

AFP认证考试主要考点变动说明 (2024年版)



使用说明

现代国际金融理财标准（上海）有限公司发布了《AFP认证教学与考试大纲（2024）》并于2024年7月1日起实施，相关教学资源也将于2024年5月底完成更新。为帮助2024年7月1日之前开课且未通过认证考试的学员快速了解主要考点变化，北京当代金融培训有限公司研究院仔细比对新旧两版《考试大纲》，整理编写了《AFP认证考试主要考点变动说明》（2024年版）。请参加2024年7月1日之后AFP考试的学员复习备考时以《AFP认证教学与考试大纲（2024）》为准，祝大家顺利通过考试。

考点变动概况

金融理财基础模块：《经济学基础知识》进行了大范围的改写，修改后的课件包括供求分析基础、关键宏观经济指标及其运用、经济周期与政策影响三部分；《货币时间价值与理财资讯平台的运用》对部分内容进行了优化，删除了实务中较少的特殊按揭贷款的内容；《金融理财法律》民事法律主体新增了个体工商户和农村承包经营户的介绍，无效合同、效力待定和可撤销合同改为合同效力异常，其余部分主要优化了表述。

家庭综合理财模块：《居住规划》删除了原先实务中比较少见的冷门知识点，如年收入概算法中前期只考虑还利息的情形、删除了抵利型房贷和气球贷内容，新增个人住房贷款分类和房贷合同变更等实务性内容，增加贷款方式、组合贷以及相关例题，新增存量贷款LPR加点计算及例题。

福利模块：主要进行了政策、数据和相关例题的更新，删除了部分冗杂的法律文件原文。

考点变动概况

投资模块：《债券市场与债券投资》章节框架进行了调整，删除了债券利率结构和债券投资策略；《股票市场与股票投资》章节删除了公司治理相关内容，根据新《公司法》修改了股份公司设立条件、股票分类等相关表述；《投资组合理论》授课框架有所调整，在原有三部分的基础上进行了梳理，在知识结构和难度上便于学员掌握；《资产配置与绩效评估》章节新编了资产配置过程和方法。

保险模块：课程框架进行了调整，新增第五部分，包括基于风险保障、储蓄理财（主要是保险金信托）及其他目标的规划，删除了全税优、半税优、无税优的计算；风险管理对策中的事前、事中、事后改为损失预防和损失控制。

税务模块：新增了个人所得税APP填报、未如实填报个人所得税APP的后果及相关案例、新增经营所得三种申报方式和三张申请报表的使用，删除了捐赠扣除的详细规定。

案例模块：主要是数据和相关例题的更新，部分表述进行了优化。

经济学基础知识



原课程大纲

- 宏观经济政策目标
- 货币政策及其主要工具
- 财政政策及其主要工具

- 失业率
- ~~个人收入与个人可支配收入~~
- 采购经理指数 (PMI)
- 生产者价格指数 (PPI)
- 消费者信心指数 (CCI)
- 货币供应量
- ~~同业拆借利率 (SHIBOR)~~

- ~~汇率与汇率标价方法~~
- ~~国际收支平衡表~~

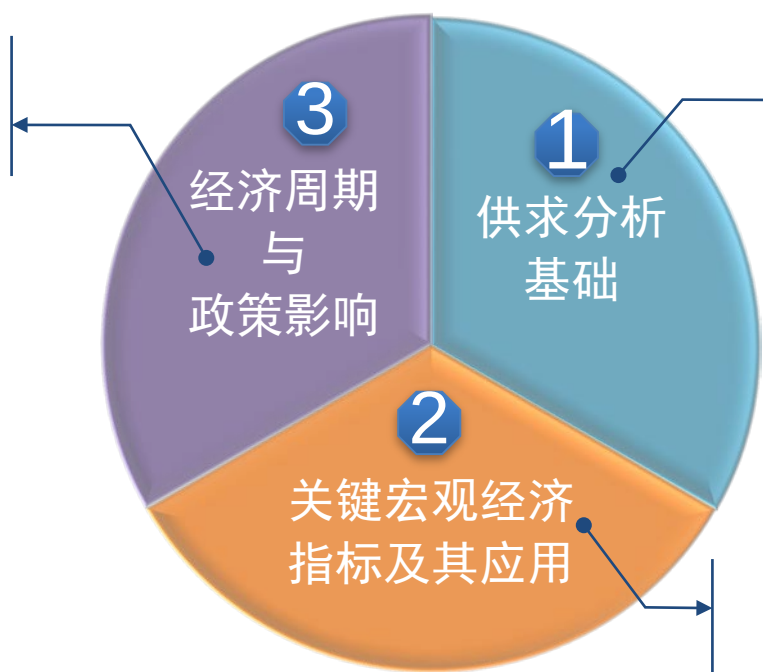


- GDP与GDP的统计范围
- GDP的统计方法
- 经济周期理论

- 通货膨胀
- 物价指数CPI及其计算
- 通货膨胀的成因

三 新课程大纲

- 经济周期概述（旧大纲1.3，有新内容）
- 经济周期的主要预测指标（旧大纲的PMI和CCI移入）
- 宏观经济政策及其影响（旧大纲第5部分）
- 应对经济波动的理财策略（新，参考资料）



- 需求与供给曲线
- 需求与供给的均衡（新）

- GDP（有新内容）
- 通货膨胀（旧大纲第2部分）
- 利率（新）
- 失业率
- 汇率（有新内容）

2.1 国内生产总值（GDP）

2.1.1 GDP概述

2.1.2 GDP统计方法及分析

2.1.3 GDP的供求分析（新）

2.5 汇率

2.5.1 汇率与汇率标价方法

2.5.2 影响汇率变动的主要因素

2.5.3 汇率变动对进出口影响（新）

2.5.4 汇率风险对投资影响（新）

3.2 经济周期的预测指标（旧课件整合）

金融理财师

在经济周期的变化过程中，不同经济指标的变动并非总与宏观经济运行步调一致。按统计指标变动轨迹与宏观经济变动轨迹的时间关系，可分为先行指标、同步指标和滞后指标。先行指标总是比宏观经济更早地发生转折，提前于经济周期到达高峰或低谷，利用先行指标可以预判短期经济总体景气状况。

指标类别	指标特征	指标作用	指标举例
先行指标	先于宏观经济形势发生变化，其拐点早于经济总体的拐点	预判宏观经济走势	采购经理指数（PMI）、消费者信心指数（CCI）等
同步指标	与宏观经济形势同步变化	考察宏观经济形势	GDP、规模以上工业增加值、工业用电量、铁路货运量等
滞后指标	晚于宏观形势的变化	确认宏观经济走势	CPI、企业库存等

资料来源：国家统计局统计知识库。（2023年1月1日）。《什么是宏观经济的先行指标、同步指标与滞后指标》。

3.1.2 经济周期划分

根据经济周期的时间长度，将经济周期划分为：短周期、中周期和长周期。

周期	周期理论	驱动因素（新）
长周期 (40-60年)	康德拉季耶夫周期（康波周期）	技术革命
中周期	库兹涅茨周期（新） (房地产周期，15-25年)	房地产和建筑业的兴衰
	朱格拉周期 (设备更新周期，8-10年)	设备更替、资本投资
短周期 (3-4年)	基钦周期 (库存周期)	库存投资变化

3.1.3 经济周期不同阶段的资产表现

(新)

CFP
金融理财师

不同大类资产在经济周期的各个阶段表现出显著的差异。这些差异主要源于经济周期各阶段对利率、消费、投资、企业盈利和风险偏好等因素的不同影响。

经济周期阶段	股票	债券	现金及现金等价物	大宗商品	房地产
萧条	差	一般	良好	差	差
复苏	良好	一般	一般	良好	一般
繁荣	良好	差	差	良好	良好
衰退	差	良好	良好	差	差

注：该表格只提供了一个大致的框架，实际资产表现受到多种因素影响，包括但不限于全球经济状况、政策变化、市场情绪等。此外，“一般”表示资产在该阶段的表现可能介于良好与差之间，具体表现取决于多种条件。投资者应结合具体情况和个人投资目标进行决策。

货币时间价值 与理财资讯平台的运用



7.房贷摊销

7.1

等额本金

7.2

等额本息

7.3

~~特殊按揭贷款~~

金融理财法律



2.2 民事主体

2.2.1 | 民事权利能力与民事行为能力

2.2.2 | 自然人

2.2.3 | 法人

2.2.4 | 非法人组织

2.2.5 | 个体工商户（新）

2.2.6 | 农村承包经营户（新）

2.4 委托法律关系

2.3.1 | 委托关系（新）

2.3.2 | 代理法律关系

2.3.3 | 信托法律关系

2.3.4 | 行纪法律关系

2.3.5 | 中介法律关系

2.3.6 | 代理、信托、行纪与中介的比较

3 合同规则

3.1

合同的定义与法律特征→合同基础

3.2

合同的基本条款

3.3

合同效力

3.4

违约责任与承担违约责任的方式

新:

3.2

格式条款

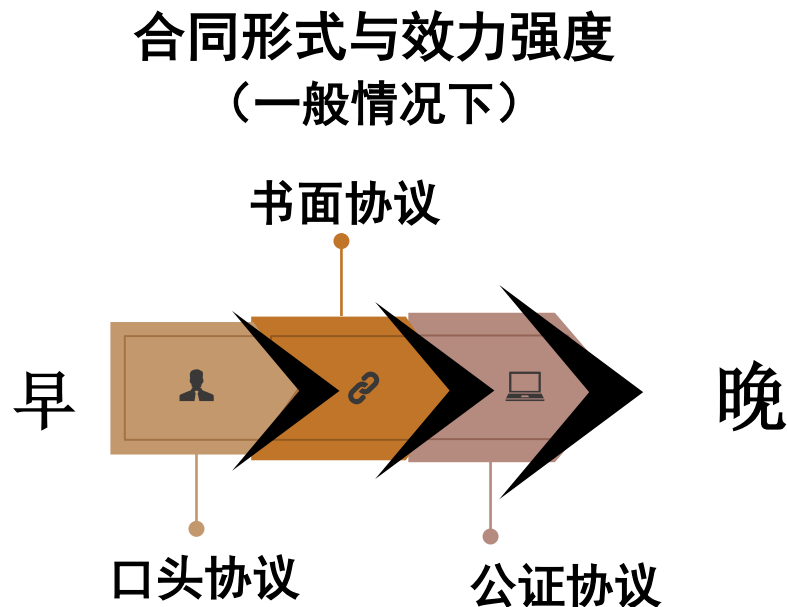
3.1 合同基础（新）

合同形式：订立合同，可以采用书面形式、口头形式或者其他形式
书面形式包括：

合同书、信件、电报、电传、传真等可以有形地表现所载内容的形式

以电子数据交换、电子邮件等方式能够有形地表现所载内容，并可以随时调取查用的数据电文，视为书面形式

- 多份协议内容冲突时
 - ✓ 真意标准：虚假意思表示订立的合同无效
 - ✓ 时间标准：在无反证的情况下，后成立的合同视为对之前协议的变更，效力优先
 - ✓ 形式标准：在无反证的情况下，公证协议的证明力高于一般书面协议，书面协议的证明力高于口头协议
 - 时间标准优于形式标准



3.2 格式条款

格式条款是当事人为了重复使用而预先拟定，并在订立合同时未与对方协商的条款

如下主张条款不属于格式条款的，人民法院不予支持（新）：

- x 仅以合同系依据合同示范文本制作不属于格式条款的
- x 双方已经明确约定合同条款不属于格式条款的
- x 从事经营活动的当事人一方仅以未实际重复使用为由主张其预先拟定且未与对方协商的合同条款不是格式条款的。但是，有证据证明该条款不是为了重复使用而预先拟定的除外

3.2 格式条款

提供格式条款的一方的义务

- 应当遵循公平原则确定当事人之间的权利和义务
- 与对方有重大利害关系的条款提示与说明（新增举例）
 - 内容：提示对方注意免除或者减轻其责任、排除或者限制对方权利等与对方有重大利害关系的异常条款及其概念、内容、法律后果
 - 时点：订立合同时提示
 - 提示方式与程度：采用通常足以引起对方注意的文字、符号、字体等明显标识
 - 说明方式与程度：以书面或者口头形式向对方作出通常能够理解的解释说明
- 未履行提示或者说明义务，致使对方没有注意或者理解与其有重大利害关系的条款的，对方可以主张该条款不成为合同的内容

3.3 合同效力

3.3.1 | 合同生效

合同效力异常



3.3.2 | 无效合同、可撤销合同与效力待定合同

3.3.3 | 合同无效、被撤销的法律后果 → 合同效力异常的法律后果

3.3.4 | 合同效力案例

3.3.2 合同效力异常



4.4 婚姻财产分割

4.4.1 | 分割事由

4.4.2 | 房屋

4.4.3 | 有偿证券→保险权益（新）

4.4.4 | 债务

4.4.4 债务

配偶以个人名义举债，如主张为夫妻共同债务，须举证的情形（新增）

- 分居期间一方为个人不应有的消费或未得到对方同意的投资所负债务，为个人债务
- 在不涉及他人的离婚案件中，举债的配偶一方负责举证证明所借债务用于夫妻共同生活，如证据不足，则其配偶一方不承担偿还责任

夫妻对婚姻关系存续期间所得的财产约定归各自所有的，夫或妻一方对外所负的债务，相对人知道该约定的，以夫或妻一方的个人财产清偿

- “第三人知道该约定的”，夫妻一方对此负有举证责任

5.3.2 遗嘱的形式

自书遗嘱

- 遗嘱人亲笔书写全部内容，由遗嘱人签名，并注明年、月、日
- 自然人在遗书中涉及死后个人财产处分的内容，确为死者的真实意思表示，有本人签名并注明了年、月、日，又无相反证据的，可按自书遗嘱对待

代书遗嘱

- 由其他人代书
- 应当有两个以上的见证人（代书人也可作为见证人）在场见证
- 代书人、其他见证人和遗嘱人在遗嘱上签名，并注明年、月、日

（由其中一人代书）



打印遗嘱

- 应当有两个以上的见证人在场见证
- 遗嘱人和见证人应当在遗嘱每一页签名，并注明年、月、日

录音录像遗嘱

- 应当有两个以上见证人在场见证
- 遗嘱人和见证人应当在录音录像中记录其姓名或者肖像，以及年、月、日

6.2（经济）仲裁与民事诉讼的差异

或裁或审原则（新）

双方当事人达成书面仲裁协议的，只能申请仲裁，不得向人民法院起诉

	经济仲裁	民事诉讼
提起依据	当事人仲裁协议（书面）	依法起诉
受案机构	仲裁委员会，当事人选择	人民法院，依法定
管辖限制	无限制，国内或国际	受地域管辖、级别管辖限制
受案范围	合同纠纷和其他财产权益纠纷 （不适用于农村土地承包经营纠纷、婚姻、收养、监护、扶养、继承纠纷；依法应当由行政机关处理的行政争议）	财产纠纷和人身纠纷 （民事、商事）
代理人	国籍不受限制	中国国籍
审理人员及产生方式	当事人在仲裁员名册中自主选择仲裁员 （仲裁员可以来自执业律师、学者、业界专家等）	法院指定法官
受理费用	相对高	相对低
是否公开审理	否，具有保密性	是 （除涉及国家机密或个人隐私案件外）
审理程序	一裁终局	二审终审
国际普遍性与裁判执行的依据	《承认和执行外国仲裁裁决公约》 国际承认与协助执行的普遍性高	双边民事司法协助条约/协定 国际承认与协助执行受局限

家庭财务报表编制与财务诊断



1.2.1 会计的概念、对象和基本职能

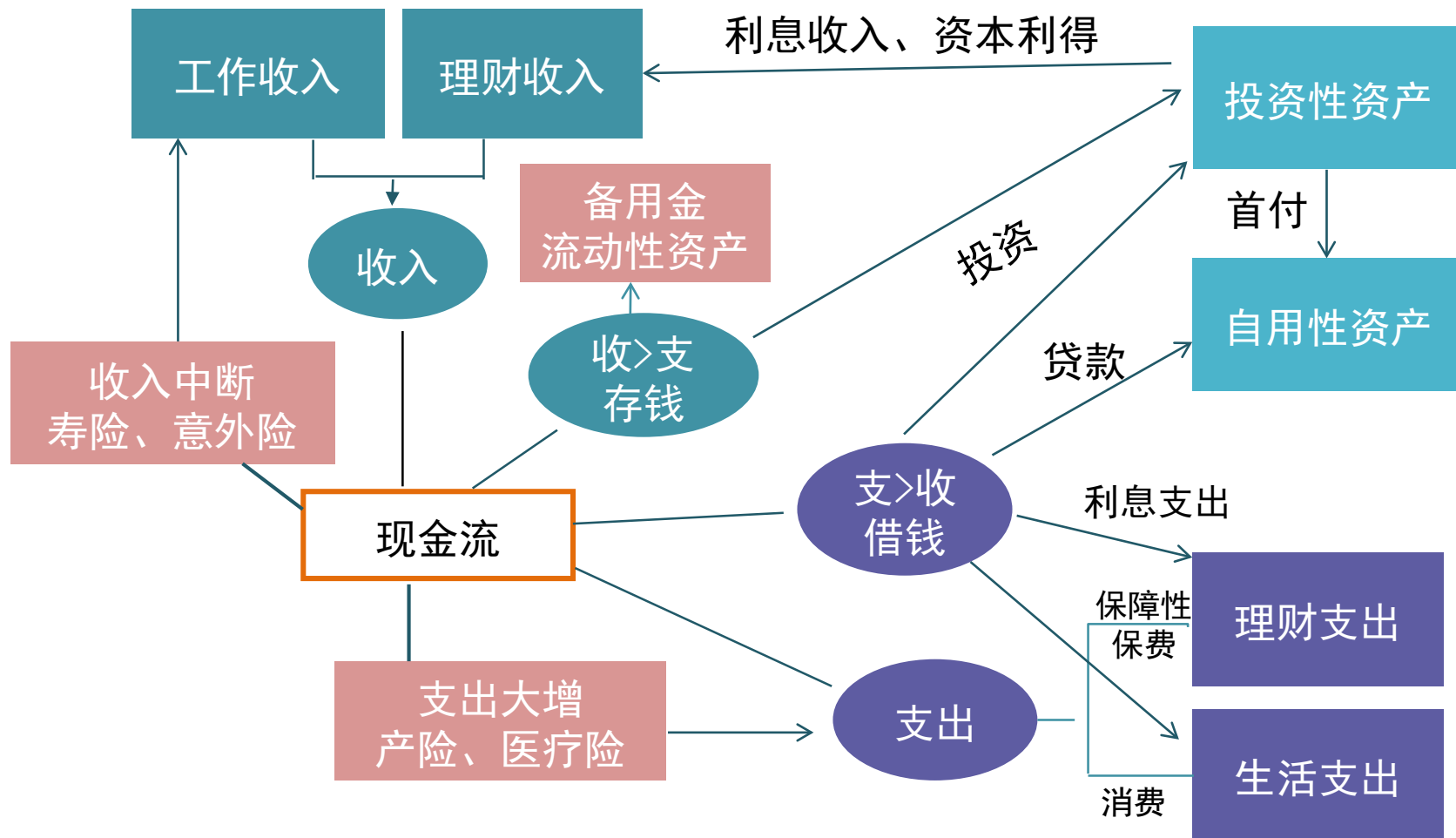
会计的概念

会计是以货币为主要计量单位，反映和监督一个单位经济活动的一种经济管理工作。在企业，会计主要反映企业的财务状况、经营成果和现金流量，并对企业经营活动和财务收支进行监督。

~~会计是现代企业的一项重要基础性工作，会计的作用主要包括：~~

- ~~— 提供决策有用的信息，提高企业透明度，规范企业行为~~
- ~~— 加强经营管理，提高经济效益，促进企业可持续发展~~
- ~~— 考核企业管理层经济责任的履行情况~~

1.3 家庭财务分析的结构



居住规划



- 租房与购房决策
- 购房与换房规划
- 房贷还款方式→个人住房贷款
- ~~中国的房产制度~~
- 理财资讯平台在居住规划中的运用

租房的优缺点

优点

- 资金运用自由，便于应对家庭收入变化
- 有较大的迁徙自由度
- 无需考虑房价下跌的风险
- 房屋损毁风险由房东承担
- 有能力享受更大居住空间
- 税负较轻

缺点

- 无法运用财务杠杆追求房价差价利益
- 面临非自愿搬离的风险
- 面临房租上涨的风险
- 无法自主装修房屋
 - 归属感和安全感较差

购房的优缺点

优点

- 抵御通货膨胀
- 强迫储蓄积累实质财富
- 提高居住质量
- ~~增强信用~~
- 满足拥有自宅的心理效用
- 居住效用与资本增值的机会

缺点

- 缺乏流动性：较难变现，应急时容易被迫降价
- 维持成本高：装潢的投入意味着较高的维持成本
- 房屋贬值的风险：房屋损毁、市场价格下跌或者由于社区管理不善造成的贬值
- 首付资金往往较高（新）

1.5 租房购房决策影响因素（新总结，整合旧课件）

影响因素	购房	租房
房价成长率	+	-
房租成长率	+	-
居住年数	+	-
利率水平	-	+
贷款比例（机会成本率 低于房贷利率时）	-	+
房屋持有成本	-	+
租房押金	+	-

注：+代表正向影响，-代表负向影响

2. 购房与换房规划

2.1

购房与换房规划的流程

2.2

购房可负担房价测算

2.3

换房规划→换房可负担房价测算

2.4

住房公积金的使用策略（移入第三部分）

2.5

购换房时需要考虑的其他因素

2.2.1 年收入概算法

概算可负担的房屋总价

房贷前期只偿还利息

~~最高可负担房价 = [(年收入 × 可负担房贷比率) / 房贷利率] / 贷款成数~~

房贷是本息平均摊还

最高可负担房价 = 可负担贷款金额PV / 贷款成数。可负担贷款金额PV计算中，i：房贷利率，n：贷款年限，PMT：年收入 × 可负担房贷比率，FV：0

同样的收入，房贷利率越低，可负担房价越高；可负担房贷比率越高，可负担房价越高。~~一般而言，依房贷负担计算的房价上限，约为年收入的5-8倍。~~

2.3.2 换房的步骤：先买后卖

资金周转问题

- 需注意各地对二套或多套房首付比例要求各异。
- 2023年8月到9月，全国各地相继发布优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知，居民家庭（包括借款人、配偶及未成年子女）申请贷款购买商品住房时，家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策。（新）
- 换房前若未另外筹备首付款，且无其他借贷渠道，换房时还是以先卖后买为宜。

2.5 购换房时需要考虑的其他因素

其他购房相关成本

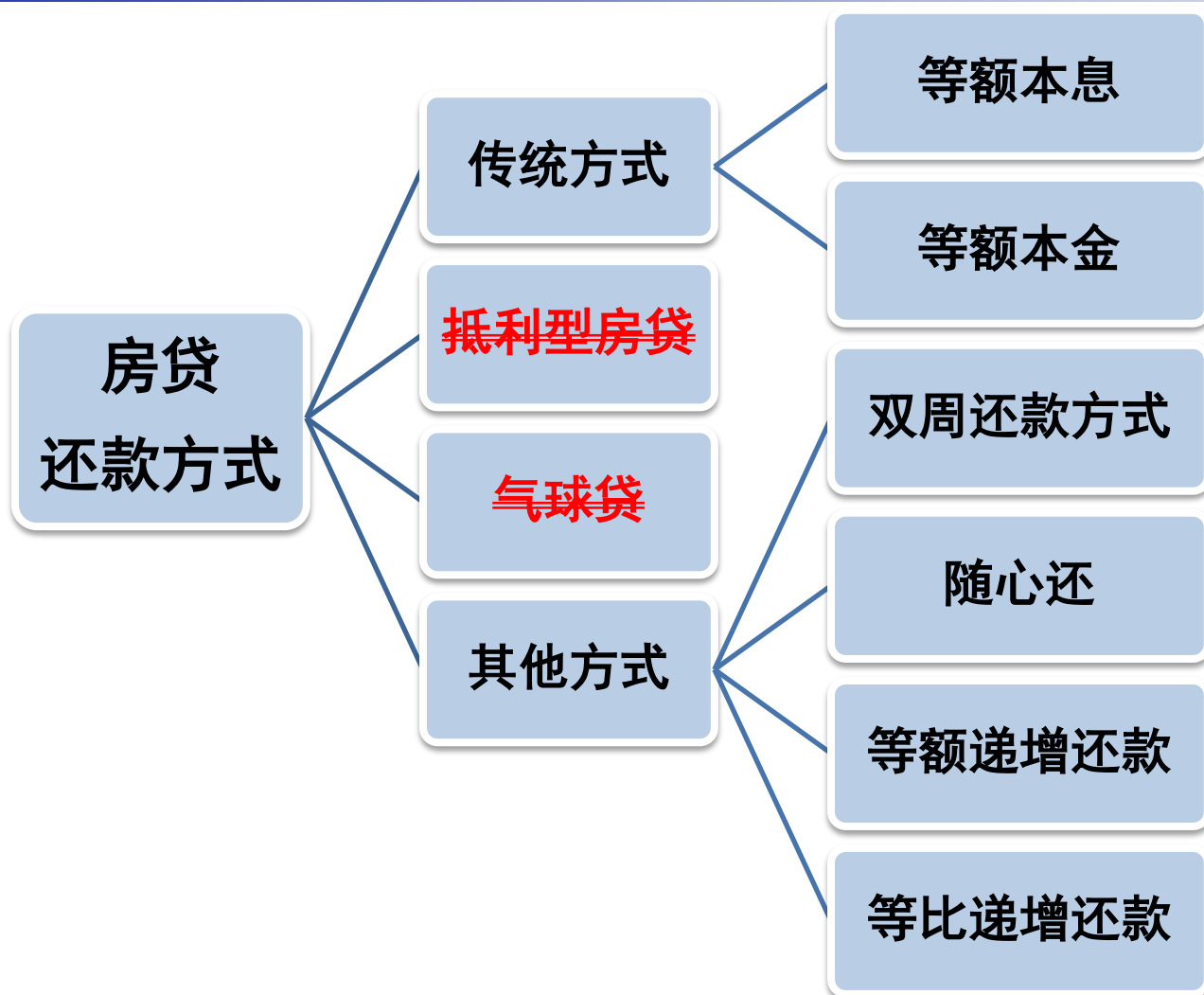
住与行的成本→房屋区位的选择

二手房与期房

2.4.1 房屋区位的选择（新）

考虑因素	选择市区	选择郊区
通勤时间成本	时间短	时间长
交通便利情况	便利	不便利
置业成本	成本高	成本低
小区环境	不同档次小区，环境不同	
学校、医院等 配套资源	相对较好	相对较差
物业成本	较高	较低

3. 房贷还款方式（原）



3. 个人住房贷款（新）

- 3.1 个人住房贷款分类
- 3.2 个人住房贷款还款方式
- 3.3 个人房贷合同变更

投资基础



1.1.2.1 投资规划的概念

家庭投资规划的含义

- 是指专业人员为客户制定方案或代替客户对其一生或某一特定阶段或某一特定事项的现金流在不同时间、不同投资对象上进行配置以获取与风险相匹配的最优收益的过程。
- ~~• 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。~~

1.2.1 按投资标的划分

	实业投资	实物投资	金融投资
投资标的	实体企业	房地产、黄金、艺术品、古董等实物资产	股票、债券、期货、期权、股权、基金等
特点	流动性差，收益和风险受多重因素影响	具有真实价值，流动性相对较差	虚拟金融资产，收益和风险相对较高

流动性差，大部分与经济周期有密切关系

交易较为便捷

主要的投资标的及其特征

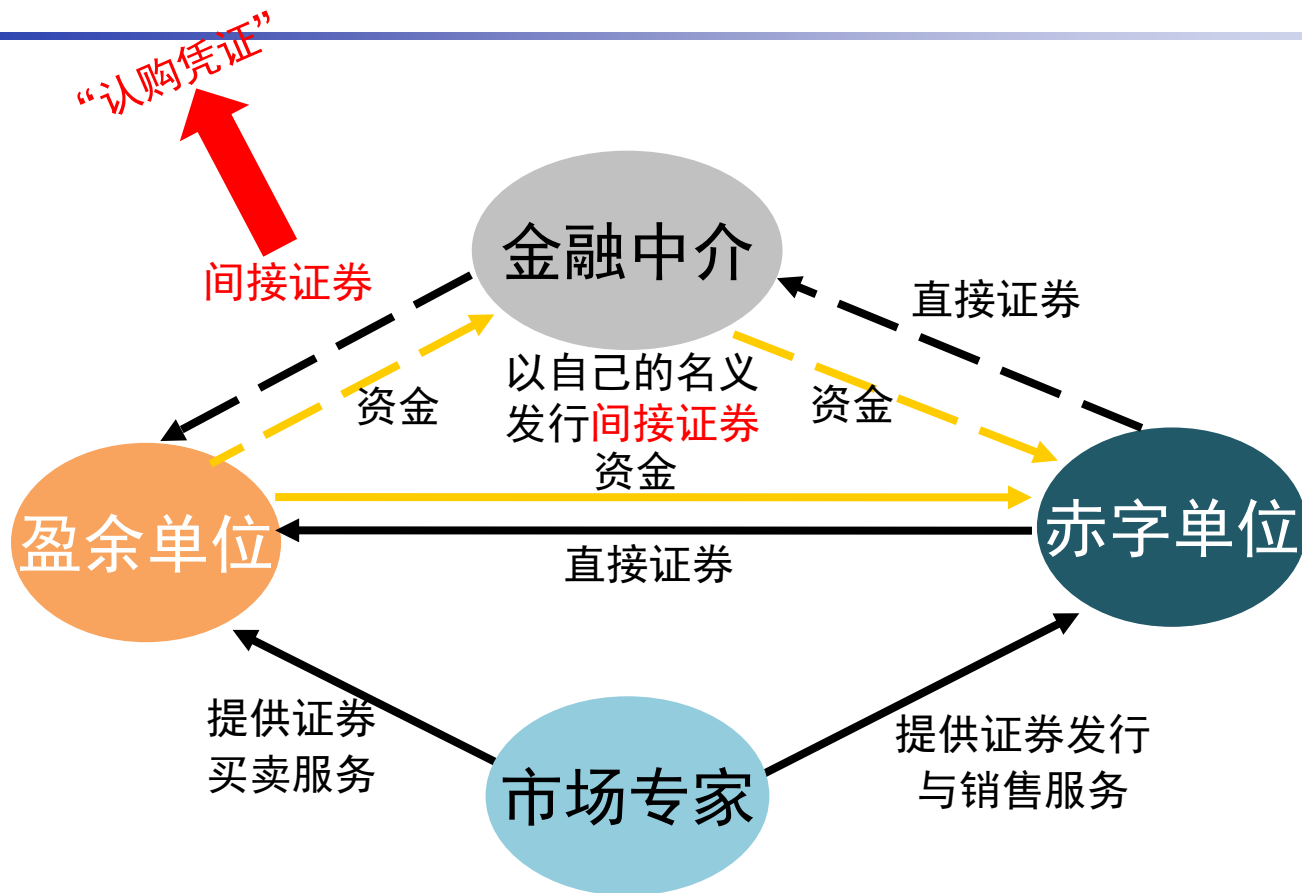
类型	投资工具	特点
现金及其等价物	短期存款、短期政府债券、货币市场基金、 CD存单、短期融资券 、央行票据、银行票据、商业票据等	风险低，流动性强，通常用于满足紧急需要、日常开支周转和一定当期收益需要
固定收益类资产	中长期存款、政府债券、政府支持机构债券、金融债券、企业信用债券、资产支持证券（ABS）等	风险适中，流动性较强，通常用于满足当期收入和资金积累需要
权益类资产	公司股权、上市公司普通股(A股、B股、H股、N股、S股)、优先股等	风险高，用于资金积累、资本增值需要
基金类投资工具	开放式基金、封闭式基金、私募股权基金、ETF和LOF、MOM和FOF等	专家理财，集合投资，分散风险，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

1.2.2 按投资方式划分

	 直接投资	 间接投资
解释	投资人直接购买的证券或物权	投资者选择购买公募基金、理财产品、私募基金或其他投资组合。由基金管理公司、资产管理公司等间接地将资金投资到市场上
优点	直接掌控资金	由专业机构代为投资，业绩相对较好
缺点	专业性较差	资金无法直接掌控

由专业机构代为投资，
能享受到专业的资产
管理服务

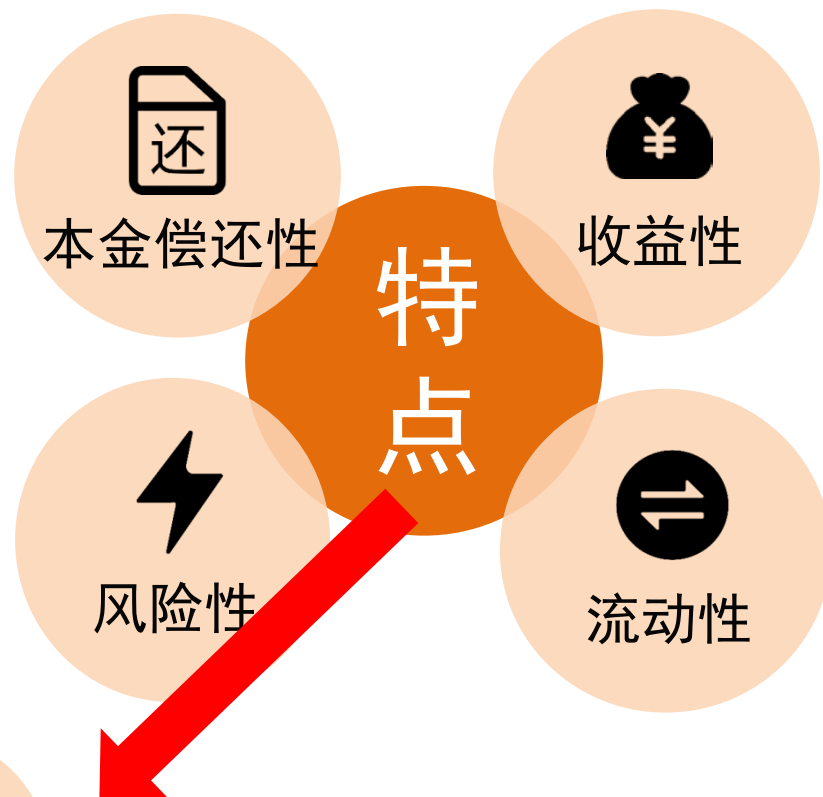
直接融资与间接融资



注：黄色线条为资金流向，黑色线条为融资工具或流程；
实线为直接融资，虚线为间接融资。

2.3.1 债权工具

债权工具是债权及债务关系的书面凭证，它表明债务人有义务在特定的期限、按约定的票面利率向债权人支付利息，并偿还债务本金。



新：



3.2.1 商业银行的主要业务

商业银行主要业务

负债业务

- 企业活期存款
- 企业定期存款
- 居民储蓄存款
- 同业存放和拆入
- 央行借款
- 发行债券

资产业务

- 现金及存放央行款项
- 贷款（公司类贷款、个人贷款、票据贴现）
- 投资（债务工具、权益工具）
- 其他资产

中间业务

- 结算业务
- 信托业务
- 租赁业务
- 代理融通业务
- 咨询业务 → 金融理财与财富管理业务
- 银行卡业务以及汇兑
- 承兑
- 信用证及电子计算机服务等多种业务

现金及其等价物



2. 现金等价物的种类

	短期存款		商业票据
	货币市场基金		银行承兑汇票
	同业拆借		大额可转让定期存单
	回购市场工具		短期政府债券

债券市场与债券投资



授课大纲

- 债券概述
- 债券市场
- 债券投资的收益与风险
- 债券价格与收益率
- ~~● 利率风险结构~~
- 债券信用评级
- ~~● 债券投资策略~~

1.2.3 到期日和期限

到期日

债券的到期日是指债券偿还本金的日期。
债券在发行时，一般要规定债券的到期日。

偿还期

债券的偿还期是指从债券发行之日起至清偿本息之日止的时间。

剩余期限

债券剩余期限是指发行一段时间之后的债券距离到期日的时间长度。

期限划分

~~一般地，称期限1年以下的为短期债券，期限1-10年的为中期债券，期限10年以上的为长期债券。~~

1.4 债券的种类

按发行主体
分类

政府债券（国债、地方政府债券）
~~政府支持机构债券~~、金融债券、
~~企业信用债券（企业债券、公司~~
债券等）

按付息方式
分类

零息债券、~~贴现债券~~、付息债券（~~固定利率~~
~~付息债券~~、~~浮动利率付息债券~~）、利随本清
债券等

~~按票面利率~~
~~是否浮动~~分类

~~固定利率债券、浮动利率债券~~

1.4 债券的种类（续）

货币市场债券（短期债券）、资本市场债券（中长期债券）、永续债券（长期债券）

按~~发行~~期限分类

短期、中期、长期债券

按~~有无担保~~分类

信用债券与抵押担保债券

按是否含权分类

- 普通债券（无选择权债券）
- 含选择权债券，如可转换债券、可赎回债券、可回售债券、带认股权证的债券

1.4 债券的种类（新）

按本金偿还
方式分类

普通债券、摊销型债券等

按发行范围
分类

国内债券、外国债券、欧洲债券、国际
债券

按发行主
体的信用

利率债、信用债

按到期日
分类

定期债券、分期债券

1.5 债券类投资工具

1.5.1 国债 → 国债、地方政府债（新）

1.5.2 企业信用债券 中央银行票据（新）

1.5.3 金融债 政府支持机构债券（新）

1.5.4 ~~国际债券~~ 资产支持证券（新）

1.5.5 ~~债券型理财产品~~

1.5.6 ~~国债期货及其他衍生产品~~

2.2.2 银行间债券市场



银行间
债券市场

参与者

银行间债券市场是商业银行、农村信用联社、保险公司、证券公司等金融机构进行债券买卖和回购的市场。**个人投资者无法进入该市场直接参与交易，只能以购买保险产品、投资债券型基金等方式间接参与。→个人投资者从2024年5月1日起可通过柜台业务参与银行间债券市场债券品种的投资。**

交易方式

银行间债券市场是机构投资者进行大宗交易的市场，是债券的批发市场。该市场实行双边谈判、逐笔结算的交易方式，即交易双方通过询价谈判的方式确定交易的品种、方向、价格和数量，并对每一笔交易单独进行结算。也有双边报价和小额报价等通过点击确认、单向撮合的方式成交。

2.2.3 交易所债券市场



交易所 债券市场

交易所债券市场是以各类机构和个人为主体的场内市场，该市场采用连续竞价方式交易。

交易所债券市场属于集中撮合交易的零售市场，实行净额结算。

目前我国的上海和深圳证券交易所中，都有国债和企业债交易，其交易方式与股票交易相同，均采用买卖双方集中报价、由电脑撮合成交的方式。

注：2011年3月29日，上海证券交易所发布了《关于上市商业银行租用会员交易单元参与债券交易有关事项的通知》(下称《通知》)，明确上市银行参与交易所债券市场，应租用交易所会员的交易单元来进行。



2022年1月发布的《上海证券交易所债券交易规则》、《深圳证券交易所债券交易规则》在原竞价交易和大宗交易基础上进行优化，形成匹配、点击、协商成交方式，并新增询价及竞买等境内外债券市场主流交易方式。

2.3 债券交易制度（新补充）

	定价方式
银行间债券市场	大宗交易市场，实行自主谈判，逐笔成交 • 询价交易 • 点击成交（双边报价/做市商报价、单边报价） • 请求报价
交易所债券市场	集中撮合的零售市场 • 匹配成交 • 点击成交 • 询价成交 • 竞买成交 • 协商成交
商业银行柜台市场	零售市场 • 做市商，双边报价

2.4 债券市场监管（新）

监管机构	监管事项
人民银行	◆ 市场：银行间债券市场、商业银行柜台 ◆ 产品：中央银行票据、金融债券、企业债券、证券公司短期融资券、非金融企业债务融资工具、信贷资产支持证券、熊猫债券等（其中银行间市场非金融企业债务融资工具的发行注册由人民银行主管的交易商协会进行行业自律性监管）
财政部	◆ 产品：国债、地方政府债券、熊猫债券
证监会	◆ 市场：交易所、中金所 ◆ 产品：企业债券、公司债券、证券公司短期融资券、可转换债券、可交换债券、企业资产支持证券、熊猫债券、国债期货
国家金融监督管理总局	产品：银行业机构发行的金融债、信贷资产支持证券；保险公司次级定期债券、保险公司金融债券
外汇管理局	熊猫债券

小结：三个收益率的比较（新）

收益率	当期收益率	到期收益率	持有期复利收益率
公式	$R=C/P$	金融计算器求 i （如果是半年付息一次，需要乘以2）	$PV \times (1+R)^T = \text{持有期终值}$
是否为年化收益率	是		
是否要求持有到期	否	是	否
是否考虑再投资收益	否	是	是
联系	-	当再投资收益率与到期收益率相同且保持不变时，到期收益率=持有期复利收益率	

股票市场与股票投资



学习目的

- 理解股份公司的基本概念和特征
- 掌握股票的概念和特征
- 掌握股票的交易机制
- 掌握股票的相对估值方法
- 理解基本面分析~~和技术分析~~的概念

1.2 股份公司的主要特征

公司的全部股份，采用面额股的，每一股的金额相等

股份公司的主要特征

公司的资本总额平分为金额相等的股份

股东以其所认购股份对公司承担有限责任，公司以其全部资产对公司债务承担责任

经批准，公司可以向社会公开发行股票，股票可以交易或转让

~~股东数不得少于规定的数目，但没有上限~~

每一股有一表决权，股东以其持有的股份，享受权利，承担义务

上市公司应将经注册会计师审查验证过的财务报告公开

股份的发行，实行公平、公正的原则，同类别的每一股份应当具有同等权利

1.3 股份公司的设立条件（新修订）

股份公司的设立条件

设立股份有限公司，可以采取发起设立或者募集设立的方式

应当有1人以上200人以下发起人，其中应当有半数以上的发起人在中华人民共和国境内有住所。

设立股份有限公司，应当由发起人承担公司筹办事务，共同制订公司章程

发起人应当在公司成立前按照其认购的股份全额缴纳股款

应当制作股东名册并置备于公司

~~1.4 公司治理~~

- 委托代理问题

- 公司治理

2.2 主要特征

股票的主要特征



收益性

股东可按公司章程从公司领取股息和红利，**同时也可获得股票转让带来的资本利得**



风险性

预期的回报取决于公司的盈利情况。股票的价格除了受制于企业的经营状况之外，还受经济的、政治的、社会的甚至人为的等诸多因素的影响，处于不断变化的状态中。



流动性

股票可以在二级市场上随时转让，也可以继承、赠与、质押，是一种流动性较强的资产



长期性
稳定性

股票是一种没有期限的长期投资工具，只要公司存在，不能退股。所以，以股票筹集资金具有稳定性

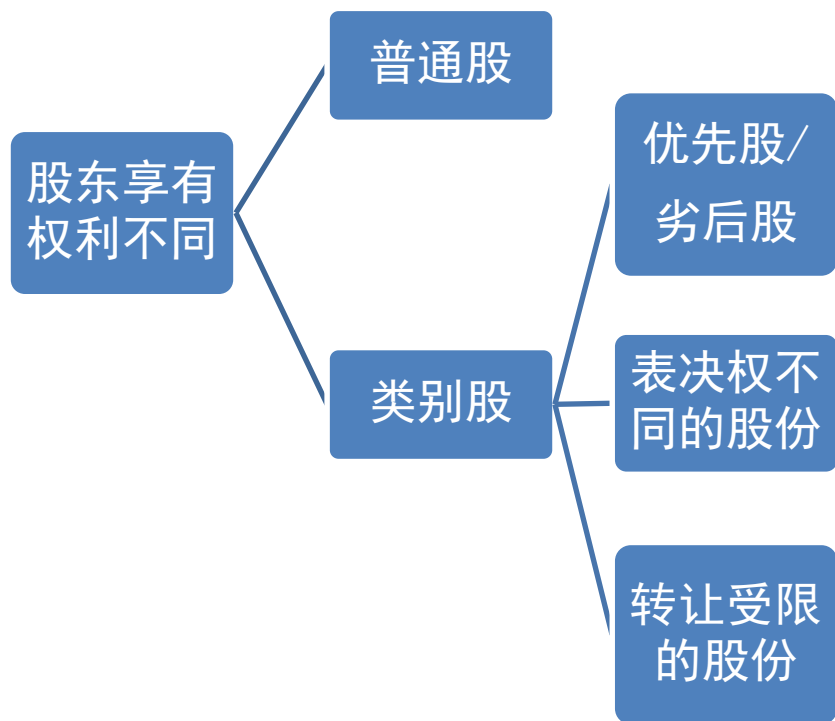


参与性

指股票持有人有权通过股东大会参与公司的重大决策

股票所载有权利的有效性是始终不变的，股票是一种没有期限的长期投资工具和法律凭证

2.3 常见类型（新修订）



注：在AFP中，仅需掌握普通股及类别股中的优先股。

2.3.2 优先股

优先股

优先股是公司发行的，在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股票，**但参与公司决策管理等权利受到限制**

~~优先股在发行时就约定一个固定的股息收益率，即优先股的股息一般不会根据公司经营情况的好坏而变化。~~在公司解散、破产清算时，优先股具有公司剩余资产的**分配优先权**，这种优先权先于普通股而后于债务。

优先股的权利范围小：在一般情况下，优先股股东没有选举权和被选举权，对公司的重大经营决策一般也没有投票权。

2.3.2 优先股

对以前年度由于盈利不足而未支付的股息能否在以后年度给予补发

累积优先股

非累积优先股

~~股息率是固定或浮动~~

固定股息率
优先股

浮动股息率
优先股

能否在特定条件下转换为普通股

可转换优先
股

不可转换优
先股

能否同普通股共同参与利润分配

参与优先股

非参与优先
股

~~是否强制分红~~

强制分红优
先股

非强制分红
优先股

是否可赎回

可赎回优先
股

不可赎回优
先股

2.4 发行（本页删除）

~~——2020年7月新修订的《首次公开发行股票并上市管理办法》规定，从主体资格、规范运行、财务与会计等三个方面详细规定了进行股票发行的发行人条件~~

在财务与会计方面，发行人应当符合下列条件：

- 最近3个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币3,000万元，净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据
- 最近3个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币5,000万元；或者最近3个会计年度营业收入累计超过人民币3亿元
- 发行前股本总额不少于人民币3,000万元
- 最近一期末无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例不高于20%
- 最近一期末不存在未弥补亏损

注：关于创业板、科创板市场的发行条件另有相关具体规定。

2.9 常见股票指数（本页内容相比旧课件有所简化）

AFP
金融理财师

指数可以分为综合指数、规模指数、策略指数、风格指数、主题指数等。

常见股票指数

市场	上海证券交易所			深圳证券交易所		上海、深圳证券交易所	
指数	上证综合	上证50	科创50	深圳成份股	创业板	沪深300	中证500
指数构成简介	沪市中所有符合条件的股票与存托凭证*	沪市中市值大、流动性好、最具代表性的50只股票	沪市科创板中市值大、流动性好的50只股票	深市中市值大、流动性好、最具代表性的500只股票	深市创业板中市值大、流动性好、最具代表性的100只股票	沪深两市中市值大、流动性好、最具代表性的300只股票	沪深两市中剔除沪深300指数样本股及日均市值前300名的股票后的市值最大的500只股票
指数含义	反映沪市的总体走势	反映沪市中大市值、蓝筹股走势	反映沪市中最具代表性的科创公司股票走势	反映深市的总体走势	反映深市创业及高新企业股票走势	反映沪深市场整体走势	反映沪深市场小市值股票整体走势

注：存托凭证是指由存托人签发、以境外证券为基础在中国境内发行、代表境外基础证券权益的证券。

2.10.5 融资融券

融资融券交易要素表

交易要素	含义	计算公式
担保物	总资产的概念，现金及符合要求的证券均可作为担保物，包括融资买入的证券及融券卖出证券获得的资金	担保物价值=现金+证券市值 (包括自有资金的价值+负债)
折算率	换算成保证金的适用比例，风险越大的资产折算率越低	不同的资产具有不同的折算率： • 现金为100%； • 现金管理产品、货币市场基金、国债 ≤95%（新）； • 上证180指数成份股 ≤70%（新）； •

3.2.2 两种应用

两种应用

操作步骤

第一种应用：判断“被高估”与“被低估”

1. 选择一种比率作为估值指标
2. 估算出股份公司该种比率指标的数值
3. 确定可比标准，计算其相应比率指标的数值
4. 将股份公司的比率指标与可比标准的对应数值进行比较，进而判断股份公司的投资价值：“被高估”还是“被低估”。

可比标准的选择

- “纵比”：选择股份公司自身历史水平作为可比标准；
- “横比”：选择股份公司所在行业的平均水平作为可比标准。

局限性 (新)

- “纵比”：不同生命周期的公司，市场估计水平可能不同；
- “横比”：不同经营状况的公司，市场估计水平可能不同。

3.2.3.4 相对估值模型比较

模型	优点	缺点
P/E 模型	• 每股收益是衡量公司盈利能力的最重要指标，是股票内在价值决定的首要因素 • 股票投资行业最为流行的指标，可比性强	• 公司盈利为负时，市盈率将没有意义 • 公司处于动荡和过渡时期时，每股盈利往往代表不了上市公司真实盈利能力和水平 • 会计政策的使用容易被操纵，影响每股盈利的数值
P/B 模型	• 即使公司出现会计亏损时，每股净资产一般为正数 • 相比每股净利润，每股净资产更加稳定，当每股净利润波动较大时，该指标优势更加明显	• 当比较公司规模差别较大时，市净率指标本身可能会出现误导 • 同P/E指标一样，会计政策的使用容易被操纵，从而影响每股净资产的数值 • 通货膨胀以及技术进步等因素会使账面价值失真
P/S 模型	• 营业收入不容易被操纵 • 同P/B一样，P/S比率变动幅度往往不大	• 营业收入的高增长不见得现金流量和净利润也同样增长 • 虽然营业收入数据很难操纵，但是收入确认时点仍然存在差异，仍有可能出现扭曲

贵金属投资基础



1.1.1 黄金及其特性

黄金是一种贵金属，也是一种特殊的商品，曾在很长一段时间内承担着货币的职能。



自然属性

- 具有高反射率
- 色泽悦目
- 延展性好
- 耐腐蚀性强
- 具有良好的导电性和导热性



商品属性

- 首饰品
- 电子工业
- 医学及其他工业



金融属性

- ~~逐渐非货币化~~
- 国家储备的重要组成部分
- 对冲风险的有效工具（美元贬值、金融危机、通货膨胀）
- 融资工具
- 投资工具

货币属性（新）

- 具备一般等价物的性质，能够实现价值尺度、贮藏手段、支付手段等功能
- 各国央行国际储备的重要组成部分

1.1.2 黄金市场及其主要参与者



我国主要黄金市场

上海黄金交易所



上海期货交易所

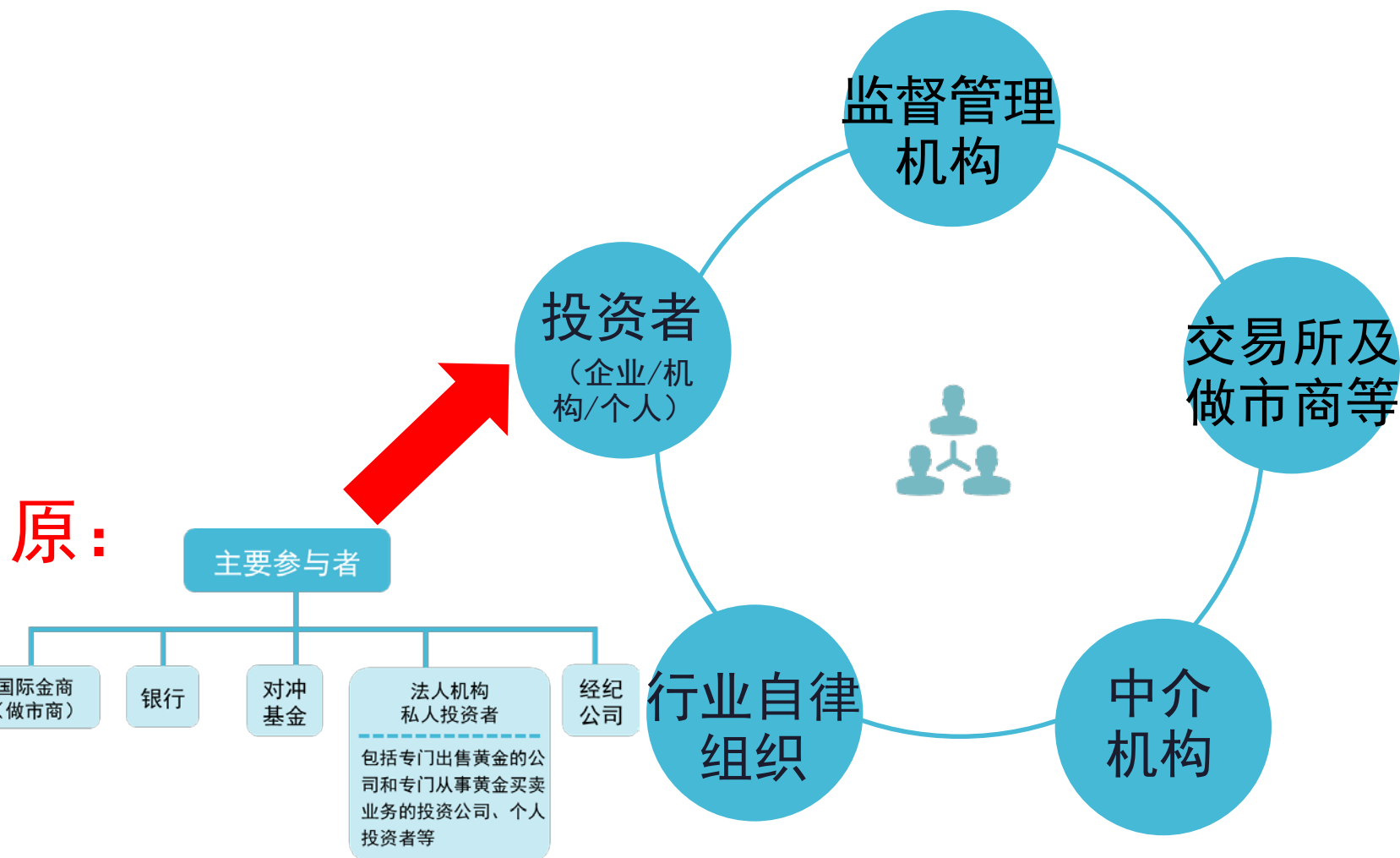
商业银行
(新)

全球最大的场内
现货黄金交易所

黄金期货交易市场

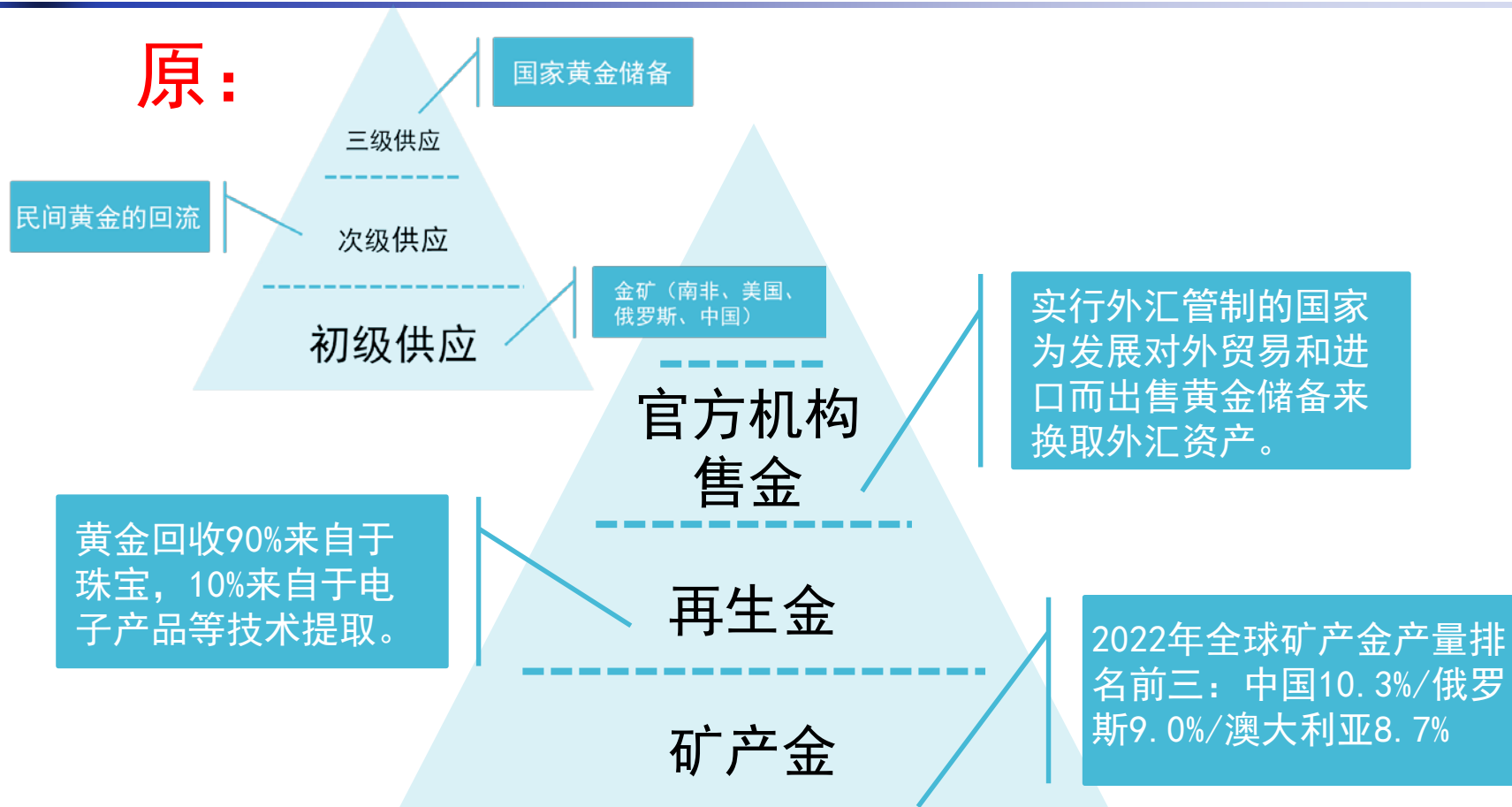
场外黄金交易市场

1.1.2 主要黄金市场



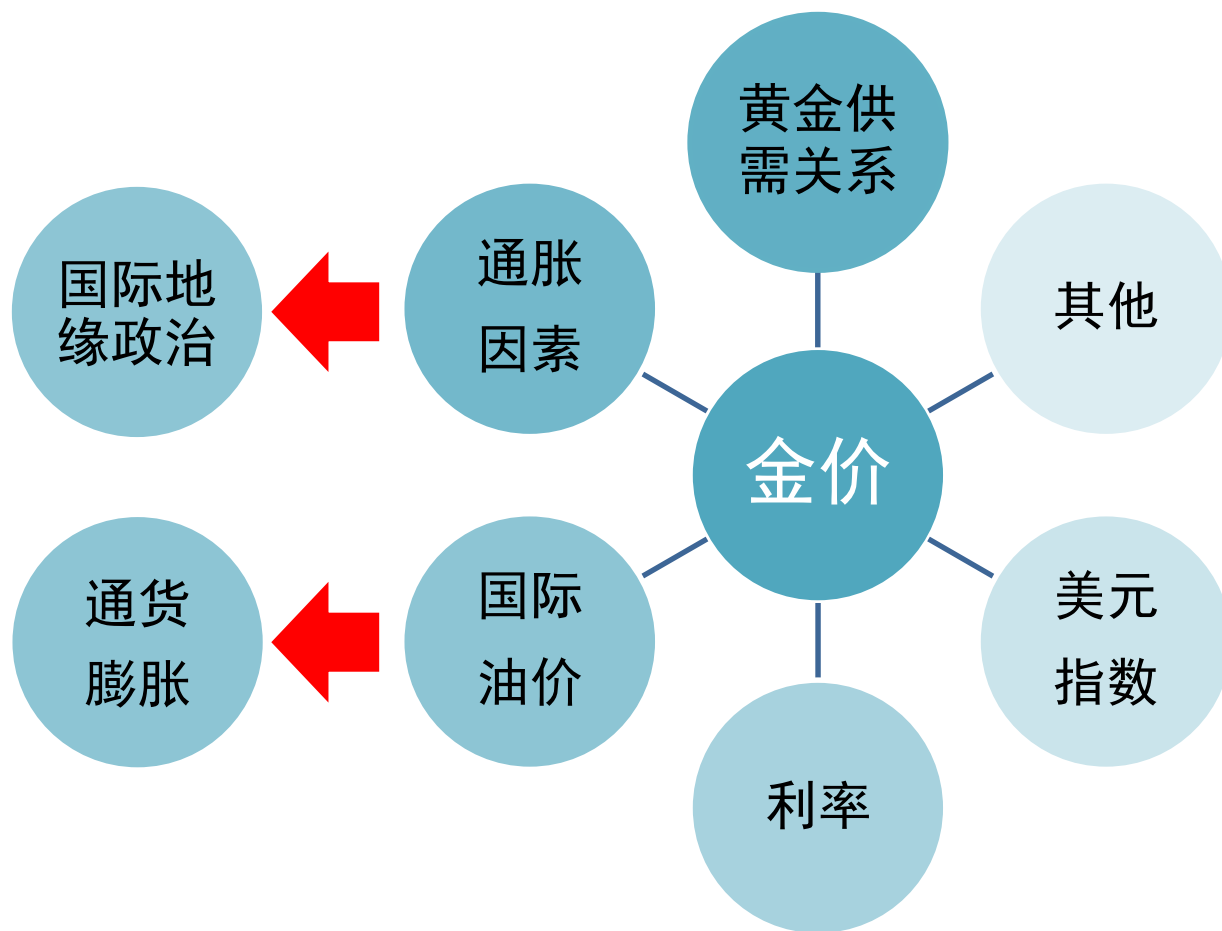
1.1.4 黄金的供给

原：



数据来源：世界黄金协会

1.1.6 黄金价格的影响因素



1.2.1 黄金投资渠道

黄金投资渠道

银行黄金投资

- 账户黄金
- 代理实物金
- 代理实物金递延

交易所黄金投资

- 实物黄金
- 黄金期货交易
- 黄金延期交易

黄金公司投资

- 伦敦金
- 伦敦银
- 黄金期权与期货
- 黄金租赁
- 黄金凭证

1.2.1 黄金投资工具划分（新修订）

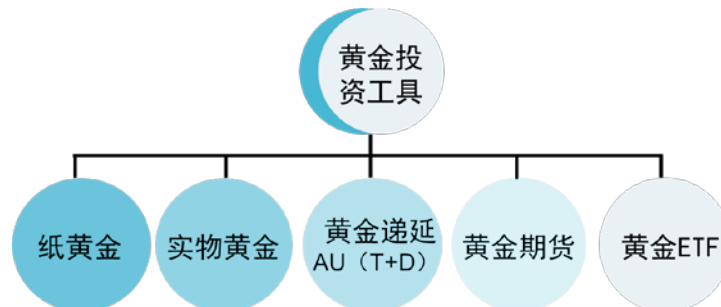
按交易标的的划分

- 黄金现货投资工具，如实物黄金、黄金现货合约
- 黄金衍生品投资工具，如黄金期货合约、黄金期权合约、黄金ETF
- 其他黄金投资工具

按交易场所划分

- 场内黄金投资工具，如黄金期货、黄金ETF
- 场外黄金投资工具，如黄金积存

原：



1.2.2 黄金投资工具比较（新）

黄金投资工具	渠道	购买方式	门槛	费用	交收期	交易时间
金条、金币 (熊猫金币)	金店及其 网络渠道/ 交易所	场外/场内	按重量/ 熊猫金币 30g/手	场内：成交金额的万分 之三点五	T+0	场外营业时间/ 场内日间9:00至 15:30/夜间 20:00至次日 02:30
积存金	银行	场外	1克起	积存手续费0.5%/赎回手 续费0.5%	T+0	积存、赎回金交 所交易日的 9:10-22:30；兑 换每日9:10- 15:00
黄金 ETF/ETF联 接基金	券商、银 行、基金 公司	场内/场外	100份/手	认购过户费 暂免收 申购过户费 6元/公斤 赎回过户费 6元/公斤 (以上费用为交易所费用)	T+0	交易所交易时间

1.2.2 黄金投资工具比较（续，新）

黄金投资工具	渠道	购买方式	门槛	费用	交收期	交易时间
黄金QDII基金	券商、银行、基金公司	场内、场外	100份/手	根据金额收取申购费用/ 根据持有时间收取赎回 费用/管理费/托管费	T+3	交易所交易时间
黄金现货合约（实盘合约/延期交收合约）	金交所、银行	场内、场外	1000克/手	金交所费用成交金额 0.02% 银行代理费用0.08%/	T+0	金交所交易时间
黄金期货	期货公司	场内	1000克起	手续费10元/手 最低交易保证金合约价 值4%（交易所会员费用）	T+0	上午9:00— 10:15, 10:30- 11:30, 下午 1:30—3:00, 夜 间21:00-02:30

1.3.3 交易品种选择

类别	缺点	优点	适合交易人群
实物黄金	占用资金成本高，单向投资，回购环节相对复杂，点差较大。	具有税收优势，便于继承，国际认可度高，抵押折现率高。	资产雄厚的长线投资者，买入实物黄金做资产配置，或财富继承，短期不过多考虑变现问题。
银行纸黄金	占用资金成本高，点差较大。	银行产品信用度高，报价时间与国际完全接轨。	保守型投资者，部分银行目前已可以双向交易。
黄金 Au(T+D)	交易费用相对较高	保证金交易机制，可双向交易，有夜盘交易。	灵活激进的投机者，愿承担一定市场风险博取价差收益。 现货生产、贸易、加工企业，可灵活运用市场交提黄金现货。
黄金期货	只能按固定月份保值交割（金交所每日结算后均可实现交收），主力合约月间跨度较大，不利于机构客户参与保值交割。	保证金交易机制，可双向交易，交易费用最低，交易手段更丰富，市场认可度较高。	灵活激进的投机者，愿承担一定市场风险博取价差收益。现货生产、贸易、加工企业，可运用市场套期保值。
黄金ETF	单向交易，目前仅能通过融券方式做空，但门槛较高。	由专业人士管理，可以在交易所内买卖也可以在场外申购赎回，交易灵活，流动性好，交易门槛低，只需交纳少量管理费，交易费用低。	从事短线、长线交易的个人投资者，特别是缺少黄金投资知识的新手和缺少时间盯盘的个人投资者 从事套利、分散投资组合风险的机构交易者。

2.1.2 白银的需求

世界白银实物消费主要来自工业制造领域、摄影业、珠宝首饰、银器和铸币印章（此处统计不含金融投资衍生白银需求）。



~~受新冠肺炎疫情的影响，以及由此引发的投资者对避险资产的密切关注，2020年白银价格上涨了27%，达到7年以来的高点，升至每盎司20.55美元。最引人注目的是白银交易所交易产品（ETP）出现的创纪录投资增长。~~



~~疫情防控导致矿产白银产量出现有记录以来的最大年度降幅，全球矿产白银产量同比下降5.9%，至7.844亿盎司（24399吨）。2020年全球再生白银供应量增长7%，创七年来新高。这主要是因为印度首饰业和银器回收价格上涨。~~



~~2020年白银的需求量也明显下降，主要体现在首饰业、银器和工业制造等方面，这也在很大程度上影响了实物白银投资行业的复苏。~~

数据来源：中国黄金协会《全球白银年鉴（2021）》

2.2 铂金投资

铂金投资

- 铂金的特性
- ~~为什么铂金比黄金贵？~~
- 铂金的种类
- 铂金投资与黄金投资比较

2.2.4 铂金投资与黄金投资比较

黄金现货实盘合约

	货币属性	稀缺性	流动性	风险性	投资方式
黄金	强	铂金在范年内产量仅为全球黄金的5%	投资者众多流动性大	铂金流动性小，资金很容易控盘，价格波动幅度比黄金白银都大，每天能达到三四十美元。三者比较，铂金的 风险也是最大的	实物黄金 银行纸黄金 黄金Au (T+D) 黄金期货 黄金ETF (新) 黄金QDII (新)
铂金	弱		投资者较少流动性小		实物铂金 银行纸铂金

黄金现货延期交收合约

基金投资



1.2.3 根据基金运作方式分类

基金分类	开放式基金		封闭式基金
	普通开放式基金	交易型开放式基金ETF、 上市型开放式基金LOF (添加此列)	
交易场所	场外基金	ETF场内交易, ETF联接基金场 外交易; LOF场内和场外交易	场内交易
买卖价格	按净值申购与赎回	可能出现折价或溢价; 单位价格可能高于或低于其资 产净值, 可能出现套利机会	
买卖费用	申购费(认购费)、赎 回费、转换费、红利 再投资费等	需要缴纳一定比例的手续费及证券交易税	
对基金经 理的约束	至少预留5%的资产以现金形式持有以备赎回		可以都做长期投资

2.2 基金申购赎回的有关计算

同一基金不同份额比较（新）

份额	交易费用不同			适合人群
	申购费	赎回费	销售服务费	
A类	前端收费	有	无	长期投资
B类	后端收费	有	无	
C类	无	无	按日收取	短期投资



申购份额的计算—前端收费

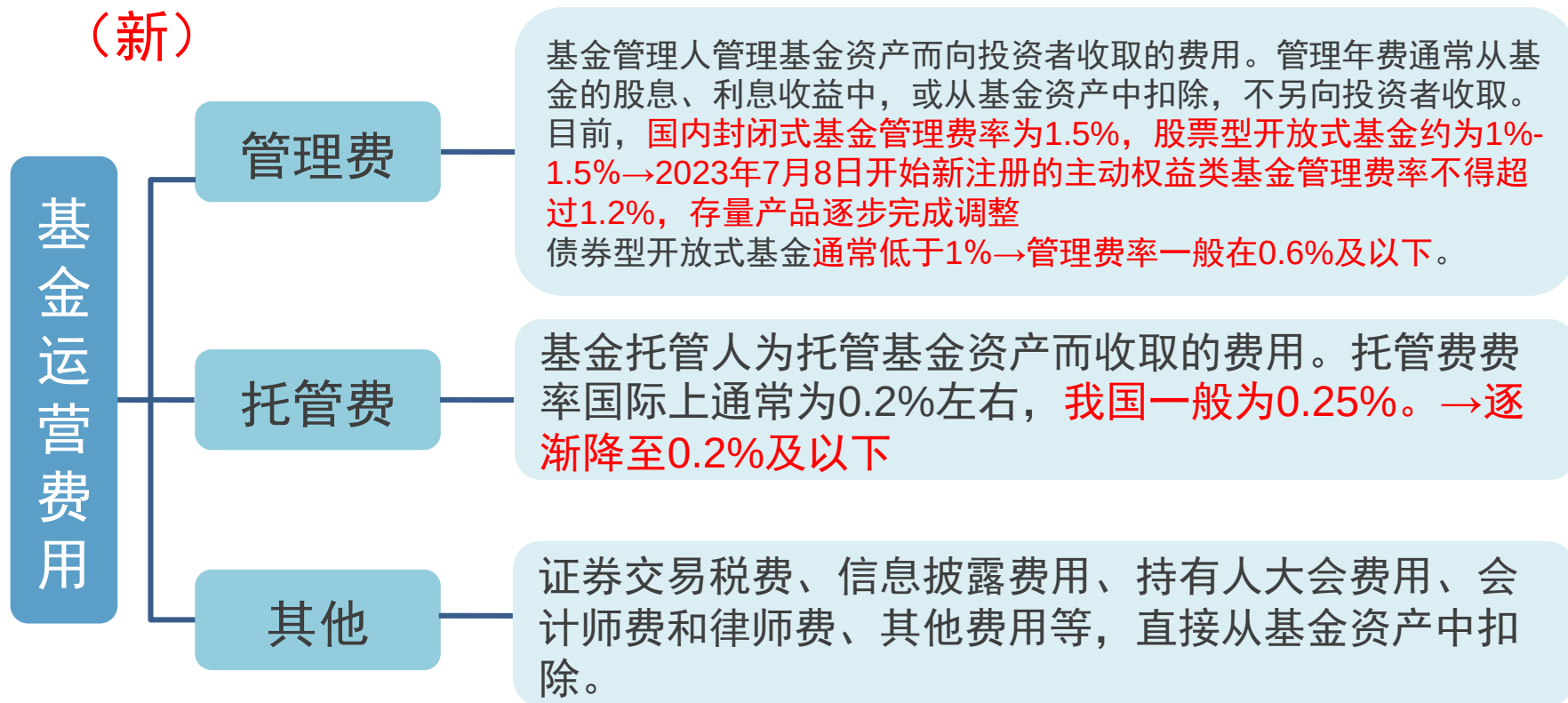


赎回金额计算

注：销售服务费由基金托管人根据财务数据，自动扣划费用。

2.3 基金的费用与税收

我国公募基金收费模式正在不断优化，努力降低投资者成本。
(新)



资产配置与绩效评估



1.1 资产配置的含义（更新）



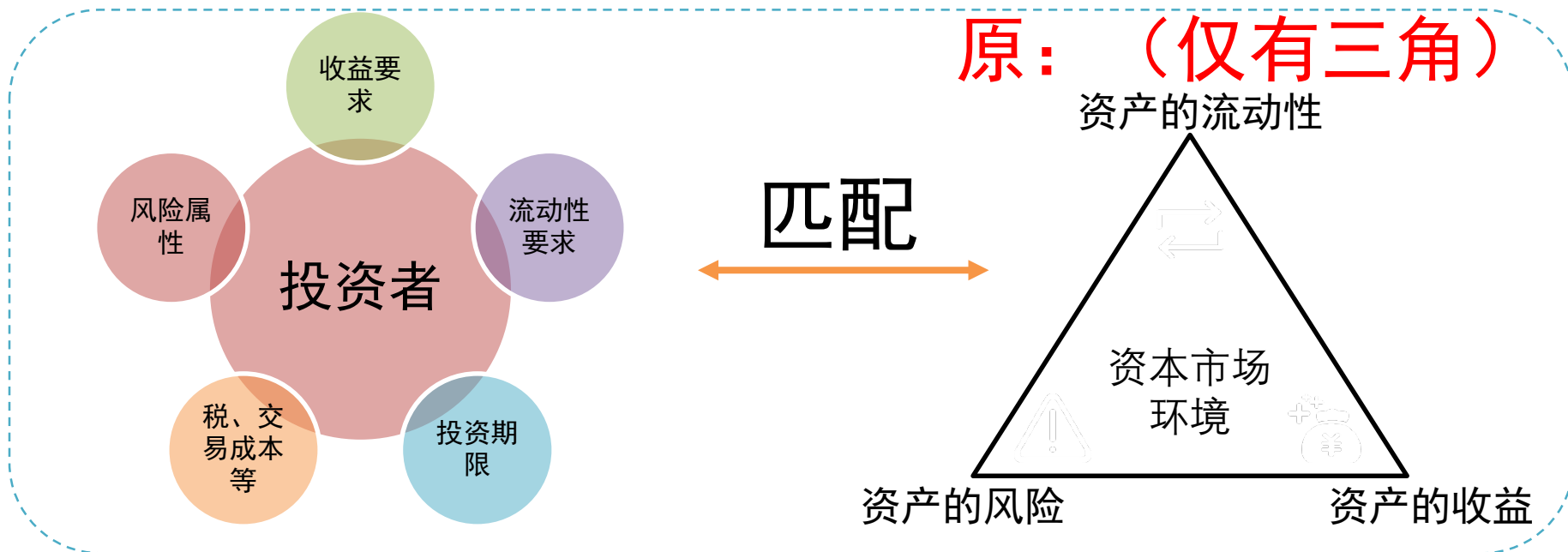
资产配置是一种旨在平衡风险和收益的投资策略，它根据投资者的特征和需求将资金按照一定比例投资于不同类型的资产，如权益类、固定收益类、现金类等大类资产。

合理的资产配置可以在降低组合风险的同时，仍然维持长期较高的收益率。

原：

资产配置是指根据投资需求将投资资金在不同资产类别之间进行分配，通常是将资产在低风险、低收益证券与高风险、高收益证券之间进行分配。

1.3 资产配置考虑因素



- 投资者的风险承受能力和收益要求
- 资产的风险、收益与资本市场环境
- 资产的流动性与投资者的流动性相匹配
- 投资期限
- 税、交易成本等费用考虑

1.4 资产配置过程与方法

- 最优资产配置的过程（重编）
 - ~~各种资产的风险与收益特征~~
 - ~~风险偏好与资产组合~~
- 资产配置的经验方法

1.4 资产配置过程与方法（新）

资产配置过程与方法

形成资本市场预期

基于资产的历史表现与经济分析来形成资产最优收益率的预期

明确投资目标

投资目标是投资者希望通过资产配置达到的目的，主要包括收益目标和风险目标

长期战略资产配置

战略资产配置为投资者构建长期“最优”投资组合，对短期市场波动关注少，不轻易大幅改变战略资产配置比例

中短期战术资产调整

战术资产调整围绕资产战略配置比例中枢，基于市场变化进行中短期资产配置调整，以规避市场风险或抓住市场机遇

1.4 资产配置过程与方法（新）

资产配置过程与方法（续）

底层产品选择与投资

根据战略配置和战术调整确定的大类资产比例，选择优质底层资产

再平衡

由于资产价格会随着时间推移变化，投资组合中各类资产的权重会偏离最优目标资产配置，需要定期调整资产配置使其恢复到最优目标资产配置

检视与调整

考虑是否需要进行资产层面的战略调整或产品层面的调整

资产配置的经验方法

快速的战略资产配置的经验方法：风险属性法、“80定律”、目标时间法、目标工具法

3.1.2 市场指数评价基准

基准		普通股分析	债券分析	基金
	海外 金融市场	道琼斯工业指数、 标准普尔500股票 综合指数（美国）	道琼斯公司债 券指数（美国）	利普指数 (Lipper Indexes)
	中国市场	上证综合指数 深圳成份指数	企债指数 国债指数	上证基金指数

评价

为了反映某一投资的业绩在同一类型投资中的相对位置，可以将其业绩与市场指数业绩进行比较。

3.3.1 夏普比率(Sharpe Ratio)

定义

$$\text{夏普比率 (SR)} = \frac{\bar{R}_p - R_f}{\sigma_p}$$

其中， $\bar{R}_p$ 表示投资组合在一段时间内的平均收益率

夏普比率含义（新）

投资组合的单位总风险下的风险溢价，体现的是投资组合对一单位总风险给予的收益率的补偿，夏普比率越高代表投资组合性价比越高。

思考：是否选夏普比率最高的投资组合？

3.3.2 特雷诺比率(Treynor Ratio)

含义

$$\text{特雷诺比率 (TR)} = \frac{\bar{R}_p - R_f}{\beta_p}$$

- $\bar{R}_p$ 表示投资组合的平均收益率,
- β_p 表示投资组合P的系统风险大小, 它表示的是组合P相对于市场组合的波动情况, 如 $\beta_p > 1$ 表明组合P的波动性大于市场组合的波动性。
- 市场组合的 $\beta=1$

特雷诺比率含义（新）

投资组合的单位系统性风险下的风险溢价, 体现的是投资组合对一单位系统性风险给予的收益率的补偿, 特雷诺比率越高代表在系统性风险的角度下, 投资组合性价比越高。

思考: 什么样的基金适合用特雷诺比率评价?

员工福利



2.1.3 员工福利的作用（新）

员工福利在理财规划中的作用

- 员工福利是供给的增项：如股权激励、养老金
- 员工福利是支出的减项：如医保报销、员工宿舍
- 员工福利可以平滑收支曲线

员工福利的其他作用

- 部分城市落户、购房、汽车摇号需要社保缴纳满一定年限，例如外地户籍在部分城市买房需连续缴纳社保或个税满2年

2.4.1 中国法定福利发展历程

1997年

国务院颁布的《关于建立统一的企业职工基本养老保险制度的决定》（国发[1997]26号）明确统一了养老保险的个人账户、企业缴费、基础养老金和个人账户养老金等的基本规定，企业职工基本养老保险制度在各类企业中开始正式推行；

2005年

国务院《关于完善企业职工基本养老保险制度的决定》（国发[2005]38号）进一步完善了养老金计发标准；

2010年

第十一届全国人民代表大会常务委员会第十七次会议通过《中华人民共和国社会保险法》，从法律上明确国家建立养老、医疗和工伤、失业、生育等社会保险制度。

2015年

国务院发布了《关于机关事业单位工作人员养老保险制度改革的决定》，机关事业单位与企业实行相同的养老保险基本制度模式和政策。（新）

2.4.1 中国法定福利发展历程

2016年

人力资源和社会保障部和财政部发布《关于阶段性降低社会保险费率的通知》，对基本养老保险、失业保险、工伤保险缴费比率进行了说明。

2018年

2018年12月29日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过修改《中华人民共和国社会保险法》的决定，正式实现法律层面医疗保险和生育保险的合并。

2021年

国务院办公厅发布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见》，全面建立职工医疗门诊共济保障制度。（新）

2023年

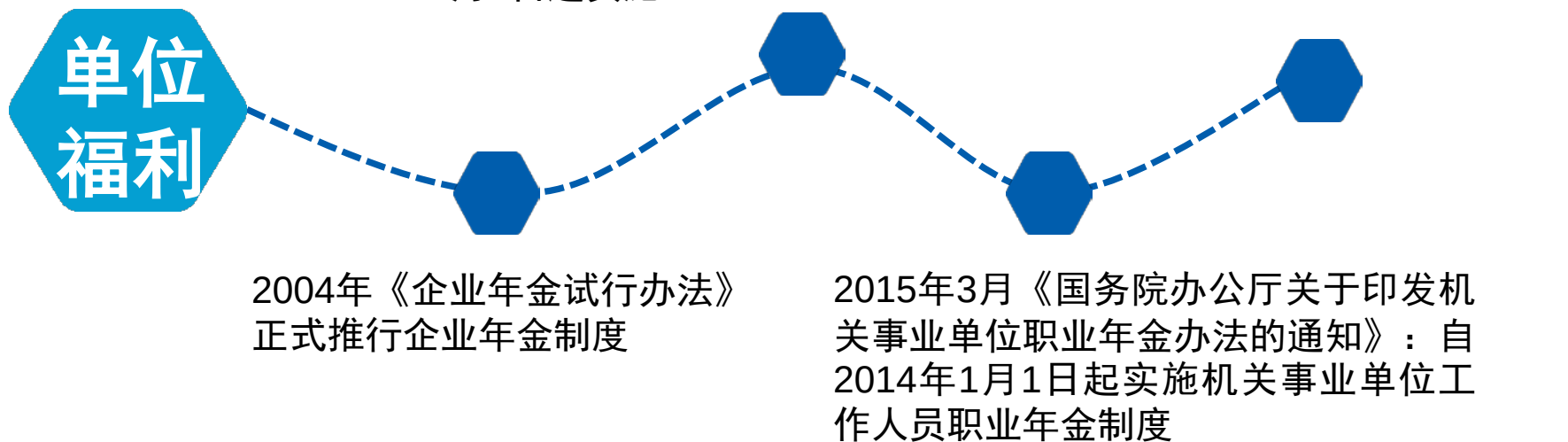
国务院发布《社会保险经办条例》，规范了社会保险体系的“最后一公里”，从法律制度上对社会保险经办加以细化和完善。（新）

2.4.2 中国单位福利发展历程（本页内容相比旧课件有所简化）

伴随市场化改革，单位福利的重心不断调整

建立现代薪酬制度

发展企业年金为核心内容



3.1 基本养老保险制度

覆盖
人群



城镇企业
职工



机关事业单位
工作人员



城乡居民

- **城镇企业职工**应当参加基本养老保险，由用人单位和职工共同缴纳基本养老保险费。
- 无雇工的个体工商户、未在用人单位参加基本养老保险的非全日制从业人员以及其他灵活就业人员可以参加基本养老保险，由个人缴纳基本养老保险费。
- 按照公务员法管理的单位、参照公务员法管理的机关（单位）、**事业单位及其编制内的工作人员参加基本养老保险**，费用由单位和个人共同负担。
- **机关事业单位工作人员养老保险缴费方式、待遇计发方式与职工基本养老保险一致（新）**

3.1.3 资金筹集——职工

缴费基数

以下三者都要满足：

- 职工本人一般以上一年度本人月平均工资为个人缴费基数（有条件的地区也可以本人上月工资收入为个人缴费基数）
- 最高：统筹地上年度职工月平均工资的300%
- 最低：统筹地上年度职工月平均工资的60%

缴费比例

统一为本人缴费基数的8%

各地每年定期调整社保基数，如北京、上海、浙江等地7月调整社保基数，各地调整时间有差异（新）。

3.1.3 资金筹集——灵活就业人员

缴费基数

统筹地上年度职工月平均工资的60%至300%



各地可设置不同档位供选择，例如：
60%、70%、80%、90%、100%、
200%、300%（新）

缴费比例

缴费比例为20%



8% 计入个人账户



12%计入统筹账户

享受条件及领取方式

同时符合以下两个条件的企业职工
才可享受企业职工基本养老保险中的基础养老金

1

达到法定退休年龄
并办理退休手续

2

缴费年限（含视同缴费年限）
累计满15年

- 参加基本养老保险的个人，达到法定退休年龄时累计缴费满十五年的，按月领取基本养老金。（新）
- 个人书面申请终止职工基本养老保险关系，个人账户储存额一次性支付给本人（新）

3.2.1 职工基本医疗保险概述

覆盖范围

- 城镇所有用人单位：包括企业（国有企业、集体企业、外商投资企业、私营企业等）、机关、事业单位、社会团体、民办非企业单位及其职工，都要参加基本医疗保险。
- 无雇工的个体工商户、未在用人单位参加职工基本医疗保险的非全日制从业人员以及其他灵活就业人员可以参加职工基本医疗保险。

统筹层次

地市级统筹，地方政府制定实施方案和管理医保基金。

- 部分省份、直辖市已经探索开展了省级统筹（新）

医保账户功能（新）

统筹账户

- 报销门诊和住院医疗费用

个人账户

- 支付参保人员在定点医疗机构、定点药店发生的政策范围内自付费用
- 支付参保人员本人及其配偶、父母、子女在定点医疗机构发生的由个人负担的医疗费用，以及在定点药店发生的个人负担的费用
- 探索个人账户用于配偶、父母、子女参加城乡居民基本医疗保险等的个人缴费

费用分担政策

规定	内容
起付线	社会统筹基金开始分担医疗费用的金额起点
共付制	社会统筹基金分担医疗费用时，要求个人分担一定比例
封顶线	统筹基金最高支付限额

新：

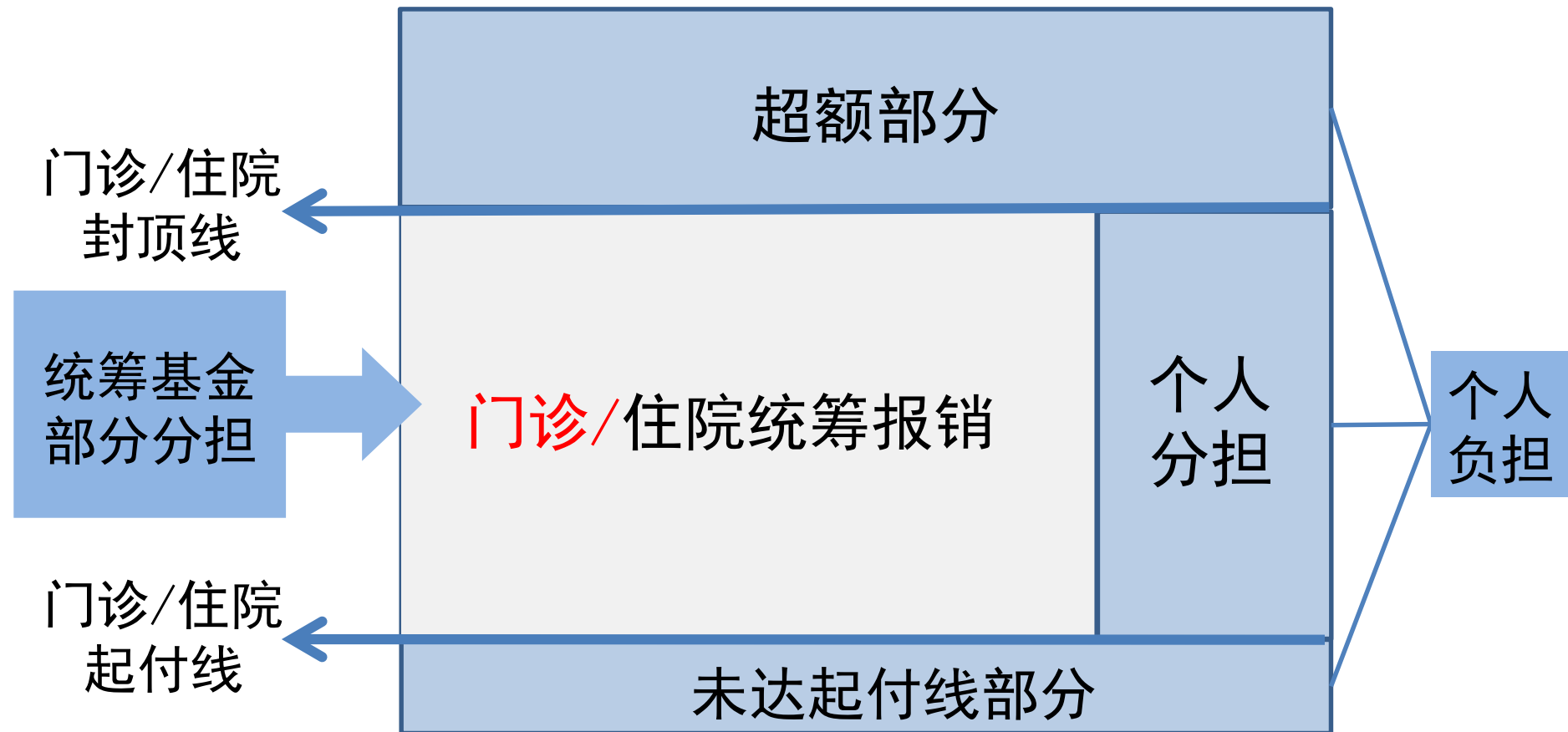
- 门诊费用和住院费用分别报销
- 统筹地分别制定门诊和住院报销起付线与封顶线
- 门诊报销起付线为年内累计起付线，住院报销起付线不累计
- 报销比例向退休人员倾斜
- 不同类型医院报销比例不同，一般三级医院报销比例最低

地方医疗保险方案的主要内容

大部分地区制定和实行了“板块式”医疗保险方案，即分离门诊和住院。

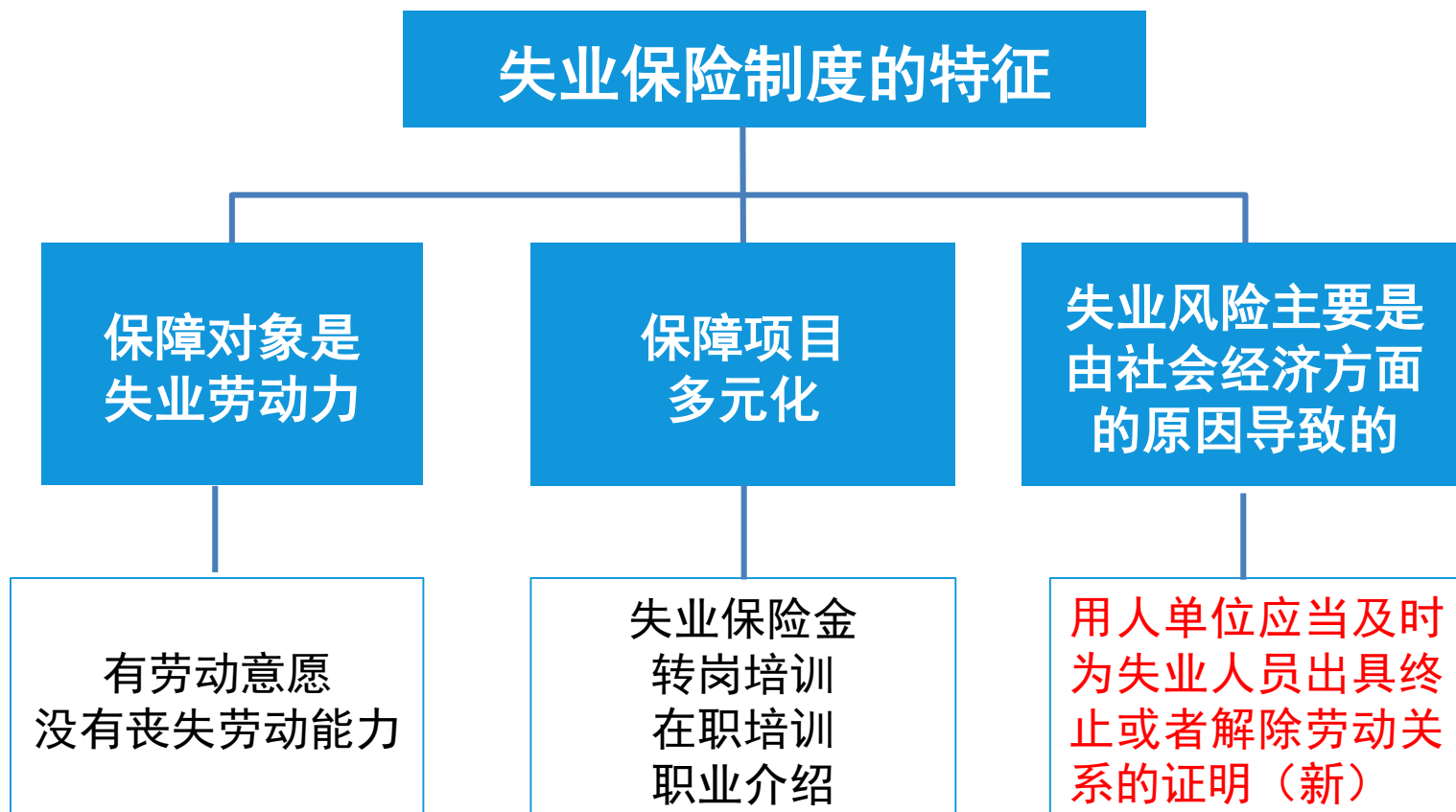
费用	规定
门诊付费	由个人账户支付，个人账户余额用尽，由个人支付。特殊规定的病种例外，如门诊肾透析费用可以进入社会统筹报销
住院付费	起付线以上的住院费用按共付制由社会统筹基金与个人按照一定比例分担
封顶线以上付费	超过封顶线以上的医疗费用可由补充医疗保险计划予以补充

医保费用分担结构图



**住院、门诊均适用，各地规定各异*

3.3.1 失业保险制度的特征



3.3.3 覆盖范围和资金筹集



覆盖范围

城镇企业事业单位、城镇企业事业单位职工



资金筹集

- 用人单位与职工共同缴费
- **总费率1%（新）**
- 失业保险没有个人账户

注：2023年3月24日，国务院常务会议决定将阶段性降低失业保险费率至1%的政策，实施期限延长至2024年底。

3.3.3 资金筹集和管理

失业保险基金由下列各项构成：

- (一) 城镇企业事业单位、城镇企业事业单位职工缴纳的失业保险费
- (二) 失业保险基金的利息
- (三) 财政补贴
- (四) 依法纳入失业保险基金的其他资金

统筹级别

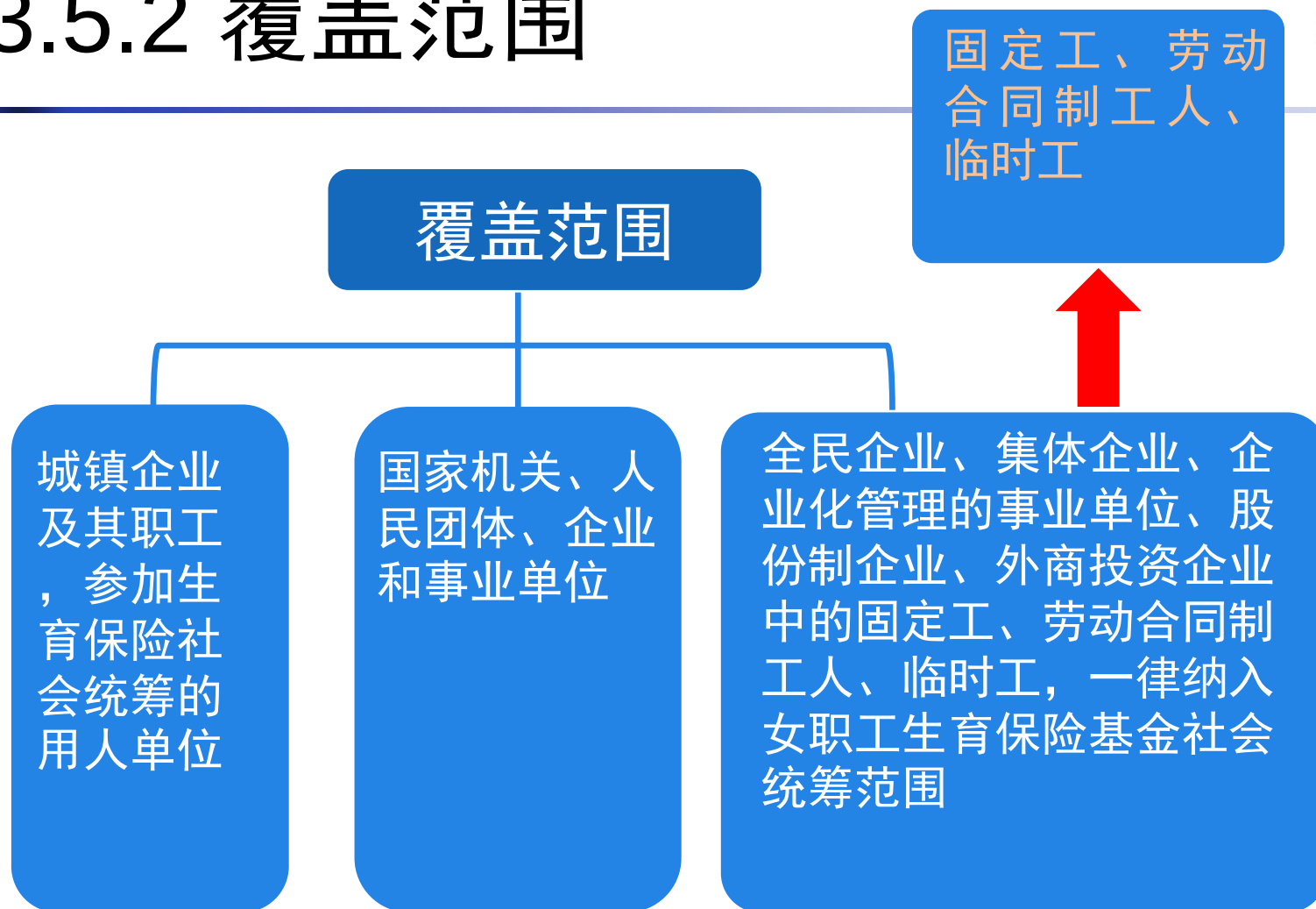
~~逐步完成~~省级统筹

3.4.5 给付范围（新）

工伤 保险 给付 范围

- 工伤医疗待遇
- 辅助器具配置待遇
- 生活护理费用
- 伤残待遇
- 工亡待遇
- 工伤康复

3.5.2 覆盖范围



2021年7月，国家医保局表示确保将生育三孩的费用纳入生育保险（新）

3.5.3 资金筹集

资金来源

单位缴费，个人不缴费

费率

具体筹资比例由当地人民政府确定，但最高不超过职工工资总额的1%。

~~注：2015年10月1日起，在生育保险基金累计结余超过9个月的统筹地区，将生育保险基金费率调整到用人单位职工工资总额的0.5%以内。~~

3.5.4 给付条件

用人单位已经缴纳生育保险费

第一

权利与义务相对应，是社会保险制度赖以存在的前提条件。只有履行了法定的义务之后，才能享受各项社会保险待遇，生育保险也是如此，只有用人单位依法缴纳了生育保险费，其职工才能享受生育保险待遇。

第二

给付对象是用人单位的职工

(3) 职工未就业配偶按照国家规定享受生育医疗费用待遇（新）

3.5.4 给付内容（新）

生育医疗费用 报销

生育的医疗费用

计划生育的医疗费用

法律、法规规定的其他项目费用

生育 津贴

生育津贴按照职工所在用人单位上年度职工月平均工资计发

生育津贴相当于因生育休产假或计划生育手术休假期间的工资

例题 生育保险认定



题目

贾某在某年6月成为某酒店员工，当年10月，未婚的贾某发现自己怀孕了，经慎重考虑她打算生下这个孩子。

贾某向酒店申请产假时人力资源部负责人表示，贾某可以休产假，但产假期间酒店将不支付工资，也不能享受任何与生育相关的待遇。



问题

人力资源部门的做法正确吗？

3.6.5 住房公积金贷款

用途

缴存住房公积金的职工，在**购买、建造、翻建、大修**自住住房时，可以向住房公积金管理中心申请住房公积金贷款。

利率

~~申请住房公积金贷款，享有比商业贷款低的利率。~~

~~现行公积金贷款利率是2015年10月24日调整并实施的。~~

五年以上公积金贷款年利率~~3.25%~~→3.1%，五年及以下公积金贷款年利率为~~2.75%~~→2.6%。

第二套个人住房公积金贷款利率在5年以下（含5年）和5年以上利率分别不低于3.025%和3.575%。（新）

~~首套房贷款按基准利率执行，二套房贷款利率按基准利率上浮10%。~~

额度

不同省市的住房公积金贷款上限不同，同一省市也会因个人缴费数额、年限及所购房屋的差异而有所不同。

从用人成本到实发工资（新）

用人单位实际付出的成本不仅包含个人应发工资，还有单位缴纳的社保公积金

单位缴纳的
社保公积金



单位用人成本

住房公积金缴费 = $7,000 \times 10\% = 700$ （元）

养老保险费缴费 = $7,000 \times 16\% = 1,120$ （元）

医疗保险费缴费 = $7,000 \times 6\% = 420$ （元）

失业保险费缴费 = $7,000 \times 0.5\% = 35$ （元）

工伤保险费缴费 = $7,000 \times 0.2\% = 14$ （元）

生育保险费缴费 = $7,000 \times 0.5\% = 35$ （元）

社会保障单位缴费合计 = 2,324（元）

$8,000 + 2,324 = 10,324$ （元）

单位用人成本10,324元与员工实际到手的6,530.65元有近乎一倍的差异

若考虑其他单位福利，用人单位付出的成本会更高

退休规划



3.1.4 影响养老需求的因素（新）

预期余寿

退休时点

通货膨胀率

支出替代率

家庭结构

...

个人所得税及其税务优化



A/C课程收益

税收
制度



了解中国**现行**税收制度

税种
知识



- 理解主要税种和辅助税种的含义
- 掌握**主要税种和辅助税种**的基本计算
~~和常见优化方法~~
- 掌握家庭理财行为**税务优化方法**→涉
税情况

财富传
承与遗
产→税
务优化
能力



- 掌握**税务优化**的基本原则
- 掌握具体税种**税务优化**的基本思路
- 理解家庭理财行为中的**税务合规**

原：

- 掌握家族财富传承的主要模式和工具
- 理解遗产税含义与制度
- 了解遗产税计算及筹划

1.2.2 税收法律责任



税收法律责任

- 逃避缴纳税款的法律责任
- 逃避追缴欠税的法律责任
- 抗税的法律责任（调整为参考资料）
- 骗税的法律责任（调整为参考资料）

2. 中国个人所得税制度（新）



自1980年《中华人民共和国个人所得税法》正式颁布以来，历经七次修改。然而，改革还在路上……

征税目的

改革方向

征管趋势

调节收入
促进公平

简化税制
降低税负

以数治税
提高效率

- 提高劳动收入在分配中的比重
- 减少资本收入的税收流失

- 坚持综合加分类税制
- 扩大综合征税范围
- 完善税基扣除制度
- 降低边际税率水平

- 信息共享完善纳税遵从体系
- 技术赋能打击偷税漏税行为

2.6.2 专项附加扣除

表一：个人专项附加扣除项目表

金额：人民币元

专项附加扣除	扣除范围		扣除标准		扣除人	扣除方式	备注
			每年	每月			
婴幼儿照护	3岁以下婴幼儿子女			2,000 /子女	子女的父母	定额扣除	①子女的父母各扣50% ②也可以约定一方扣100% ③一经确定一年内不得变更 ④子女在中国境外接受教育的，应当留存境外学校录取通知书、留学签证等证明资料备查
子女教育	学前教育	年满3岁至小学入学前教育					
	学历教育	义务教育、高中阶段教育、高等教育					
继续教育	学历（学位）继续教育（仅境内）			400	本人或父母	定额扣除	①个人接受同一学历（学位）教育，扣除期限不能超过48个月 ②本科及以下学历继续教育，可以父母扣，也可以本人扣 ①在取得证书年度扣除 ②证书留存备查
	职业资格继续教育	技能人员	3,600	/	本人		
		专业技术人员					



2019.1.1-2027.12.31，外籍个人符合居民个人条件的，可以选择享受专项附加扣除，也可以选择享受子女教育费、语言训练费免税优惠，但不得同时享受。一经选择一年内不得变更。
2028.1.1起，外籍个人不再享受语言训练费、子女教育费免税优惠，按规享受专项附加扣除。

2.6.2 专项附加扣除

表三：个人专项附加扣除项目表

金额：人民币元

专项附加扣除	扣除范围		扣除标准		扣除人	扣除方式	备注
			每年	每月			
住房租金	主要工作城市位于直辖市、省会城市、计划单列市以及国务院确定的其他城市			1,500	签订租赁合同的承租人	定额扣除	①纳税人在主要工作城市，本人及配偶均无自有住房； ②纳税人及配偶在同一个纳税年度内不能同时分别享受住房贷款利息和住房租金扣除； ③夫妻同城的，只能一方扣除； ④应当留存住房租赁合同、协议等资料备查。
	主要工作城市位于其他城市，市辖区户籍人口>100万			1,100			
	主要工作城市位于其他城市，市辖区户籍人口≤100万			800			
赡养老人	≥60岁父母以及子女均去世的(外)祖父母	独生子女		3,000	本人	定额扣除	①非独生子女子女指定分摊或约定分摊，需有书面分摊协议； ②指定分摊优于约定分摊； ③只能扣除本人父母额度
		非独生子女		≤1,500, 合计 ≤3,000	本人	限额扣除	



2019.1.1-2027.12.31，外籍个人符合居民个人条件的，可以选择享受专项附加扣除，也可以选择享受住房补贴免税优惠，但不得同时享受。一经选择一年内不得变更。

2028.1.1起，外籍个人不再享受住房补贴免税优惠，按规享受专项附加扣除。

2.6.3 其他扣除



2.6.3 其他扣除-个人养老金（新）

政策

自2022年1月1日起，对个人养老金实施递延纳税优惠政策。



内容

- 缴费环节

按照12,000元/年的限额标准，在综合所得或经营所得中据实扣除

- 投资环节

投资收益暂不征收个人所得税

- 领取环节

不并入综合所得，单独按照3%的税率计算缴纳个人所得税

2.8.3 个体工商户税收优惠政策（更新）

个体工商户经营所得优惠政策

- 自2023年1月1日至2027年12月31日，对个体工商户**年应纳税所得额不超过200万元**的部分，在享受现行其他个人所得税优惠政策的基础上，**减半**征收个人所得税。
- 个体工商户在预缴和汇算清缴个人所得税申报时，均可享受减半征税政策，无需进行备案。
- 通过电子税务局申报的个体工商户，税务机关提供该项政策的预填服务，系统可自动计算减免税额。

减免税额=（个体工商户经营所得应纳税所得额不超过200万元部分的应纳税额-其他政策减免税额×个体工商户经营所得应纳税所得额不超过200万元部分÷经营所得应纳税所得额）×50%

2.8.2 税收优惠-其他优惠政策

单位低价向职工售房

- ~~单位按低于购置或建造成本价格出售住房给职工，职工因此而少支出的差价部分，属于个人所得税应税所得，应按照“工资、薪金所得”项目缴纳个人所得税。~~
- ~~不并入当年综合所得，以差价收入除以12个月得到的数额，按照月度税率表确定适用税率和速算扣除数，单独计算纳税。~~
- ~~应纳税额=职工实际支付的购房价款低于该房屋的购置或建造成本价格的差额×适用税率-速算扣除数~~

个人所得税APP（新）

个人所得税APP填报注意事项

扣除项目

- 填写方式
或一键带入/导入；
或按要求填写
- 信息要求
资料真实，留档备查



适用对象

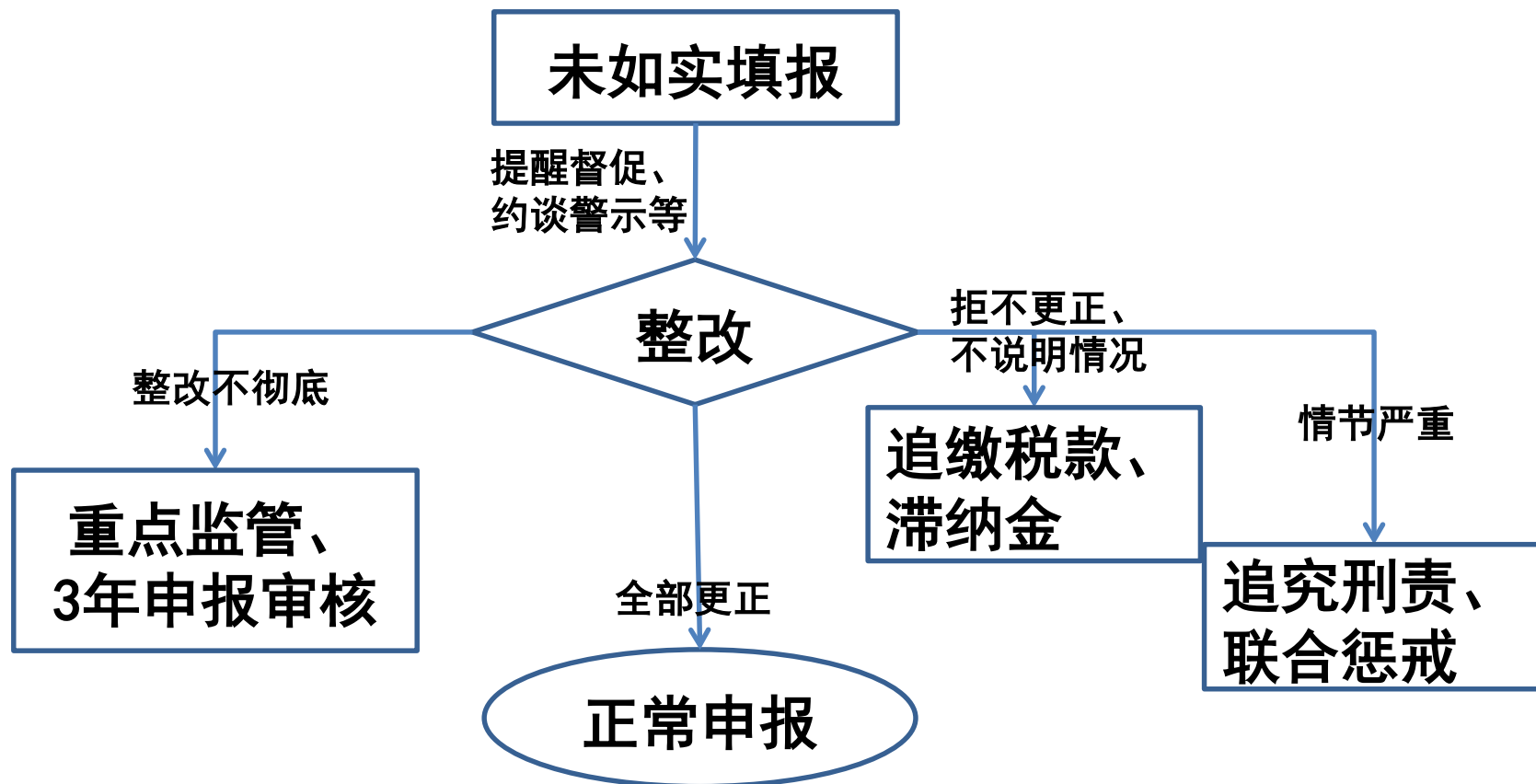
- 仅取得境内综合所得适用

收入项目

- 填写方式
或一键带入/导入；
或按要求填写
- 信息要求
真实无遗漏；
错误收入可申诉

个人所得税APP（新）

未如实填报信息的后果

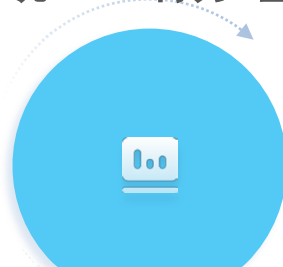


经营所得申报（新）

经营所得三种申报方式

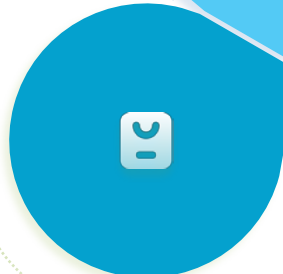
自行申报

投资人直接通过自然人税收
管理系统WEB端办理申报



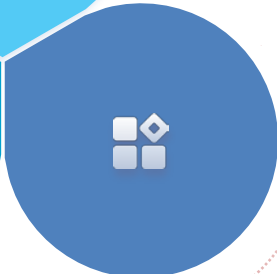
代理申报

办税人员通过自然人税
收管理系统扣缴客户端
帮助投资人代办申报



现场申报

投资人或其办税人
员办税服务厅进行
申报



经营所得申报（新）

经营所得三张申报表的使用



- 经营所得预缴申报使用
- 每月或季度终了15日内报送



- 仅有一处经营所得，汇算清缴申报使用
- 次年3月31日前报送

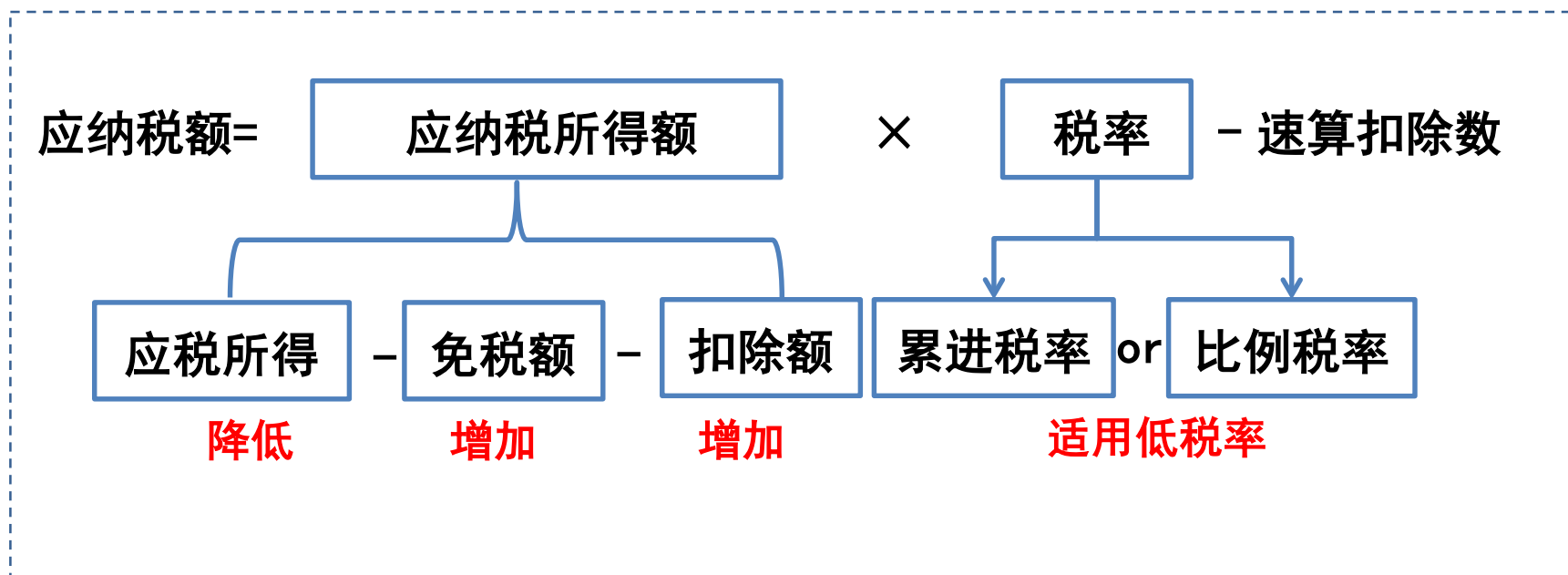


- 有两处及以上经营所得，汇算清缴合并申报使用
- 次年3月31日前报送

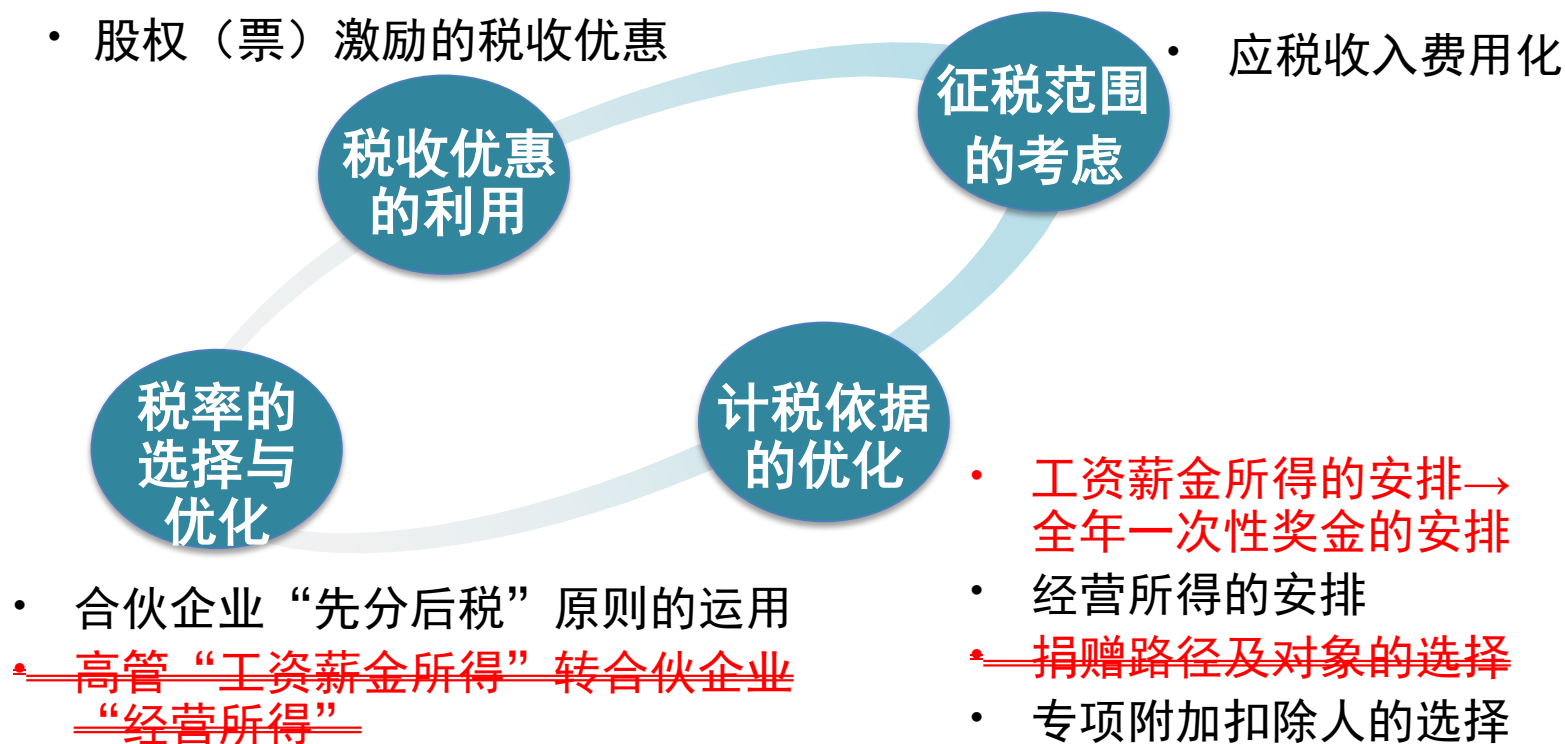
3. 个人所得税税务优化

优化思路（新）

从个人所得税计税公式出发，找出合理合法少交税或延期纳税的方法。



3. 个人所得税税务优化



3.2.1 工资薪金所得的安排



全年一次性奖金

工资薪金分拆

风险管理与保险规划

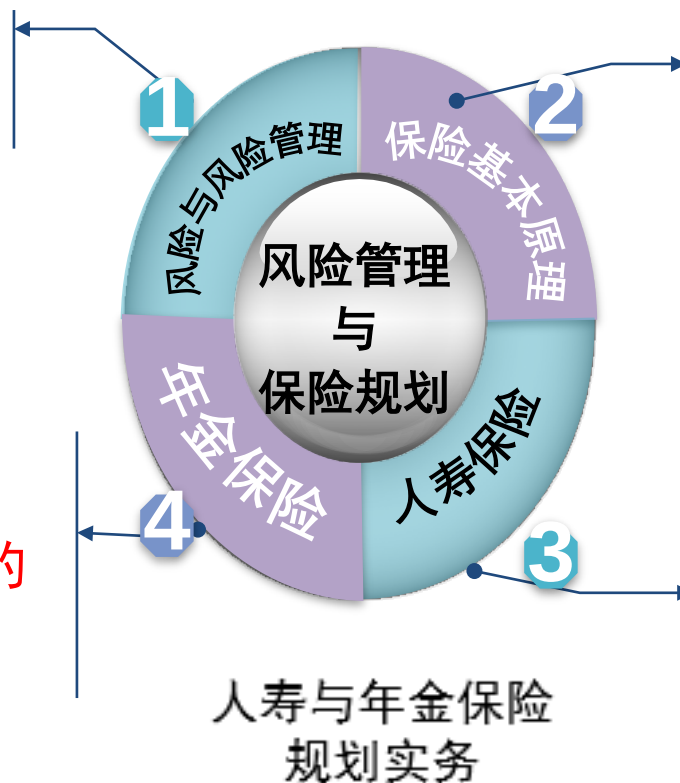




AFP授课大纲

- 风险的概述
- 风险管理的基本过程

- 年金保险的概述
- 年金保险的分类
- 年金保险在理财中的应用
- 年金保险规划示例



- 保险的概念
- 保险的基本原则
- 保险经营的基础
- 保险合同

- 寿险的基本概念
- 普通寿险产品
- 新型寿险产品
- 寿险产品命名规则
- 寿险合同
- 人寿保险规划

- 人寿与年金保险在家庭理财中的应用
- 基于风险保障的规划
- 基于储蓄理财的规划
- 基于其他目标的规划

最大诚信原则—保险方违反后的惩罚 (新)

金融理财师

- 保险方在业务活动中不得：
 - （一）欺骗投保人、被保险人和受益人；
 - （二）对投保人隐瞒与保险合同有关的重要情况；
 - （三）阻碍投保人履行或诱导其不履行如实告知义务；
 - （四）给予或承诺给予投保人、被保险人、受益人保险费回扣或其他利益；
 - （五）不履行约定的赔偿或给付义务；
 - （六）故意编造事故、虚构合同、夸大损失进行虚假理赔，骗取保险金等
- 保险人违反上述规定，如未构成犯罪的，由监管部门进行罚款；如构成犯罪，将依法追究其刑事责任。

派生原则：代位原则

权利代位（代位追偿权）

在财产保险中，保险标的由于第三者责任导致保险损失，保险人向被保险人支付保险赔款后，在赔偿金额范围内依法取得对第三者的索赔权。

支付保险赔款之前，若被保险人放弃对第三者的求偿权利，保险人不承担赔偿保险金的责任。（新）

除被保险人的家庭成员或者其组成人员故意造成的保险事故外，保险人不得对被保险人的家庭成员或者其组成人员行使代位请求赔偿的权利。

2.4.6 保险合同的变更（新）

合同变更是指在保险合同的有效期内，合同当事人依法对保险合同条款所作的修改或补充，称为保险合同的变更。	主体变更	下列情形下会发生主体变更： ● 财产保险：保险标的的所有权转移、用益物权发生变动、作为担保物时债权债务发生变化 ● 人身保险：取决于投保人或被保险人的意愿，以及保险条款的相关约定
	权利义务内容变更	下列情形下会发生权利义务内容变更： ● 根据投保人的实际需要变更，如被保险人地址的变更、增减保额 ● 根据法律规定提出的变更，由于某些法定事由的出现，投保人必须根据法律规定及时通知保险人

终身寿险—分类（新）

- 1 按保额是否可变划分（新加增额终身寿险）
- 2 按缴费方式划分
- 3 按被保险人人数划分

分红寿险的含义

分红寿险是指保险公司将其实际经营成果优于评估假设的盈余部分，按一定比例向保单持有人进行分配的人身保险产品。



（新）我国规定：

分红保险可以采取终身寿险、两全保险或年金保险的形式。保险公司不得将其他产品形式设计为分红保险。

万能寿险名称

- “万能”并非“无所不能”的意思
- “万能”是指“灵活可调”之意

我国规定

万能保险是具有保险保障功能并设立有单独保单账户，且保单账户价值提供最低收益保障的人身保险。
(新)

万能寿险死亡保险金的支付方式

A方式（A计划）

死亡保险金等于保险金额和**账户**价值两者较大者；

死亡保险金在保单年度前期是不变的，始终等于保额。当保单积累的**账户**价值超过保险金额后，随**账户**价值的波动而波动。

B方式（B计划）

死亡保险金随**账户**价值增加而增加：

死亡保险金 = 保额 + **账户**价值

死亡保险金随**账户**价值而不断波动

原为现金价值

投资连结寿险——名称

投资连结保险

在北美亦称变额寿险



我国
规定

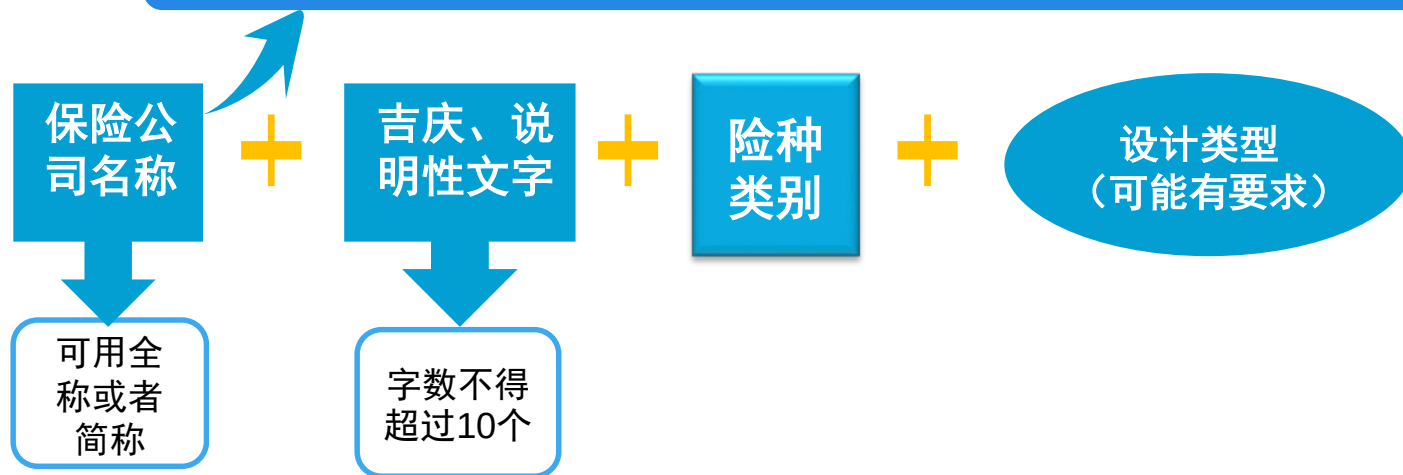
投资连结保险

是具有保险保障功能并至少在一个投资账户拥有一定资产价值，而不保障最低收益的人身保险。
(新)

3.4 寿险产品的命名规则（调整为扩展阅读）

人身保险的定名应当符合下列格式

附加保险 的定名应当在“保险公司名称”后标注“附加”字样



示例

国寿福禄双喜两全保险（分红型）
平安智胜人生终身寿险（万能型）

3.4.1 寿险合同构成



保险单

狭义的保险单：关于保险合同主要条件及重要内容的概要声明或记录



保险条款

- 投保人、被保险人
- 受益人、受益人的顺位、受益的比例
- 保险险种、保险金额、保险期限
- 缴费方式、年缴保费数额
- 保险责任、责任免除：
投保前最值得注意（新）



投保单

要约事项及告知与声明的记录，包括：
投保声明（要约）、告知（健康声明）、双方约定事项（付款方式）



其他相关文件

现金价值表（针对具体客户生成的利益表）、特殊声明和约定、批注/批单

3.5.2 寿险合同条款 — 犹豫期条款



定义

投保人可以撤销保险合同，收回已缴保费（保险人扣除不超过10元的成本费）的约定期限。

期限

通常约定为10日，若商业银行代理销售的保险产品保险期间超过一年的，应在合同中约定为15日。→通常约定为10-20日。

起算

投保人收到保单并书面签收日（以保单中的约定为准）

意义

- 保证正确传递保险信息
- 减少合同纠纷，保护投保人权益
- 客户回访的最好时间

~~附加险——生前给付约定~~

允许被保险人在其生前部分领取死亡保险金

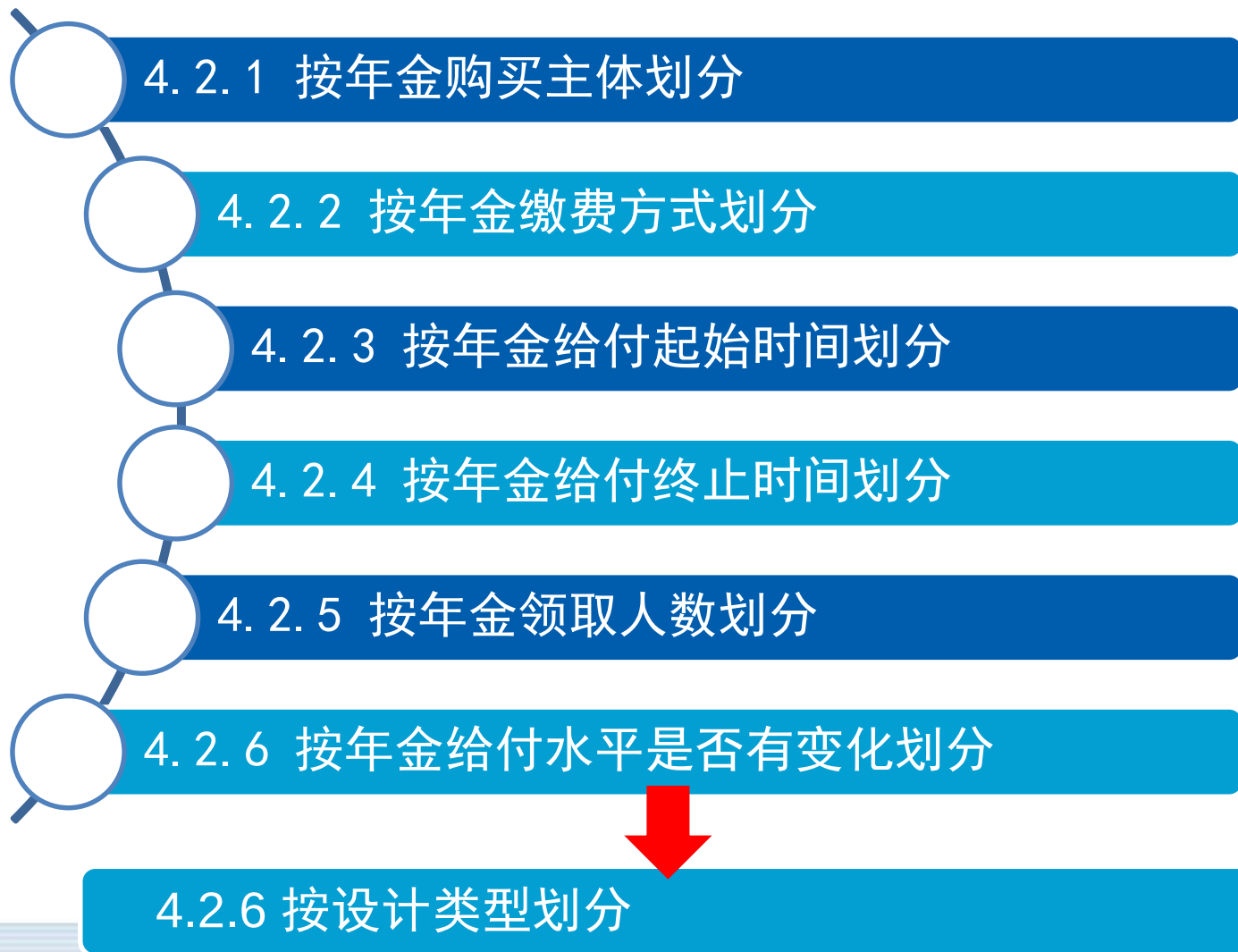
生前领取的条件：

预期寿命即将终止（180或360天内）

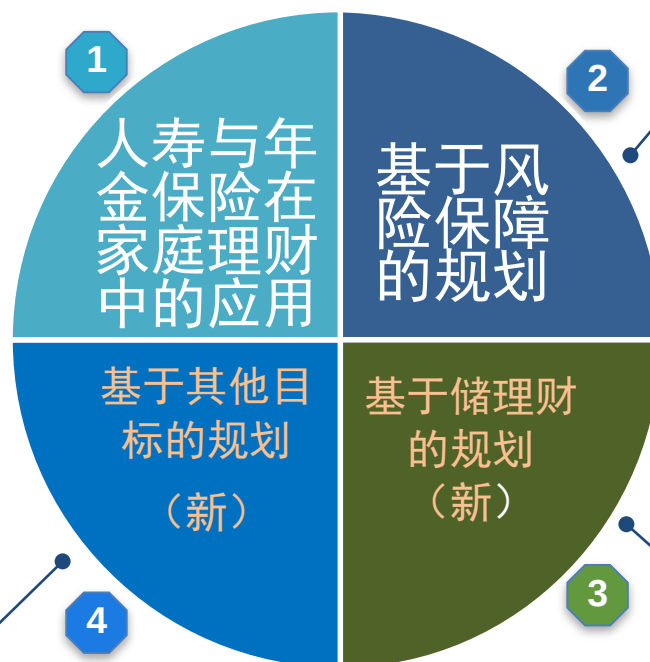
不适用生前给付的范围：

- 曾经动用过此项权利
- 减额交清
- 定期死亡保险

4.2 年金保险的分类



5. 人寿与年金保险规划实务



- 人寿保险规划
 - 确定保障水平
 - 保费支出预算
- 年金保险规划
 - 确定保障水平
 - 确定资金缺口
 - 保费支出预算

- 确定规划目标
- 规划保费来源

- 保单权益规划
- 传承规划
 - 拓展: 保险金信托

确定年金保险保障水平（新）

退休收入 替代率法

在退休收入替代率法下，确定保障水平实际就是确定合适的退休收入替代率，即确定年金领取人退休后养老金需求与退休前收入水平之比。■

退休支出 替代率法

在退休支出替代法下，保障水平根据退休前支出的某一比例进行计算，一般该比例经验值也可以设定为退休前支出的80%左右。

退休后费用 测算法

需要根据相应的费用及不同的可能增长情况，在退休时点计算各项费用的缺口，考量可获取的养老资源是否可覆盖缺口的总和。

4.4.3 确定年金保险缴费水平（删除 税优计划计算公式）

CFP
金融理财师

例题 若王某打算通过购买年金保险的方式达到在65岁时积累288,527元的目标，则他的缴费水平取决于年金计划的税收优惠条件（为计算方便，不考虑死亡率影响；假设年投资收益率6%，所得税率20%，不考虑其他费用）。

	特点	缴费期	投资期	给付期
无税优计划	购买保险的本金和利息均须纳税	T	T	E
半税优计划	本金需纳税，投资所得在年金领取时才需纳税	T	E	T
全税优计划	本金和投资所得均可以延税	E	E	T

注：用“E”表示免税，用“T”表示征税

自由 自主 自在

