



CFA[®]

一级中文教材

下册

权益投资 | 固定收益 | 衍生品 | 其他类投资

高/顿/财/经/研/究/院/编/著



立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

CFA[®]

一级中文教材

- 下册 -

权益投资 | 固定收益 | 衍生品 | 其他类投资

高/顿/财/经/研/究/院/编/著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

第七部分

权益投资

高顿财经 CFA® 研究院

陈若诗 汪安琪

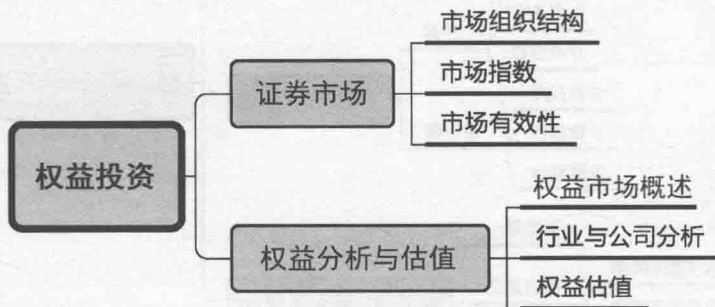
考情分析

权益投资在 CFA® 一级考试中占比 10%，学习难度较低、内容较少，是 CFA® 一级性价比较高的科目。虽然这一科目名为权益投资，但其中约有一半内容意在介绍整个证券市场，因此与其他科目内容有较多重复之处，学习内容较为繁杂，概念较多；另一半权重在权益投资中，学习难度稍增。

权益投资是考生较为熟悉的金融工具，学习中主要注重基本概念辨析。权益投资考查计算题的比重也较高，因此对于特别要记忆的公式、常考题型，需要考生理解并掌握。

权益投资共两部分，六章。其中，第一部分研究权益市场，分为三章，分别是证券市场的基本知识(What)、证券市场指数(Measure)、证券市场有效性(Evaluation)。第二部分研究权益投资，着重介绍权益投资品种和风险收益特征，以及在权益投资中选股的“三好原则”：好的行业、好的公司、好的价格。

本部分框架图



目 录

第七部分 权益投资

第四十四章 证券市场组织结构	561
44.1 金融体系职能	562
44.1.1 实现参与者目标	562
44.1.2 发现和决定市场均衡利率	563
44.1.3 实现资源的有效配置	563
44.2 资产与合约	563
44.2.1 资产与市场分类	563
44.2.2 证券	564
44.2.3 货币	566
44.2.4 合约	566
44.2.5 大宗商品	566
44.2.6 实物资产	566
44.3 金融中介	567
44.3.1 证券经纪商、交易所与另类交易系统	567
44.3.2 做市商(Dealer)	568
44.3.3 证券化商(Securitized)	568
44.3.4 储蓄机构(Depository Institutions)及其他金融机构	568
44.3.5 保险公司(Insurance Company)	568
44.3.6 套利商(Arbitrageurs)	569
44.3.7 结算和托管服务(Settlement and Custodian Services)	569
44.4 头寸(Position)	569
44.4.1 证券卖空/做空/融券(Short Selling)	569
44.4.2 杠杆头寸(Leveraged Position)	571
44.5 报价单(Order)	573
44.5.1 执行指令(Execution Instruction)	573
44.5.2 时效指令(Validity Instruction)	576
44.5.3 结算指令(Clearing Instruction)	577
44.6 一级市场(Primary Market)	577
44.6.1 公开发行(Public Offering)	577
44.6.2 私下配售及其他发行方式	578
44.7 二级市场(Secondary Market)	578
44.7.1 按交易时段(Trading Session)分类	579

44.7.2 按交易方式(Execution Mechanism)分类	579
44.8 市场功能评估及监管	581
44.8.1 运转良好的市场	581
44.8.2 市场监管	581
第四十五章 证券市场指数	582
45.1 指数的定义和价值以及回报的计算	583
45.2 指数构建的基本方法	583
45.2.1 价格加权(Price Weighting)	584
45.2.2 等权重加权(Equal Weighting)	585
45.2.3 市值加权(Market Capitalization Weighting)	586
45.2.4 基本面加权法(Fundamental Weighting)	587
45.3 指数构建注意事项	588
45.4 指数的用途	588
45.5 各种市场指数简介	589
45.5.1 权益指数	589
45.5.2 固定收益指数	590
45.5.3 另类投资指数	590
第四十六章 市场有效性	592
46.1 市场有效性有关概念	593
46.1.1 有效市场的定义	593
46.1.2 市场价格与内在价值	593
46.1.3 影响市场有效性的因素	593
46.2 市场有效形式	595
46.2.1 弱势有效市场(Weak Form Efficient Market)	595
46.2.2 半强势有效市场(Semi-Strong Form Efficient Market)	595
46.2.3 强势有效市场(Strong Form Efficient Market)	595
46.2.4 有效市场与组合管理	596
46.3 市场异常(Market Anomaly)	596
46.3.1 时间序列异常(Time Series Anomalies)	597
46.3.2 横截面异常(Cross-Sectional Anomalies)	598
46.3.3 其他异常(Other Anomalies)	598
46.4 行为金融	598
46.4.1 损失厌恶(Loss Aversion)	598
46.4.2 羊群效应(Herding)	599
46.4.3 过度自信(Overconfidence)	599
46.4.4 信息瀑布(Information Cascade)	599
46.4.5 其他偏差	599

第四十七章 权益类证券概述	600
47.1 权益证券的分类和特点	601
47.1.1 普通股(Common Shares)	601
47.1.2 优先股(Preference Shares)	603
47.2 私募股权证券(Private Equity Security)	604
47.3 境外权益证券投资	604
47.3.1 存托凭证(Depository Receipts,简称 DRs)	604
47.3.2 其他类别的存托凭证	605
47.4 权益证券的风险和收益特征	606
47.5 权益证券的作用	606
47.6 权益证券账面价值和市场价格	606
47.7 股东权益回报率和权益成本	607
第四十八章 行业分析和公司分析介绍	608
48.1 行业分析的作用	609
48.2 行业分类	609
48.2.1 识别相似公司的方法	609
48.2.2 行业分类系统	610
48.2.3 同类组(Peer Group)	611
48.3 战略分析(Strategic Analysis)	611
48.3.1 战略分析维度	611
48.3.2 波特五力模型	612
48.3.3 影响企业或行业定价能力的因素	613
48.3.4 行业发展的外部影响	617
48.3.5 公司分析	619
第四十九章 权益估值:概念和基本工具	620
49.1 估计价值和市场价格	621
49.2 权益估值模型	621
49.2.1 现值模型(未来现金流折现模型)	621
49.2.2 乘数模型(Multiplier Models)	630
49.2.3 基于资产的估值模型(Asset-based Valuation)	635
第八部分 固定收益证券	
第五十章 固定收益证券	639
50.1 债券的基本特征	640
50.1.1 发行人/借款人(Issuer/Borrower)	640
50.1.2 到期时间(Maturity Date/Maturity)	640
50.1.3 面值(Par Value/Face Value/Maturity Value)	641

50.1.4	票息(Coupon)	641
50.1.5	币种(Currency Denomination)	642
50.2	债券的现金流结构	644
50.2.1	本金的偿还形式	644
50.2.2	票息的支付形式	646
50.2.3	或有条款	648
50.3	债券契约(Bond Indenture)	650
50.3.1	发行人的身份	650
50.3.2	还款来源	650
50.3.3	抵押物	651
50.3.4	信用增强(Credit Enhancement)	651
50.3.5	条款(Covenants)	652
50.4	法律法规以及税相关	654
50.4.1	法律法规	654
50.4.2	税负考虑	655
第五十一章 固定收益市场		657
51.1	市场分类	658
51.1.1	根据发行人分类	658
51.1.2	根据信用质量分类	658
51.1.3	根据期限分类	658
51.1.4	根据票息分类	658
51.1.5	伦敦银行同业拆放利率(Libor)	659
51.2	发行与交易	659
51.2.1	一级债券市场	659
51.2.2	二级债券市场	660
51.3	融资	661
51.3.1	政府及政府相关债券	661
51.3.2	公司债券	661
51.3.3	结构化金融工具	662
51.3.4	银行的短期融资方式	664
第五十二章 固定收益估值		667
52.1	单一折现率的债券定价	668
52.1.1	市场折现率(Market Discount Rate)	668
52.1.2	到期收益率(Yield-to-Maturity, YTM)	669
52.1.3	赎回收益率(Yield to Call)	672
52.1.4	矩阵定价(Matrix Pricing)	673
52.1.5	浮动利率债券的收益率	674
52.2	即期利率与远期利率的债券定价	675

52.2.1 即期利率(Spot Rates)	675
52.2.2 远期利率(Forward Rates)	675
52.2.3 利率的期限结构(Maturity Structure of Interest Rates)	676
52.3 固定收益市场的惯例	677
52.3.1 报价及其计算	677
52.3.2 其他惯例	679
52.3.3 几种特殊收益率	679
52.4 收益率利差(Yield Spread)	681
第五十三章 资产支持证券	683
53.1 证券化与住房抵押贷款(Securitization and Mortgage)	684
53.1.1 资产支持证券(Asset-Backed Security)	684
53.1.2 证券化流程	684
53.1.3 资产证券化的益处	686
53.1.4 住房贷款	687
53.2 住房抵押贷款支持证券(Mortgage-Backed Security)	688
53.2.1 居民住房抵押贷款支持证券(Residential MBS)	688
53.2.2 商业住房抵押贷款支持证券(Commercial MBS)	693
53.3 其他类资产支持证券(Non-Mortgage ABS)	694
53.3.1 汽车贷款应收账款证券	694
53.3.2 信用卡应收账款证券	694
53.4 担保债务凭证(Collateralized Debt Obligation)	695
第五十四章 债券的风险与收益	696
54.1 收益与风险的来源	697
54.1.1 固定利率债券投资的收益来源	697
54.1.2 固定利率债券投资的利率风险	699
54.2 久期	699
54.2.1 久期的基本定义	699
54.2.2 收益率久期	699
54.2.3 收益曲线久期	702
54.2.4 久期的性质	703
54.3 债券的凸度	705
54.3.1 债券凸度的定义	705
54.3.2 凸度的影响与性质	707
54.4 利率风险	708
54.4.1 利率风险与投资期限	708
54.4.2 再投资风险与市场价格风险	709
54.4.3 久期缺口(Duration Gap)	709
54.4.4 信用利差和流动性利差(Credit and Liquidity Spread)	710

第五十五章 信用分析基础	711
55.1 信用风险和信用评级	712
55.1.1 信用和信用关联的风险(Credit and Credit-Related Risk)	712
55.1.2 清偿资格排序(Seniority Ranking)	713
55.1.3 信用评级(Credit Rating)	713
55.2 信用分析	715
55.2.1 信用分析方法(Credit Analysis)	715
55.2.2 利差分析(Yield Spread)	717
55.2.3 信用分析的特殊考量	717

第九部分 衍生品

第五十六章 衍生品市场和工具	721
56.1 衍生品基础	722
56.1.1 衍生品的定义(Define of Derivative)	722
56.1.2 衍生品市场的结构(Structure of Derivative Markets)	722
56.1.3 衍生品类别(Types of derivatives)	724
56.2 远期、期货和互换	724
56.2.1 远期合约(Forward Contracts)	724
56.2.2 期货合约(Futures Contracts)	726
56.2.3 互换合约(Swaps)	728
56.3 期权和信用衍生品	731
56.3.1 期权(Option Contracts)	731
56.3.2 信用衍生品(Credit Derivatives)	736
56.3.3 衍生品市场存在的目的和意义	737
56.3.4 衍生品的角色	738
第五十七章 衍生品定价与估值基础	739
57.1 衍生品的定价理论	740
57.1.1 标的资产的定价	740
57.1.2 套利原理	740
57.1.3 定价与估值的区别	743
57.2 远期、期货和互换的定价与估值	744
57.2.1 远期的定价与估值(Pricing and Valuation of Forward)	744
57.2.2 远期利率协议(Forward Rate Agreement, FRAs)	746
57.2.3 期货的定价与估值(Pricing and Valuation on Futures)	748
57.2.4 互换的定价与估值(Pricing and Valuation of Swap)	749
57.3 期权的定价与估值	750
57.3.1 期权的价值(Valuation of Option)	750
57.3.2 期权的定价(Pricing of Option)	753

第十部分 其他类投资

第五十八章 其他类投资简介	763
58.1 其他类投资特征	764
58.1.1 传统投资与其他类投资	764
58.1.2 其他类投资种类	764
58.1.3 其他类投资策略	765
58.1.4 投资结构	765
58.1.5 其他类投资与投资组合	766
58.1.6 其他类投资的风险	766
58.2 对冲基金(Hedge Fund)	767
58.2.1 对冲基金的性质	767
58.2.2 母基金(Fund of Funds)	767
58.2.3 对冲基金的策略	768
58.2.4 对冲基金的费用结构	769
58.2.5 对冲基金的定价	771
58.2.6 对冲基金的尽职调查	771
58.3 私募股权(Private Equity)	772
58.3.1 私募股权的分类(Categories of Private Equity)	772
58.3.2 私募股权投资的优势和风险特征	773
58.3.3 私募股权投资的费用结构(Fee Structure of Private Equity)	773
58.3.4 私募股权投资的估值	774
58.3.5 杠杆收购的分类(Leverage Buyout)	774
58.3.6 潜在被收购公司的特征	775
58.3.7 风险投资(Venture Capital)	776
58.3.8 私募股权投资的退出机制(Exit Strategy)	777
58.3.9 私募股权投资的尽职调查	778
58.4 不动产(Real Estate)	778
58.4.1 投资不动产的原因	778
58.4.2 不动产投资方式	778
58.4.3 不动产指数(Real Estate Index)	779
58.4.4 不动产估值方式(Valuation Method)	780
58.5.5 不动产投资的风险	780
58.5 大宗商品(Commodity)	780
58.5.1 大宗商品投资特征	780
58.5.2 期货定价公式分解	781
58.5.3 大宗商品期货的收益来源	781

