



AFP[®]认证培训现场辅导

投资基础

说 明

本讲义讲述内容为课程中相对的重点难点以及学员疑问较多的知识点，不涵盖所有考试范围。

AFP认证考试范围应以当年《考试大纲》为准。

- 投资规划基础知识
 - 家庭投资规划、投资规划的步骤
 - 投资的类别
 - 主要的投资标的及其特征(★)
- 金融市场与金融机构
 - 金融市场及其分类(★)
 - 金融监管
 - 主要金融机构
- 投资收益与投资风险
 - 持有期收益率(★)
 - 预期收益率
 - 必要收益率(★)
 - 投资风险及其度量(★)

- 家庭投资规划：在家庭投资规划中，理财师协助家庭科学地进行投资，目的是在家庭可承受的风险程度内，获得最优收益，以更好地实现理财目标。
- 家庭投资规划与机构投资者的投资规划既有相似性，也有明显不同。例如：有一些风险很高的金融产品不适合于普通家庭选择。

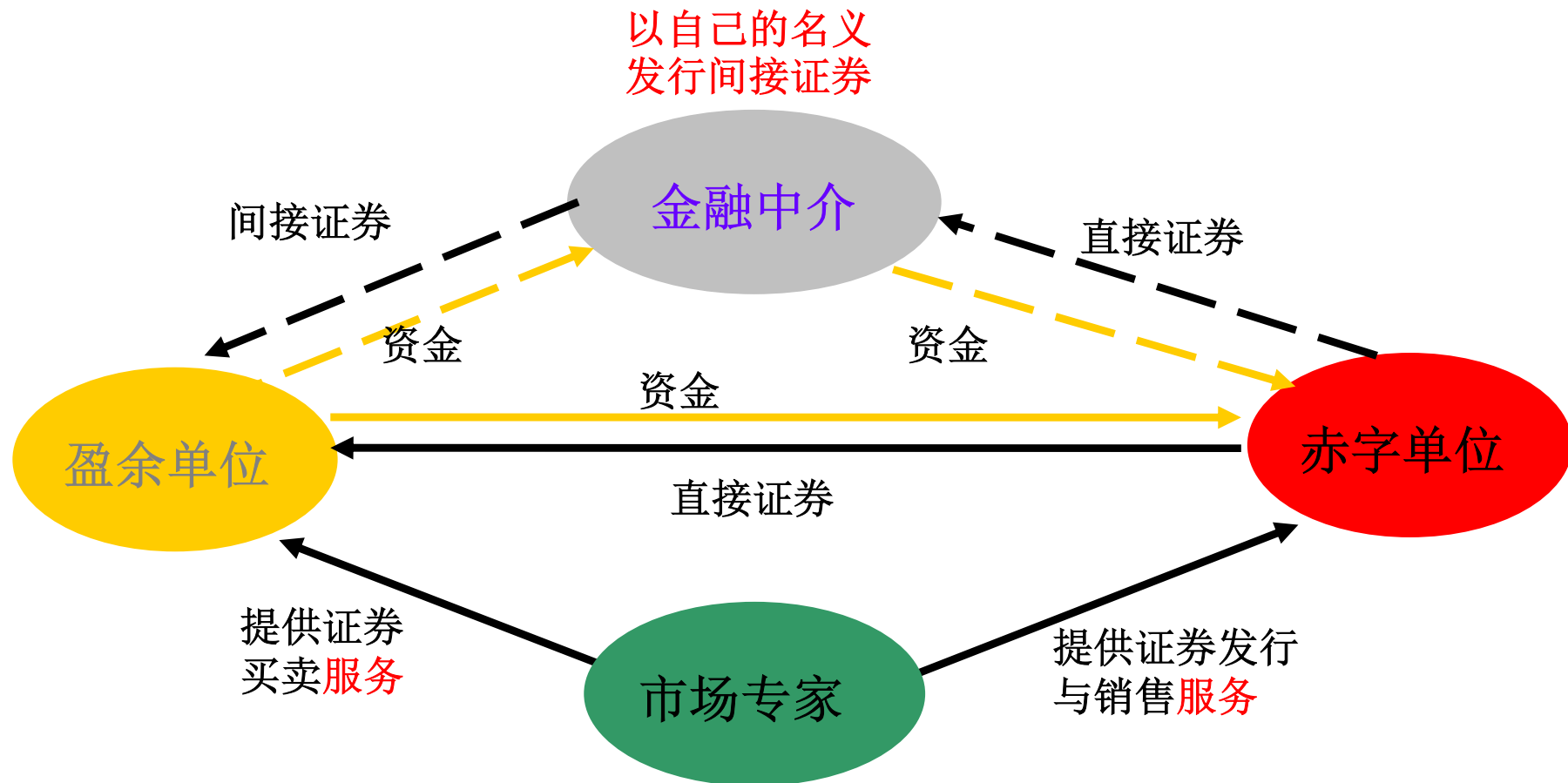
投资的类别

根据投资标的划分	实业投资、实物投资、金融投资
根据投资方式划分	直接投资 间接投资（基金、理财产品等）
根据投资期限划分	长期投资（1年以上） 短期投资（1年以下）
根据投资风险划分	低风险投资（国债、银存等） 高风险投资（衍生品、垃圾债等）
根据投资区域划分	境内投资和境外投资

主要的投资标的及其特征(★)

类型	投资工具	特点
现金及其等价物	短期存款、短期政府债券、货币市场基金、CD存单、短期融资券、央行票据、银行票据、商业票据等	风险低，流动性强，通常用于满足紧急需要、日常开支周转和一定当期收益需要
固定收益类资产	中长期存款、政府债券、政府支持机构债券、金融债券、企业信用债券、资产支持证券（ABS）等	风险适中，流动性较强，通常用于满足当期收入和资金积累需要
权益类资产	公司股权、普通股（A股、B股、H股、N股、S股）、优先股等	风险高，用于资金积累、资本增值需要
基金类投资工具	开放式基金、封闭式基金、私募股权基金、ETF和LOF、FOF和MOM等	专家理财，集合投资，分散风险，流动性较强，适用于获取平均收益的投资者
理财产品类投资工具	银行及理财子公司理财产品、信托理财产品、券商资产管理计划等	产品种类丰富、设计灵活，专家理财，集合资金进行多元化投资，可有效分散投资风险
衍生金融工具	期权、期货、远期、互换等	风险高，个人参与度相对较低
实物及其它投资工具	黄金、艺术品、古董等	具有行业和专业特征

直接融资与间接融资(★)



- 区分直接融资与间接融资的关键：金融机构是否以自己的名义介入。

金融市场及其分类(★)

- 按投资期限划分
 - 货币市场：1年以内，如同业拆借、回购等市场
 - 资本市场：1年以上，中长期债券、普通股等市场
- 按交易标的划分：
 - 信贷市场、股票市场、债券市场、外汇市场、衍生品市场
- 按交易模式划分
 - 一级市场（发行的市场）
 - 二级市场（已发行金融产品转让流通的市场）
- 按交易场所划分
 - 场内市场（交易所市场）
 - 场外市场（店头交易市场或柜台交易市场，无固定的交易场所）
- 按交割时间划分
 - 即期市场（交易达成后两个营业日之内完成交易标的交割）
 - 远期市场（交易达成后在未来的某一时间完成交易标的交割）

- 以下操作需要在一级市场进行的有（ ）。
 - (1) 某股份公司首次公开发行股票
 - (2) 某金融机构在银行间债券市场购买新发行的国债
 - (3) 赵女士在交易所买入某公司已在外流通的股票
 - (4) 刘先生在银行认购某支行新发行的基金
 - A. (1) (2) (4)
 - B. (1) (2) (3)
 - C. (1) (3) (4)
 - D. (2) (3) (4)
- 答案：A
- 解析：根据交易模式，金融市场可分为一级市场和二级市场。一级市场是指金融产品的发行市场；二级市场是指已发行金融产品转让流通的市场。(3)中赵女士购买股票的行为是股票在投资者之间转让的过程，应在二级市场进行。所以答案选择A。

主要金融机构

央行是一个国家或地区法定的负责发行货币、管理货币流通、制定货币政策和提供清算体系的管理当局。

央行的职能

- 发行的银行
- 银行的银行
- 政府的银行

商业银行的职能

- 商业银行的主要业务
- 商业银行的职能
 - 结算中介
 - 投/融资的信用中介
 - 货币创造
 - 金融服务

其他主要金融机构

包含：公募基金、私募基金、保险公司、信托公司、金融租赁公司、财务公司、证券公司

收益的类别和测定

- 持有期收益率（一般指复利条件下的年化收益率）
- 预期收益率
- 必要收益率

风险的类别和测定

方差/标准差

持有期收益率(★)

■ 单期持有期收益率

$$\text{单期持有期收益率}(R) = \frac{\text{当期收益} + \text{资本利得}}{\text{初始投资}}$$

■ 多期持有期收益率

$$n\text{期持有期收益率} = (1 + R_1)(1 + R_2) \dots (1 + R_n) - 1$$

■ 算术平均收益率（按单利原理计算的年平均收益率）

$$\text{算术平均收益率} = \frac{1}{n} (R_1 + R_2 + \dots + R_n)$$

■ 几何平均收益率（按复利原理计算的年平均收益率）

$$\text{几何平均收益率} = \sqrt[n]{(1 + R_1)(1 + R_2) \dots (1 + R_n)} - 1$$

例题

- 假设你4年前投资了某股票，第一年收益10%，第二年收益-5%，第三年收益20%，今年收益15%。求你这项投资的4年期持有期收益率、算术年平均收益率和几何年平均收益率。
- 4年期持有期收益率
$$=(1+10\%)(1-5\%)(1+20\%)(1+15\%)-1=44.21\%$$
- 算术年平均收益率
$$=(10\%-5\%+20\%+15\%)/4=10\%$$
- 几何年平均收益率
$$=[(1+10\%)(1-5\%)(1+20\%)(1+15\%)]^{(1/4)}-1=9.58\%。$$

小贴士：一般来说，算术平均收益率大于等于几何平均收益率。当各期收益率均相等时，几何平均收益率等于算术平均收益率。

预期收益率

- 定义：未来收益率的期望值

$$E(R) = p_1R_1 + p_2R_2 + \dots + p_nR_n$$

- 例题：某股票在所属行业衰退、平稳发展、高速发展时，所取得的收益率分别为-20%、10%、20%。理财师预测了三种情况发生的概率(p)，汇总如下表：

$R_1 = -20\%$	$R_2 = 10\%$	$R_3 = 20\%$
$p_1 = 15\%$	$p_2 = 70\%$	$p_3 = 15\%$

- 则预期收益率

$$E(R) = 15\% \times (-20\%) + 70\% \times 10\% + 15\% \times 20\% = 7\%$$

必要收益率(★)

- 定义：进行一项投资，投资者可能接受的最小收益率。

$$k = RR_f + \pi^e + RP$$

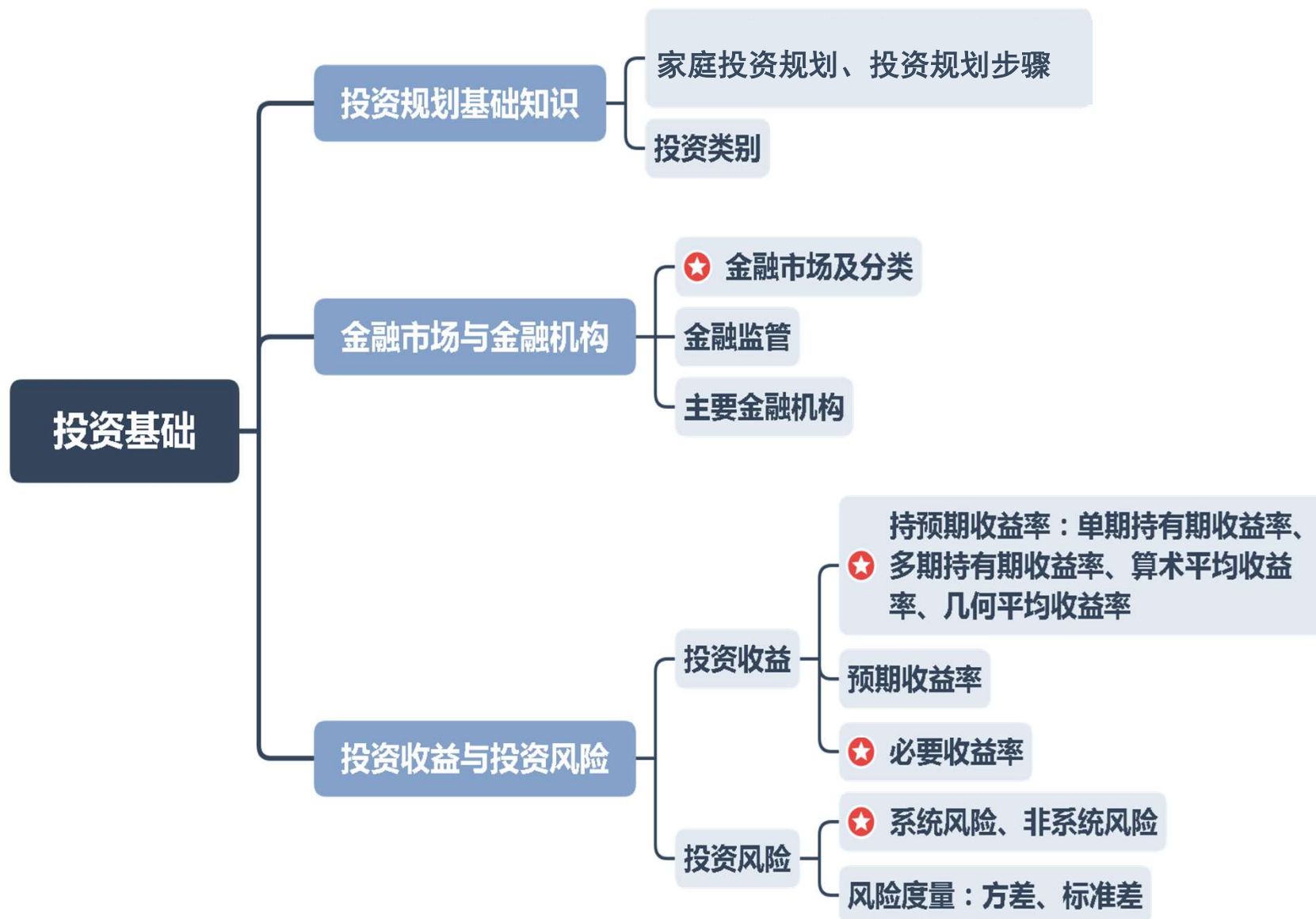
- RR_f ：货币纯时间价值，即真实无风险收益率
- π^e ：预期的通货膨胀率
- RP ：风险溢价
- 1+名义无风险收益率
= (1 + 真实无风险收益率) × (1 + 预期通货膨胀率)
即 $1 + R_f = (1 + RR_f)(1 + \pi^e)$ 。
- 当预期通货膨胀率低于5%时：
 - 真实无风险收益率 ≈ 名义无风险收益率 - 预期通货膨胀率
 - 即 $RR_f \approx R_f - \pi^e$

- 已知一年期国库券的收益率是 4%，预期 CPI 指数上涨 2%。某投资者打算投资某一风险资产，要求的风险溢价为 6%，而该风险资产的预期收益率为 11%，下列陈述正确的是（ ）。
 - A. 该投资者对该项资产要求的必要收益率为 12%，高于该资产的预期收益率，所以应进行该项投资
 - B. 该投资者对该项资产要求的必要收益率为 12%，高于该资产的预期收益率，所以不应进行该项投资
 - C. 该投资者对该项资产要求的必要收益率为 10%，低于该资产的预期收益率，所以应进行该项投资
 - D. 该投资者对该项资产要求的必要收益率为 10%，低于该资产的预期收益率，所以不应进行该项投资
- 答案：C
- 解析： $K = R_f + R_p = 4\% + 6\% = 10\% < \text{预期收益率} 11\%$ ，应该投资。

- 风险就是投资收益率的不确定性
- 风险的来源
 - 系统风险（不可分散风险）：是指由于某种全局性的因素而对所有证券收益都产生作用的风险。例：利率风险、汇率风险、购买力风险、政策风险等。
 - 非系统风险（可分散风险）：是因个别上市公司特殊情况造成的风险。例：公司财务风险、经营风险、信用风险、偶然事件风险等。

- 投资者可以通过构造投资组合来分散风险，下列选项中，投资者即使构造投资组合，也难以分散的风险是（ ）。
 - A. 财务风险
 - B. 经营风险
 - C. 信用风险
 - D. 购买力风险

- 答案： **D**



知识产权声明

本教学资源全部知识产权（含已登记软件著作权）归属本机构，受中国法律保护，有专业法律团队维权；未经授权，不得以任何目的（包括但不限于学习、研究等非商业用途）修改、使用、复制、传播；侵权者将可能面临严重法律后果。

自由 自主 自在

