



AFP®认证培训现场辅导

信用与债务管理

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。

- 信用的概念与信用记录
 - 信用本质上是一种承诺
 - 信用的要素：信任、跨时交易
 - 发生信用交易，是否履行义务就形成信用记录
- 信用决策
- 家庭负债管理

- 贷款方式决策——一次付现或分期付款
- 利率决策
 - 固定利率与浮动利率的选择
 - 期初费用对实际利率的影响
 - 计息期间对实际利率的影响
- 转贷决策

一次付现或分期付款

- 某家电现金价10,000元，电商可提供分期付款：12个月付款，费率5.5%，有效年利率为多少？

- 每月分期付款额=现金价× (1+费率) /期数

以12个月付款为例，

每月分期付款额=10,000 × (1+5.5%)/12=879.17元，

PMT=-879.17，PV=10,000，n=12，FV=0，

得出月利率为i=0.8335%

有效年利率=(1+0.8335%)¹²-1=10.47%

结论：

现金流充足时，应一次付现；

现金流不足时，可以选择分期付款，比动用20%的信用卡循环信用的利率低一些。

- **浮动利率：**利率随着基准利率的变化而变化
- **固定利率：**利率不发生变化
- **决策：**需按照对利率走势的判断而定
- **（202005真题）：**小王向某银行申请 5 年期贷款，该银行提供以下两种方案：方案一：第一年利率为 4.55%，此后每年上浮 0.1 个百分点；方案二：每年利率为 4.76% 并保持不变。仅以平均利率判断，请问小王选择哪种方案更划算？（ ）（以加权几何方式计算平均利率）
- **解析：**
浮动利率下五年的平均利率为：
$$[(1+4.55\%)(1+4.65\%)(1+4.75\%)(1+4.85\%)(1+4.95\%)]^{1/5}-1=4.75\%<4.76\%$$
，所以选择方案一更划算。

- 期初费用：包括保险费、评估费、抵押登记费及其它费用
- 解题思路：在贷款额度中扣减期初费用，比较**有效年利率**
- 例：A机构提供5年期个人贷款12万元，名义上提供免息贷款，5年内每月还2,000元，5年还清，但收取2万元的期初费用。
 - 实际上等同于借10万元、每月还0.2万元。实际**月**利率为0.6183%
 - 有效年利率为7.6772%

TVM 计算器

n	60.0000	贷款期数
I	0.6183%	结果
PV	10.0000	实际贷款额
PMT	-0.2000	每期还款额
FV	0.0000	

年金模式： ☒ 期末 ☐ 期初

APR 与 EAR 换算

$APR = 0.6183\% \times 12$

<input checked="" type="radio"/> 年复利次数	12
<input type="radio"/> 连续复利	
APR	7.4196%
EAR	7.6772%

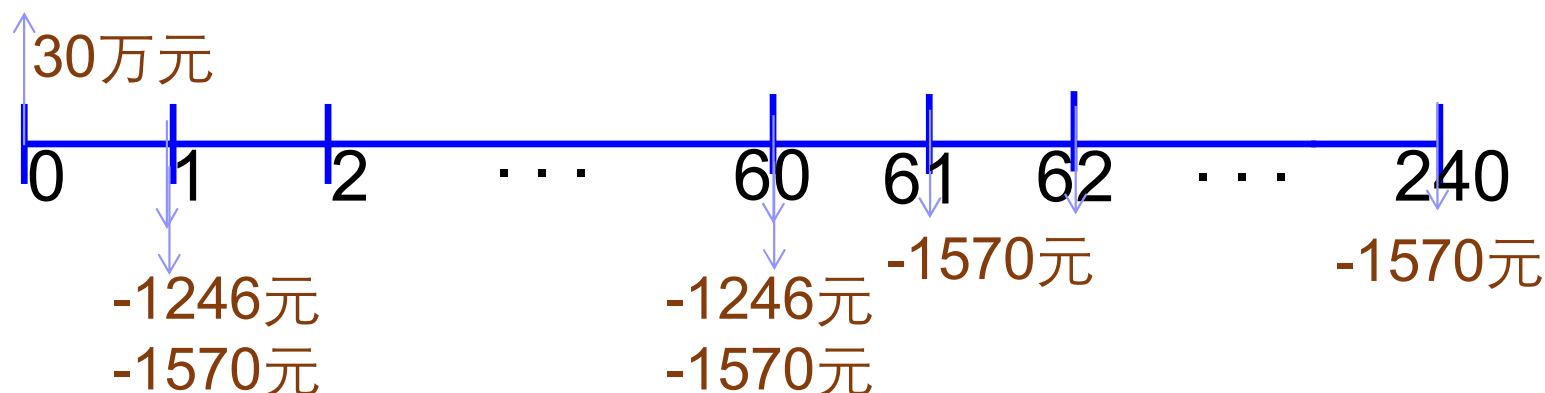
- 例：借款10万元，一年内仅付息，一年后还本
 - A银行以日计息，每日利息30元；
 - B银行以月计息，每月利息900元；
- 计算有效年利率进行比较：
 - A银行： $(1+30/100,000)^{365}-1=11.57\%$
 - B银行： $(1+900/100,000)^{12}-1=11.35\%$
- B银行的贷款利率更低

转贷决策 (★)

- **解题思路：**在保证转贷后额度与原来相同的前提下，考虑期初转贷费用及转贷前后的利率差异，分别计算转贷前后的有效年利率，如果转贷可以使有效年利率降低，则选择转贷。
- **例：**原银行贷款按优惠利率4.90%上浮10%，以5.39%放贷30万元，期限20年，按月等额本息还款；现有一家银行愿意下浮10%，以4.41%放贷，但额度只有25万元，期限20年，转贷费用为6,000元，差额5.6万元用5年期信用借款解决，利率12%，还款方式均按月等额本息还款。

转贷决策

■ 解析：



- 转贷后20年25万银行贷款每期还款额为 $n=240$ ， $I=4.41\%/12$ ， $PV=250,000$ ， $FV=0$ ， $PMT=-1,570$ 元；信用贷款5年本利平均摊还， $n=60$ ， $I=12\%/12$ ， $PV=56,000$ ， $FV=0$ ， $PMT=-1,246$ 元；转贷后前5年月供1,246元+1,570元=2,816元，后15年月供1,570元。
- 那么转贷后的内部报酬率如下： $CF_0=300,000$ ， $CF_1=-2,816$ ， $N_1=60$ ， $CF_2=-1,570$ ， $N_2=180$ ， $IRR=0.4320\%$ 。
- 有效年利率 $(1+0.4320\%)^{12}-1=5.31\%$ ，5.31% 低于原贷款的 $(1+5.39\%/12)^{12}-1=5.53\%$ ，所以仍然可以转贷。

- 家庭负债的类型
- 家庭消费性负债管理
- 投资性负债管理

消费负债管理的控制指标

- 贷款安全比率 (debt safety ratio)
 - 贷款安全比率 = 每月偿债现金流量 / 每月净现金收入
 - 每月偿债现金流量 = 当月应付利息 + 计划偿付的本金
 - 每月净现金收入 = 当月税前收入 - 三险一金扣缴额 - 所得税扣缴额
- 资产负债率 = 总负债 / 总资产
- 信用负债比率 = 不含房贷的负债 / 不含房产的资产
- (202005真题) 吴先生 2018 年 9 月的税前工资为 6,500 元, 当月“三险一金”缴费金额为 1,000 元, 个人所得税应纳税额为 95 元。经测算, 吴先生当月的贷款安全比率为 40%, 则吴先生当月所偿还的贷款本息合计 ()。
- 解析: 贷款安全比率 = 每月偿债现金流量 / 每月净现金收入。代入得 $40\% = \text{每月偿债现金流量} / (6,500 - 1,000 - 95)$, 解得每月偿债现金流量为 2,162 元。

杠杆投资的净值报酬率

- 本金**100**万元，借款**100**万元，合计**200**万元投资股票，投资期一年，中途未分红。股票期末市值为**240**万元，借款利率**10%**，期限一年，到期还本付息。求此次投资的净值报酬率。

- 净值报酬率

= (当期收益+资本利得-利息支出)/自有资金

= **(0+240-200-10)/100**

= **30%**

投资性贷款的额度规划原则

- 还息能力上限=年储蓄额/年利率
- 还本能力上限=其它流动资产/止损比率
- 可贷额度上限=总可贷额度-已贷额度
- 取以上三项最小值为合理的投资贷款额

例题9

- 王先生每年收入10万元，支出7万元，目前有其他流动资产4万元，剩余房贷20万元，银行根据他的信用程度和抵押物价值确定他的贷款额度为70万元。如果贷款利率为7%，王先生可以接受的止损比率为10%，那么他投资性贷款的合理额度为（ ）。
- A. 42.86万元
- B. 40.00万元**
- C. 50.00万元
- D. 60.00万元
- 解析：
 - 还息能力上限=年储蓄额/年利率=3/0.07=42.86万元；
 - 还本能力上限=其他流动资产/止损比率=4/10%=40万元；
 - 银行可贷上限=总可贷额度-已贷额度=70-20=50万元。
 - 取最小值，因此合理的投资性贷款的额度为40万元。

- 本章计算内容较多，且部分知识点计算量稍大，要在熟练掌握货币时间价值的基础上对本章进行整理、巩固与强化练习。重点可注意以下几类计算：
 - (1)一次付现与分期付款；
 - (2)期初费用对实际利率的影响；
 - (3)转贷决策；
 - (4)消费负债管理的控制指标；
 - (5)杠杆投资净值报酬率的计算。

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

