投资基础

1、投资规划步骤:为当前消费提供资金-设定投资目标-制定投资计划-评估投资工具-选择合适的投资工具-构建投资组合-投资组合管理

2、直接融资vs间接融资

金融机构不以自己名义发行证券,市 直接融资

场专家

商业本票、投行、发企业债、ipo 金融机构以自己名义发行证券,金融 间接融资

中介

3、场内市场vs场外市场

场内市场 上证交易所、

上海期货交易所

、纽交所、香港交易所

证券交易所有公司制和会员制 场外市场

柜台交易市场、第三市场、第四市场

纳斯达克(柜台市场)

商业银行柜台债券市场

银行间债券市场

4、收益率

持有期收益率 单期 (当期收益

+资本利得)/初始投资

<mark>多期</mark> (1+r1)(1+r2)...-1

几何平均 [(1+r1)(1+r2)...]^(1/n)

-1

一般低于算术平均

算术平均 (r1+r2+...)/n

必要收益率 定义:r必要=真实无风险收益率+通胀率

+风险溢价

简称r必要

(1+真实无风险收益率)*(1+通胀率)=(1+名

义无风险利率)

简算下,真实无风险收益率+通胀率=名义无风险利

率

简算下,r必要=名义无风险利率+风险溢价

null null

5、投资工具的特点

当期收益需求

固收 风险适中,用于当期收入和资本积累

需要

股权 风险高,用于资本积累、资本增值需

要

者

6、商业银行业务

中间业务

资产业务 现金、存放央行

、投资(债务、权益工具)

负债业务 同业存放

和拆入、央行借款、发行债券

信托、租赁、

银行卡、承兑、信用证、贷款承诺

西方发达国家,中间业务为主营业务

, 占收入一半以上

主要风险信用风险

7、信托

委托了。。。权 财产权

唯一受益人

受托财产 不属于信托公司的固有财产

不属于信托公司对受益人的负债

不接受委托人和受益人的监督

8、其他

证券公司 不可以接受客户全权委托而决定买卖

、种类、数量或价格

银保监监管 信托、财务公司、租赁、保理、典当

、消费金融等其他

证监监管 除了带证券字样的、期货交易所、基

金、上市公司

央行 经理国库:财政部的资金账户在央行

开,财政收支(预算内、外)通过此 账户

现金及其等价物

1、产品特点

货币基金 费用只有年费,不是零成本

一 分红免所得税

回购协议 参与者除央行,商行,还有非银金融

机构、企业、政府

标的是证券,故回购方先卖后回购,

是融资方

商业票据 信用好的公司发行,无担保

最短隔夜,大多小于45天

贴现发行

按有无中

间交易商分为直接汇票和交易商汇票

中介机构一般是投行和专门的小经纪

商

银承银行是第一债务人,出票人第二债务

人

CD 利率可固定可浮动

固定面额

不记名

不可提前支取

短期政府债 1年内

面额小,一般贴现发行

同业拆借

利息有税收优惠 最短期是隔夜拆借

债券市场

1、市场及交易制度

一级市场

二级市场

发行

银行间债券市场(场外),询价,批发市场

交易所债券市场(场内),撮合竞价,净额结算,零售市场

商业银行柜台债券市场(场外),做市商,零售市场,主要是记账式国债净价交易,全价结算

净价作为报价

交割价格(全价)=净价+应计利息(365)

规则

2、收益率

到期收益率

当期收益率

持有期实现复利收益率

IRR

的概念,多用时间价值计算器求i,再*2,因为半年付息

每年利息/当前市价,注意不是购买时价格

债券PV*(1+r)^n=面值+息票FV=持 有期终值

(总收益率)

3、国债

按记录债权形式不同,分为凭证式, 储蓄式

电子式

可提前支取

不可上市流通

面向个人

分为附息和贴现国债 记账式

不可提前支取

可二级市场买卖

面向个人或机构

4、其他

安全性 相对固定的收益

破产时,相比股票的优先受偿权 偿还期

发行日至清偿本息日的时间,即整个

期限

凸性 利率上升引发价格下降幅度,反之,利

率下降引发的价格上升幅度

越接近到期日,收敛速度越快 收敛于面值

股票市场

1、概念

优先股

固定股息

<mark>支付顺序和剩余财产分配权在普通股</mark> 之前

没有选举权和被选举权

没有投票权

有的可以与普通股共同参与利润分配 不除权

略低于股价

除权

价格不低于净资产 股本不变 股本不变,资本公积

不变,股东权益减少,市值下降

除息XD EXCLUDE DIVIDEND 股本增加,资本公积不变,股东权益 不变,股权比例不变

除权XR EXCLUDE RIGHT 达到或低于这个价格时,以市价卖出 在条件内找最优的价格买入 DR DIVIDEND RIGHT 类似求平均价格

(原市值-现金股利+配股市值)/新股数

增发

配股

拆股、并股 现金股利

股票股利

卖出止损指令 限价买入指令 除权除息 计算除权价

2、融资融券

担保物 保证金 <mark>保证金比例</mark> 维持担保比例 Σ市值 Σ市值*折算率 Σ市值*折算率/融资或融券金额 总思路:

Σ市值/债务

融资买股票a:

Σ市值(含a的现在市值)/a以前的市值,即当时的融资金额(含利息、费用)

融券卖股票b:

Σ市值(含b的以前市值,即当时卖出b的收益)/b现在的市值(含利息、费用)

3、内部治理

股票期权 股权激励 披露审计报告 执行价高于股票市价 限制性股票、股票增值权

高比例分红

避免控股股东盲目扩张

4、交易费用

佣金 印花税 过户费 个人所得税 双向交 卖方交 双方交

境内股票价差的个人所得税,免收

5、其他

股票交易数量 技术分析的假设 100整数倍 市场行为涵盖一切信息

股价沿趋势变动

沪深300 中证100 上证50 中证500 历史重演 流动性+市值 沪深300中选100个大市值 上证规模大,流动性好 去除沪深300,去除市值前300,选出 剩下的市值前500,代表中小市值企业

期权

1、期权费

到期日的价值

不考虑期权费

虚、实值

美式、欧式价值一样 不考虑期权费

利润

多头立场 考虑期权费

2、利润

long call long put

max(st-x,0)-c max(x-st,0)-p

外汇

- 1、欧元、英镑、澳元间接标价法
- 2、外汇市场24小时交易
- 3、利率上升,即期升值,远期贬值
- 4、顺差,升值

贵金属

1、黄金

利率 低时,投资黄金 美元 负相关

通胀 通胀,金价上升

国际油价 正相关

科技进步 黄金虽有替代品,需求量上升

随时交易

银行 账户黄金,资产雄厚的保守投资者, 享受金价上涨的收益

代理实物金

,资产雄厚的长线投资者;无税,可继承,资金成本高,点差大

代理实物金递延 黄金期货,灵活、激进投资者

> 黄金延现 伦敦金、银

黄金期货、期权

黄金租赁

黄金凭证 适合短线、长线投资者,适合新手和 没时间盯盘的

交易所

黄金公司

黄金ETF

黄金资产比重 季节 5%-15% 夏季是淡季,8-9月走强

2、白银

货币、财政政策 美元 黄金 白银etf基金 宽松、积极,白银价格上涨 短期波动,长期无影响 长期正相关,短期白银更剧烈 影响白银价格

- 3、白银对经济变动更敏感,黄金对货币更敏感
- 4、周期性中寻求价格反弹的考虑白银

基金

1、人物关系

投资人 管理人 基金持有人,所有者日常的投资决策和管理,收管理费,

托管人 承销人 经营者 与管理人签托管协议,对管理人监督 管理人的代理人,向管理人申购和赎

回基金份额

2、对比

公司型 契约型 开放式 封闭式 资金是资本,可借贷 资金是信托资产,一般不借贷 场外基金 上市交易

价格可能不等于净值

etf/lof

期限5年以上,一般10-15年

预期通胀变化不影响其价格

柜台市场或交易所

etf指数型,报价15秒一次,组合证券

赎回,管理费用比lof低

lof多样投资,报价每天一次,现金赎

回

个人买卖开放式、

封闭式基金价差不征个人所得税

3、收费

赎回费

计算题

税收

申购费在前,以申购时净值为基数 前端 后端

申购费在后,以申购时净值为基数

以赎回时净值为基数

根据持有时间,赎回费率在0-1.5%

先计算份数

理财产品

1、人物关系

资产管理人 发行理财并募资

受资产管理人委托,负责投资行为 投资管理人

产品投资人 买方

产品受益人 受益人 产品托管人 托管银行

12 / 17

2、分类

银行理财

信托理财产品

按投资对象分

公募

私募

券商

资产管理计划

集合:分为限定性(权益类不超20%,分散风险)和非限定性(合同约定)

定向:单一客户,>100万

专项:

不少于1年

特定资产收益权

阳光私募基金

,优先级、次级,规范透明

比例>80%

>1万,不得投资未上市股权

开放式:按频率披露

封闭式:至少每周

固收>30万

混合>40万

权益、商品、衍生>100万

每季披露

3、其他

实际收益率 产品期限 费用从总资产扣除的是

n天的收益率,年化*n天/365 产品成立到产品清算日 管理费

投资组合理论

1、概率

标准差与概率

1个,68

2个,95

3个,99.75

cov协方差

p= -1 时

2、投资概念

可行集

任两个风险资产可形成

风险资产可行集

相关系数越小,向纵轴弯曲程度越大所有的风险资产构建一个投资组合

风险资产有效集

资本配置线

资本市场线

可行集中最凸向纵轴的一条线

无风险资产与可行集中任一风险资产

或组合连线

与有效集相切,最陡的资本市场线

3、其他

. 资产权重

只衡量系统风险

借入资金为负,分母为自有资金金额

投资人分析

客观风险承受能力

理财目标弹性越大,风险承受能力越

大

年龄越大,风险承受能力越低 主观风险容忍态度

主观意愿

资产配置与绩效评估

1、投资经验

80定律

股票投资比例80-年龄,再添加一个百

分号

目标时间法 目标工具法 投资期每增加1年,股票增加5%

中期目标2-5年:债券

中长期目标5-20年:平衡基金

20年以上目标:股票

2、投资收益率

持有期收益率时间加权收益率

(期末-期初+分红)/期初 几何平均、算术平均同前述

金额加权收益率

如一年内股份数不变,不考虑份数, (年末价-年初价+分红)/年初价 现金流的内部收益率 IRR

3、比率

AFP投资规划必备计算公式

投资基础

债券市场与债券投资

股票市场与股票投资

期权基础知识

外汇与汇率

基金投资

投资组合理论

资产配置与绩效评估