









16. ??? ?? ?, ??? ??? ??

???

0000 (Commercial Paper, CP) 00 (00 00 , Bond), 00 0000 (00 0000 , Asset Backed Short-Term Bond) 0000 .

0000 00 (00)0 00 0 000 0000 0000 .000 000 000 100 0000 000 00 10
 00000 .000 0000 (00 0000 0000)0 000 10 00000 .000 0000
 0000 .000 00000 00 0 00 0 000 ? 000 000 .

0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 . 00 0 000 00 0000 50

00 0000 0000 0000 0000 00 0000 00 0000 0000 00 0000 00 0000 0000

0000 0000 00 0000 0000 00000 . 0000 00 00000 0000 0000 00 0000

0000 0000 0000 0000 00 0000 00 0000 0000 0000 0 00 0000 0000 0

0000 . 00 00 00000 0000 00 00 00000 **1**00 00 0000 0000 00000

00000 .

00 0000 , 0000 0000 10 0000 00 00 0000 , 00 10 0000 00
 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0 0 00000 00 00 00000 00 00
 00 00000 0000 . 0000 0000 0000 0000 00 00 0000 00 00 0000 .

???

???

[illegible]

RF (Risk Free, 3%), AAA+, AAA, .

???

1. 在 2019 年 12 月 31 日，甲公司持有乙公司 10% 的股权，采用成本法核算。2020 年 1 月 1 日，甲公司取得乙公司 40% 的股权，能够对乙公司实施控制，甲公司将其作为长期股权投资核算。2020 年 1 月 1 日，乙公司所有者权益构成为：实收资本 1000 万元，资本公积 200 万元，盈余公积 100 万元，未分配利润 300 万元。2020 年 12 月 31 日，乙公司所有者权益构成为：实收资本 1000 万元，资本公积 200 万元，盈余公积 150 万元，未分配利润 450 万元。2020 年 12 月 31 日，甲公司长期股权投资账面价值为 400 万元。不考虑其他因素，甲公司 2020 年 12 月 31 日合并财务报表中应确认的长期股权投资金额为（ ）万元。

□□□□ AAA□ □□ □□ AAA-□□ □□ . □ □□ □□□□ . □□□ □□□□ □□ □ □ □□□□
 □□□□ □□ □□□ □□□ .

???

[illegible]

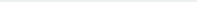
???

□□ □□ □□□ □□ □□□ □□□□ . □□ □□□ □□□ , □□□□ , □□□□□ □□
 □□ □□ □□□□ □□ □□□ □□ □□ □□□ □□□ □□ □□□□ . □□ □□□□
 □□ □□□ □□ □□ , □□ □□□ □□ □□ □□□ .

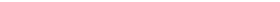
???

[illegible]




 A1 ~ A3, B, C, D
 
 ,

 A1 ~ A3



 . B
 
 C
 
 , D

 .

???? ?? ???

??? ? ??(Call option)

1. "REITs" 是指以房地产为抵押发行的证券。REITs 通常由 REIT 公司发行，这些公司持有并运营产生租金收入或其他收入（如销售）的房地产资产。REITs 为投资者提供了一种参与房地产投资的方式，而无需直接拥有或管理房地产。REITs 通常在美国证券交易所上市交易，类似于股票。REITs 的回报通常由两部分组成：资本增值和股息收入。REITs 的股息收入通常来自其持有的房地产资产的租金收入或其他收入。REITs 的资本增值通常来自其持有的房地产资产价值的增加。REITs 的回报通常与房地产市场的表现密切相关。

$$Y = P \times R \times (N / 365)$$

如果 15.4% 的 REITs 的回报率是 15.4%，那么

$$Y = P \times R \times (N / 365) \times 0.864$$

假设 100 万美元的 REITs 的回报率是 3%，那么

$$1,000,000 \times 0.03 \times (3 / 365) = 246.57 \text{ 美元} / 3$$

那么，REITs 的回报率是 3%，那么

????????(Asset-Backed Securities, ABS)

ABS 是指以资产为抵押发行的证券。ABS 通常由特殊目的实体（SPV）发行，这些实体持有并运营产生现金流收入的资产。ABS 为投资者提供了一种参与资产投资的方式，而无需直接拥有或管理资产。ABS 通常在美国证券交易所上市交易，类似于股票。ABS 的回报通常由两部分组成：资本增值和股息收入。ABS 的股息收入通常来自其持有的资产的现金流收入。ABS 的资本增值通常来自其持有的资产价值的增加。ABS 的回报通常与资产市场的表现密切相关。


例如，REITs 是一种特殊的 ABS。REITs 通常由 REIT 公司发行，这些公司持有并运营产生租金收入或其他收入（如销售）的房地产资产。REITs 为投资者提供了一种参与房地产投资的方式，而无需直接拥有或管理房地产。REITs 通常在美国证券交易所上市交易，类似于股票。REITs 的回报通常由两部分组成：资本增值和股息收入。REITs 的股息收入通常来自其持有的房地产资产的租金收入或其他收入。REITs 的资本增值通常来自其持有的房地产资产价值的增加。REITs 的回报通常与房地产市场的表现密切相关。

假设 8.3% 的 REITs 的回报率是 8.3%，那么

假设 100 万美元的 REITs 的回报率是 8.3%，那么

假设 100 万美元的 REITs 的回报率是 8.3%，那么


















Revision #14

Created 13 March 2024 06:30:07 by Enigma

Updated 26 June 2025 22:46:40 by Enigma