5 页内

When the price of one product increases from \$5 to \$7, the quantity demanded for another product decreases from 10 units to 6 units. The cross elasticity of demand is *closest* to:

- A. -2.5.
- B. -1.5.
- C. -0.5.

3 种需求弹性的总结如表 1.2 所示。

表 1.2 需求弹性的总结

弹性	关键词	分类标准	分类	备注
需求价格弹性	本产品的价格	绝对值 > 1	富有弹性	价格与总支出反向变动
		绝对值 = 1	单位弹性	价格变动不影响总支出
		绝对值 < 1	缺乏弹性	价格与总支出同向变动
需求收入弹性	收入	正数且 > 1	奢侈品 (正常品)	需求变动比例大于收入变动比例
		正数且 < 1	必需品 (正常品)	需求变动比例小于收入变动比例
		负数	劣质品	需求变动与收入变动成反比
需求交叉弹性	其他产品的价格	正数	替代品	A 产品价格上升, B 产品需求上升
		负数	互补品	A 产品价格上升, B 产品需求下降

【答案及解释】 Practice 1.2

B 正确。

$$\text{需求价格弹性 (弧弹性)} = \frac{(Q_1 - Q_0) / (Q_1 + Q_0)}{(P_1 - P_0) / (P_1 + P_0)} =$$

$$\frac{(30 - 34) / (30 + 34)}{(17 - 15) / (17 + 15)} = -1。$$

【Practice 1.6】答案及解释在接下来 5 页内

If the cross-price elasticity between two goods is positive, the two goods are classified as:

- A. normal.
- B. substitutes.
- C. complements.