



## 综合案例 高频考点

### 考点1：生涯仿真表的编制要点

- 期初理财准备
  - 包括：期初生息资产和流动性资产（扣除紧急预备金）
  - 不包括：自用房产、**实业投资的股权**（但**股息收入**计入各期现金流入）等
- 各期理财准备
  - 各年末的理财准备 = 上年末的理财准备 × (1 + 投资报酬率) + 当年的**净现金流量**
  - **养老保险**等缴费进入**个人账户**部分不计入当期现金流入
- 最后一期理财准备
  - 若投资报酬率 = IRR，最后一期理财准备 = 0
  - 若投资报酬率 > IRR，最后一期理财准备 > 0
  - 若投资报酬率 < IRR，最后一期理财准备 < 0
- 最后一期理财准备 ≥ 0（理财资源现值超过理财目标需求现值）**不能保证**中间各期理财准备均 ≥ 0

### 考点2：生涯仿真表的分析

- 理财目标可实现：**ROI ≥ IRR**，且每一年理财准备均**不为负**
  - 无法测算出IRR的方案，也可能实现所有理财目标
  - IRR**越高**，表示理财目标越**难以实现**，越低表示越容易实现
- IRR的影响因素
  - 期初**理财准备**：反向
  - 各期**现金流入**（收入）：反向
  - 各期**现金流出**（支出）：正向
- 理财目标不能实现：某期理财准备为负数
  - 考虑**借款**：在理财准备为负数的当年，通过借款弥补当年赤字，用以后年度多余的现金流量来还贷款
  - 不考虑借款：可以**减低理财目标、增加收入、减少支出**，也可以提前变现投资性房产和实业投资，但**不能**随意调高收入增长率或调低支出增长率

### 考点3：净现值与内部报酬率

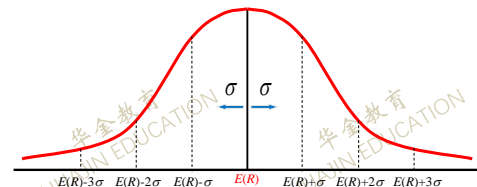
- 净现值 (NPV)
  - 所有现金流的现值之和
  - 如果 NPV > 0，表明项目**可行**
  - 如果 NPV < 0，表明项目**不可行**
- 内部报酬率 (IRR)
  - NPV = 0 时的贴现率，即投资项目可以带来的报酬率
  - 如果 IRR > 必要收益率，表明项目**可行**
  - 如果 IRR < 必要收益率，表明项目**不可行**
- 用净现值法计算增长型现金流的现值
  - 适用情形：已知各年支出（**教育金、养老金、旅游费用**）的当前值、成长率g和投资报酬率r，计算支出总现值
  - CF<sub>t</sub>输入各年费用的**当前值**
  - 贴现率为**实质报酬率**： $i = (1 + r) / (1 + g) - 1 = (r - g) / (1 + g)$

### 考点4：房贷摊销

- 选择等额本息 / 等额本金模式
- 关于开始 / 结束期数
 

	开始	结束
前5期	1	5
第5期	5	5
前5年	1	60
<b>第5年</b>	<b>49</b>	<b>60</b>
- 常见题型
  - 提前还贷
  - 贷款期内调整利率或还款方式
  - 单求还款利息或者本金

### 考点5：收益率的正态分布



- $[E(R) - \sigma, E(R) + \sigma]$  : 概率为 **68%**
- $[E(R) - 2\sigma, E(R) + 2\sigma]$  : 概率为 **95%**
- $[E(R) - 3\sigma, E(R) + 3\sigma]$  : 概率为 **99.75%**
- 例：某股票  $E(R) = 10\%$ ,  $\sigma = 5\%$ ，则该股票收益率为  $[0, 20\%]$  的概率为95%，该股票亏损的概率为2.5%

## 考点6：风险调整后的收益率指标

	公式	结论
夏普比率	$SR = \frac{\bar{R}_P - R_f}{\sigma_P}$	夏普比率 <b>大</b> ，说明投资业绩 <b>好</b>
特雷诺比率	$TR = \frac{\bar{R}_P - R_f}{\beta_P}$	特雷诺比率 <b>大</b> ，说明投资业绩 <b>好</b>
詹森比率	$\alpha_i = \bar{R}_P - [R_f + (\bar{R}_M - R_f) \times \beta_i]$	$\alpha > 0$ : <b>低估, 买入</b> $\alpha < 0$ : <b>高估, 卖出</b>

7

## 考点7：寿险保额的计算

- 生命价值法
  - 个人未来工作收入现值 - 个人未来工作期支出现值
- 遗属需求法
  - 所有遗属需要的现值 - 所有遗属可用的现值
    - 债务余额 + 子女教育金现值 + 遗属未来生活费用现值 + 丧葬费 - 已有生息资产 - 遗属预期收入现值
- 现金需求法
  - 必须立即支付的债务
  - 保额 = 紧急预备金 + 遗属当年生活费用 + 临终与丧葬费用开支 + 一次性还贷

8

## 考点8：实业投资行为涉税规定（1）

- 个体工商户/个人独资企业
  - 应纳税所得额
    - 有综合所得
      - 总收入 - 不业主工资的成本费用及损失
      - 总收入 - 总成本 + 业主工资
      - 全年利润 + 业主工资
    - 无综合所得
      - 可减6万元、专项扣除、专项附加扣除及其他扣除
  - 适用**五级**超额累进税率
  - 应纳税额 = 应纳税所得额 × 税率 - 速算扣除数
  - 业主工资、赞助支出、资本性支出不得税前扣除

9

## 考点8：实业投资行为涉税规定（2）

- 合伙企业
  - 以每一个**合伙人**为纳税义务人缴纳个人所得税
  - 适用“经营所得”5%~35%的**五级超额累进税率**
  - 合伙人从合伙企业领取的**工资**，不是按工资薪金所得计税，而是**并入经营所得**计税
  - 计算步骤（**先分后税**）
    - (1) 全部合伙人所得额之和 = 经营利润 + 全部合伙人工资
    - (2) 无综合所得时，各合伙人应纳税所得额 = 全部合伙人所得额之和 × 分配比例 - 60,000 - 专项扣除 - 专项附加扣除 - 其他扣除
    - (3) 各合伙人应纳税额 = 各合伙人应纳税所得额 × 税率 - 速算扣除数

10

## 考点8：实业投资行为涉税规定（3）

- 有限责任公司
    - 缴纳的**企业所得税** = 企业利润 × 税率
      - 企业发生的合理工资、薪金支出等准予税前扣除
      - 税率：一般企业**25%**，高新技术企业**15%**
- | 小型微利企业应纳税所得额      | 实际税率 |
|-------------------|------|
| ≤100万元(含)的部分      | 5%   |
| 100万元~300万元(含)的部分 | 10%  |
- 税后利润 = 税前利润 - 企业所得税
  - 缴纳的**个人所得税**
    - 获得的**分红**，按照**利息、股息、红利**所得税
    - 领取的**工资**，按照**工资薪金**所得计税

11

## 考点9：企业职工基本养老保险金的领取

- 计发公式（**新人**）
  - 基本养老金 = **基础养老金** + **个人账户养老金**
  - = 
$$\frac{\text{当地上年度职工月平均工资} + \text{本人指数化平均缴费工资}}{2} \times [\text{缴费年限} \times 1\%] + \frac{\text{个人账户存储额}}{\text{计发月数}}$$
  - 本人指数化月平均缴费工资 = 退休时当地**上年度职工月平均工资** × 退休时本人月平均缴费工资**指数**
  - 退休前工资替代率（基础养老金）
    - = 基础养老金 ÷ **退休前工资**

12