



知经 KNOWECON

清华大学金融硕士 初试专业课全程班

185 讲视频课🎬约 200 小时讲透 431 考点🎓

11 册精心编写的彩印讲义与题库📖寄到家

150 次作业与模拟测试✍️详细批改追踪进步📈

自研播放器与记忆闪卡小程序📱提高学习效率

每人一个私人VIP 服务群为你答疑和规划❤️

2002 到 2026 年共 25 年真题逐题详解🎯

早鸟价 16800 元 ■ 正常价 18000 元



我们提供这些内容

我们所追求的卓越体现在我们服务的专业和热忱，也体现在我们内容的广度和深度。

视频课程	160 讲系统课程、约 200 小时，另有预计 25 讲历年真题解析与讲解🎬，全部视频预计约 185 讲
全套纸质资料	11 册全套彩色印刷讲义与题库🌈，共 2340 道配套练习，题题附解析，统一寄送到家
专业课作业与模拟测试	按课程进度安排 80 次有批改的专业课作业和模拟测试👉，学完一块就考一块
公共课作业与模拟测试	数学三、英语二各 30 次有批改的作业和模拟测试📖，英语作文逐篇修改
考前预测模拟卷	10 套考前预测模拟卷🎯，提供完整试卷、参考答案和逐题批改
VIP 小群答疑服务	每个同学单独建一个 VIP 服务群💬，专业课问题、复习进度和报考选择都可以随时沟通；我们也会结合你的提问情况、作业提交和分数变化主动跟进，适时找你做访谈和督导
间隔记忆小程序	自研间隔记忆小程序🧠，按讲义章节整理知识点，系统根据记忆情况安排下一次复习
智能学习播放器	自研智能学习播放器📺，所有视频均有精准字幕、倍速回放和 AI 随堂提问，对话还能整理成笔记 PDF 文档，下载即可打印
历年题目详解	覆盖 2002 到 2026 年，共 25 年的历年题目📚。2013 到 2026 年按年份完整整理，2002 到 2012 年共收集 290 道，精选 74 道

真题怎么考，我们就怎么设计课程

清华只公布考试大纲，不指定参考书，也不写死题型。我们把 2013 到 2026 年共 14 年、约 2100 分的题目逐题拆开，按实际考点重新归类，统计出下面这两张表。[真题怎么考，我们就怎么设计课程。](#)

板块	高频考点	讲次	占比
公司理财	资本预算、估值、WACC、资本结构	41 讲	31%
投资学	组合理论、CAPM、有效市场与业绩评价	24 讲	18%
固收与衍生品	期限结构、久期、期权、互换与无套利	23 讲	15%
宏观与货币国金	货币政策、银行监管、国际收支与汇率	45 讲	29%
市场与政策	金融市场与机构、中国金融政策与论述	11 讲	7%

公司理财题库	615 题	宏观金融题库	675 题
投资学题库	360 题	导学与金融基础	180 题
固收与衍生品题库	345 题	市场与政策题库	165 题

我们从这些数字里读出三件事

公司理财和投资学要投入最多时间。加上固收与衍生品，这三块合计约占 64%，也承担了大部分计算训练。它们共用同一组数量工具，前面没学稳，后面会连续出错。

选择题也在考计算。CAPM、WACC、久期、远期利率和汇率平价反复以短计算进入选择题，2022 年甚至出现没有选项、直接写结果的开放计算题。

近年大题按机制链组织。2026 年后半卷是三道 20 分计算分析题：先用买卖权平价求理论价格，再构造套利，最后反推二叉树——[公式之间能不能互相验证，比背下单个公式更重要。](#)



185 讲视频课程带你学完 431

由喵喵学长全新录制和讲授 🎬：六个模块的系统课程 **160 讲**、约 200 小时，历年真题的逐题讲解**预计 25 讲**。

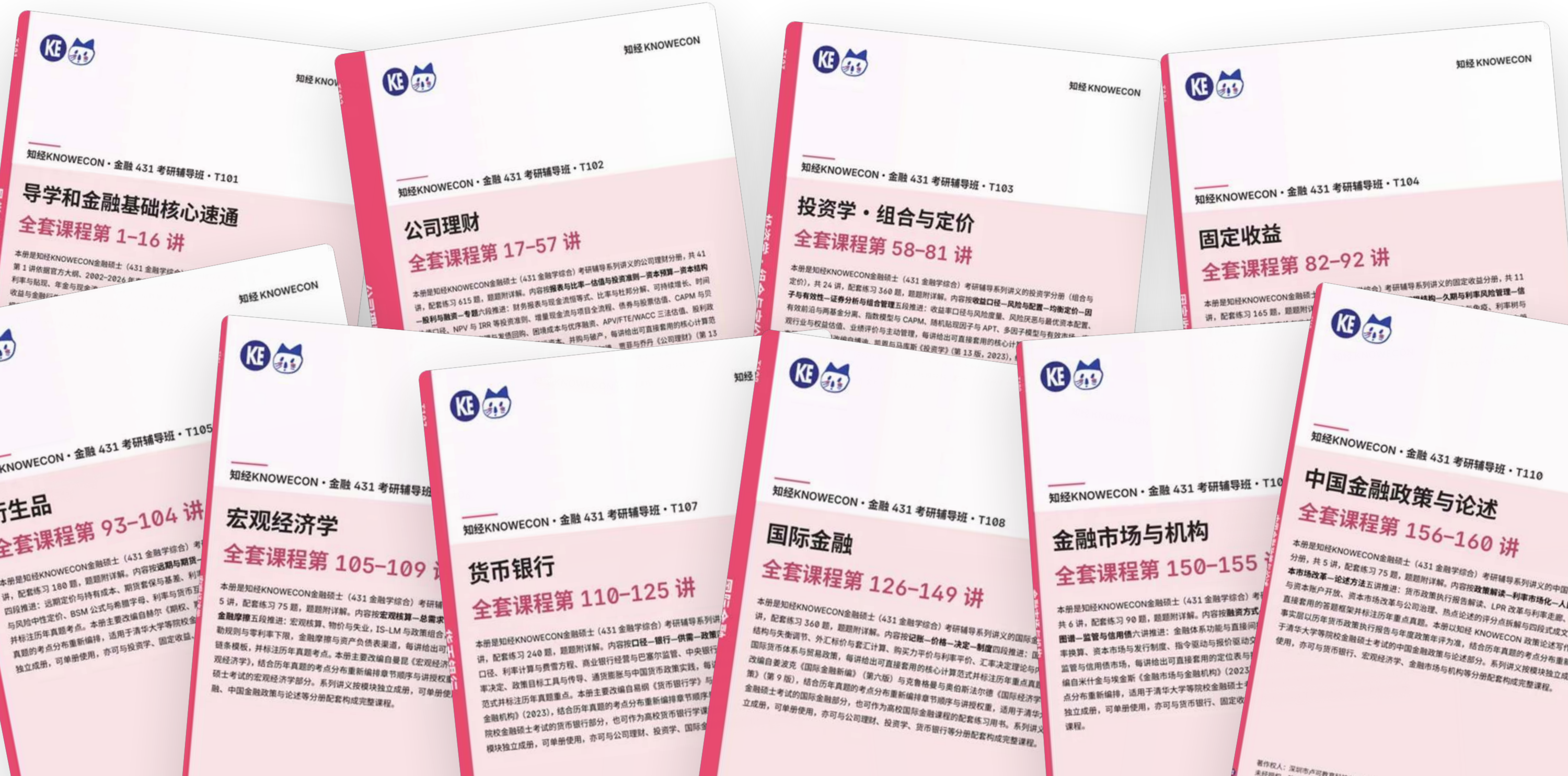
分册	覆盖讲次	练习	讲数
导学与金融基础	第 1-16 讲	180 题	16 讲
公司理财	第 17-57 讲	615 题	41 讲
投资学：组合与定价	第 58-81 讲	360 题	24 讲
固定收益与衍生品	第 82-104 讲	345 题	23 讲
宏观金融：货银与国金	第 105-149 讲	675 题	45 讲
金融市场、机构与政策	第 150-160 讲	165 题	11 讲
六个模块合计	第 1-160 讲	2340 题	160 讲
历年真题解析与讲解	2002—2026 年	—	预计 25 讲
全部视频	约 200 小时	—	约 185 讲

课程从金融学的基础工具讲起，再进入公司理财、投资学、固定收益与衍生品，随后是宏观金融、金融市场与中国政策，最后回到**历年真题和论述题训练**。全部视频都配精准字幕 🎬，可以按讲次随时回看。

11 册讲义与题库彩印寄到家

十册系统讲义与题库 · 一册历年题目详解

分册	说明
T101 导学和金融基础核心速通	第 1-16 讲 · 180 题
T102 公司理财	第 17-57 讲 · 615 题
T103 投资学：组合与定价	第 58-81 讲 · 360 题
T104 固定收益	第 82-92 讲
T105 衍生品	第 93-104 讲
T106 宏观经济学	第 105-109 讲
T107 货币银行	第 110-125 讲
T108 国际金融	第 126-149 讲
T109 金融市场与机构	第 150-155 讲
T110 中国金融政策与论述	第 156-160 讲
T111 历年题目详解	2002—2026 年共 25 年逐题解析



150 次作业和模拟测试帮你把握复习节奏

每一份卷子都逐题给分、写清失分原因，告诉你下一周该补哪里。

科目	次数
专业课作业和模拟测试	80 次
考前预测模拟卷	10 套
数学三模拟测试	30 次
英语二模拟测试（作文逐篇修改）	30 次
合计有详细批改	至少 150 次

专业课批改分成四类，按复习阶段推进

单模块基础卷

按六个课程模块逐块考，学完一块考一块

全真模拟卷

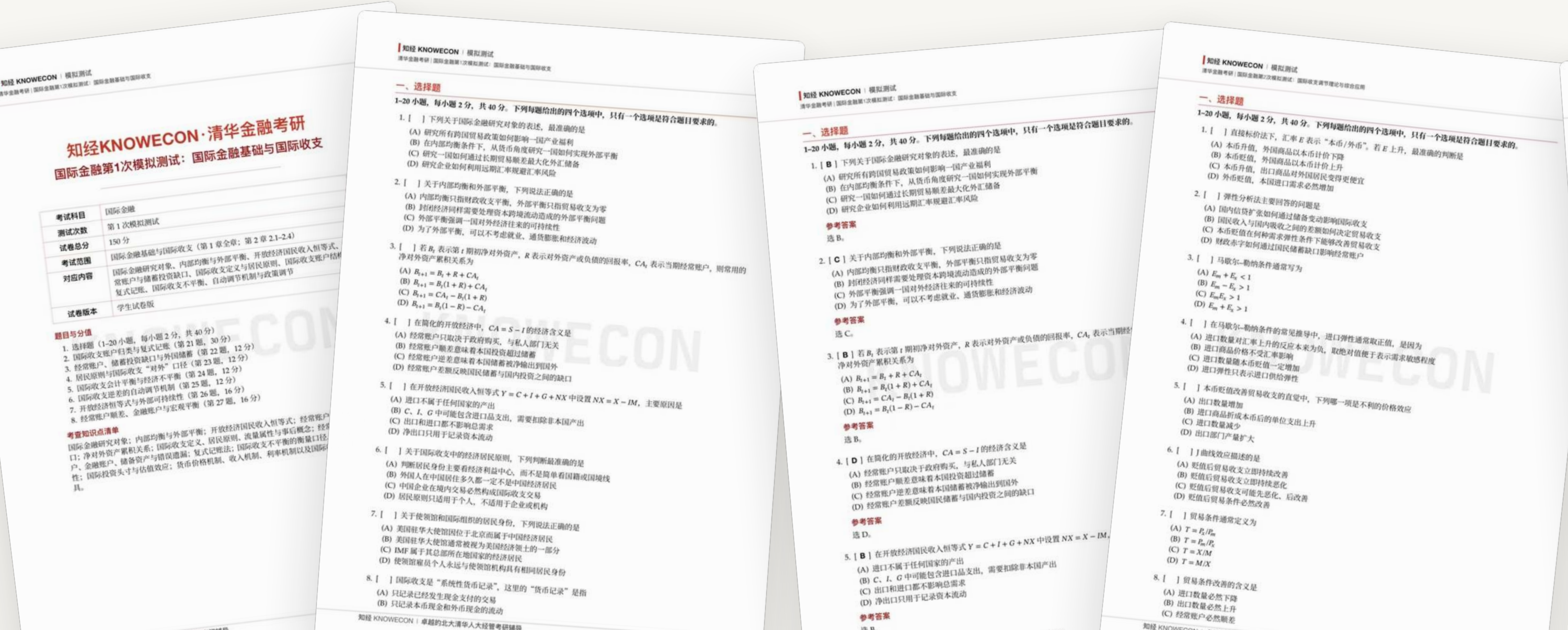
参照真题卷面出合卷，客观题与计算分析题同卷

真题改编与热点专题卷

把近年真题的考点换成新数据和新材料重新出题，看你能不能用同一套机制应对陌生题面

冲刺押题与考前收官

考完附答题策略复盘，把 180 分钟的节奏练熟



播放器和小程序都由我们研发

很多机构宣称会提供这样的工具，但很少有交付的。我们能交付，因为我们掌握整个技术生产链。

智能学习播放器（精准字幕、倍速回放与 AI 随堂提问）

精准字幕 点击字幕跳转，支持倍速与随时回放	AI 随堂提问 看到哪里有疑问，随时提问当场解惑	笔记 PDF 文档 对话与笔记排成 PDF，下载即可打印
---------------------------------	------------------------------------	--

间隔记忆小程序（问答、选择、判断、挖空四种形式）

按讲义章节整理知识点，每完成一张卡片，系统就按你的记忆情况安排下一次复习。

历年题目详解（2002 到 2026 年共 25 年，逐题写出答案与注释）

2

T111 · 清华大学431金融学综合考研历年真题详解（上册） · 2026年清华大学431金融学考研真题解析

图 1.1: 2026 年第 1 题: 证券市场线与詹森 α 。图中 SML 为 $E(R) = 4\% + 6\%\beta$, 市场组合坐标为 $(\beta = 1, E(R) = 10\%)$; 当 $\beta = 1.8$ 时, CAPM 要求收益率为 14.8%, 题给实际收益率为 15%, 位于 SML 上方 0.2 个百分点, 故 $\alpha = +0.2\%$ 。

$\alpha > 0$ 表示投资组合表现优于市场基准 (α 可能源于基金经理的选股能力或市场暂时性定价偏差。)

2026年第2题 金融衍生品

就远期合约而言, 在合约初始签订时刻, 该合约的价值为 ()

A. 正值

B. 负值

C. 零

D. 不确定

本题考查远期合约的定价原理。关键在于区分远期价格与远期合约价值: 远期价格是使合约初始价值为零的交割价格。

■ 参考解答

答案: C

远期合约签订时, 交割价格被设定为等于当时的远期价格。远期价格的确定原则是使合约对双方公平, 即合约初始价值为零。

对于无收益资产, 远期价格 $F_0 = S_0 e^{rT}$; 对于有连续收益率 q 的资产, $F_0 = S_0 e^{(r-q)T}$ 。

远期合约价值的计算公式为 $f = (F_t - K)e^{-r(T-t)}$, 其中 K 为交割价格。在签订时刻, $K = F_0$, 因此 $f = 0$ 。

合约签订后, 随着标的资产价格和利率变动, 远期价格会偏离交割价格, 合约价值变为正值或负值。但在

18

T111 · 清华大学431金融学综合考研历年真题详解（上册） · 2026年清华大学431金融学考研真题解析

根据预期假说 (预期假说是解释收益率曲线形状的经典理论。向上倾斜的曲线意味着长期利率高于短期利率, 即市场预期未来短期利率会上升。), 向上倾斜的收益率曲线 (正常曲线) 表明:

长期利率 > 短期利率 $\Rightarrow$ 预期未来短期利率上升 (若预期未来短期利率上升, 投资者要求长期债券提供更高收益率以补偿未来更高的再投资机会成本。)

其他理论 (流动性偏好理论、市场分割理论) 也可以解释向上倾斜的曲线 (流动性偏好理论认为投资者偏好短期债券, 长期债券需支付期限溢价; 市场分割理论认为不同期限的债券市场相互独立。), 但从预期假说角度, A 是最直接的解释。

D 选项虽然高通胀预期也可能导致利率上升预期, 但「巨大的通货膨胀风险」表述过于极端。

2026年第30题 国际金融

在近两年美联储维持高利率政策的背景下, 关于跨境资本流动和人民币汇率的变化, 以下表述最为合理的是 ()

A. 中美利差扩大会导致短期资本流入中国, 人民币升值压力增大

B. 根据利率平价理论, 美元远期应当升值

C. 在弹性汇率和宏观审慎框架下, 央行应完全避免外汇干预, 以保留货币政策独立性

D. 持续的资本外流会导致央行外汇储备下降, 同时可能被收缩国内基础货币

本题考查利率平价理论和跨境资本流动的宏观经济效应。

■ 参考解答

答案: D

各选项分析:

A 错误: 美联储加息使美国利率高于中国, 中美利差扩大 (美高中低), 导致资本流出中国, 人民币贬值压力增大 (高利率货币吸引套利资金流入。美国利率高于中国时, 资金倾向于流向美元资产。)

B 错误: 根据利率平价 (抛补利率平价 (CIP): $F/S = (1 + r_d)/(1 + r_f)$ 。高利率货币远期贴水, 低利率货币远期升水。), 高利率货币 (美元) 远期应贴水 (贬值), 而非升值

C 表述过于绝对: 即使在弹性汇率制度下, 央行也可能进行外汇干预以平滑过度波动 (「三元悖论」指出固定汇率、资本自由流动、货币政策独立性三者不可兼得, 但这并不意味着弹性汇率下完全不能干预。)

D 正确: 持续资本外流 $\Rightarrow$ 外汇需求增加 $\Rightarrow$ 央行卖出外汇储备 $\Rightarrow$ 储备下降; 同时央行收回本币 $\Rightarrow$ 基础货币收缩 (这是外汇占款下降导致的被动货币紧缩效应。央行可能需要通过其他工具 (如 MLF、降准) 来对冲。)

二、计算分析题

2026年第31题 金融衍生品

考虑以股票 A 为标的资产的欧式期权, 假设股票 A 不派发股利, 市场无交易摩擦, 无风险利率为 0%。

(1) 设股票 A 当前价格为每股 100 元。一年期、行权价为每股 90 元的欧式看涨期权当前价格为 20 元。求同期限、同行权价的欧式看跌期权的理论价格。(6分)

(2) 若上述看跌期权的市场价格为 5 元, 是否存在套利机会? 如存在套利机会, 请说明如何利用上述

知经 KNOWECON | 卓越的北大清华人大经管考研辅导

知经 KNOWECON | 卓越的北大清华人大经管考研辅导

每个同学一个VIP服务群

报名之后，我们会为你**单独建一个VIP服务群**💬。群里就是你和我们，你的任何问题、任何需要都可以在这里随时说。

事无巨细，随时沟通提问

一道题不会做、两个概念分不清、教材某段读不懂、这周该复习到哪里、模拟测试的分数该怎么看、要不要调整报考选择——**专业课的问题、复习节奏的问题、报考决策的问题都算**。不用攒到一起再问，也不用担心问题太基础。

这个群还有另一个作用：让我们看见你

我们会看你最近在问什么、提问的频率有没有变化，也会看你的作业和模拟测试有没有按时提交、分数走势如何。**这两件事放在一起看，比任何一张复习计划表都更能说明你现在的真实状态。**

所以如果你一段时间没了动静、作业也停了，**我们会主动找你**👉。适时的**访谈与督导**是这项服务的一部分：聊聊卡在哪里，是内容太难、时间不够，还是状态出了问题，然后把计划调整到你真能执行的程度。

我们希望能够陪你走完这段路🤝。这段路不会是容易的，这段路必然充满了曲折和沮丧，但同样，这段路也一定是斗志昂扬的，因为这段路是你的自由选择。我不会唱高调，强调清华是一个多好的地方或者多么伟大，**我只知道你的自由选择和你的坚定意志才是真正伟大的。**



单购模块和全程班的差别

已经复习了一部分，也可以只买目前需要的模块

方案或单购模块	单购价	全程班
导学与金融基础 (第 1-16 讲 · 180 题 · 配套 8 次作业)	800 元	✓
公司理财 (第 17-57 讲 · 615 题 · 配套 21 次作业)	4,400 元	✓
投资学 (第 58-81 讲 · 360 题 · 配套 12 次作业)	2,800 元	✓
固定收益与衍生品 (第 82-104 讲 · 345 题 · 配套 12 次作业)	2,700 元	✓
宏观金融 (第 105-149 讲 · 675 题 · 配套 22 次作业)	4,700 元	✓
金融市场、机构与政策 (第 150-160 讲 · 165 题 · 配套 5 次作业)	1,400 元	✓
历年真题解析与讲解 (2002—2026 年共 25 年)	3,600 元	✓
考前预测模拟卷 (10 套 · 含参考答案与批改)	3,600 元	✓
公共课训练 (数学三与英语二各 30 次)	—	✓
智能学习播放器与间隔记忆小程序	✓	✓
定价	24,000 元 八项分开单购合计	早鸟 16,800 元 正常价 18,000 元





知经 KNOWECON · 首席主讲

张高歌 (喵喵学长)

卓越的北大、清华、人大经管金融统计管理考研辅导

如果你不认识我，以下是关于我和我们的辅导项目的一些信息：

- 1 我毕业于**北京大学汇丰商学院**和**新加坡国立大学**，分别获得经济学硕士和金融工程硕士学位。我参加研究生入学考试时，获得**专业课第一名（140分）**的成绩，研究生期间的高级微观经济学、劳动经济学等学科均获得A+。
- 2 我们在校期间创办了**知经 KNOWECON**，为报考北京大学经济和金融等硕士项目的同学提供专业过硬、辅导周到的考研专业课辅导业务，至今已有**8 年时间**。我还在Bilibili上讲授了大量经济类公开课程，收获广泛好评，积累了**数万名**信任我们的粉丝。
- 3 我还是知经的**CEO 和全栈软件工程师**，我们的网站、小程序、播放器、AI Agent都由我开发，这保证我们能够迅速迭代技术和产品，助力教学和学生学习的实际需求。

过去 5 年，知经已帮助**超过 300 名同学**顺利考上**北京大学金融、金融科技、经济学、管理学等硕士项目**，**战绩昭昭**。现在，我们也在向**清华大学 431 金融硕士、中国人民大学 802 经济学**等顶尖院校考研项目提供同等质量的辅导服务。知经也是一家教育科技领域的创业公司。

我们所追求的卓越体现在我们服务的专业和热忱，也体现在我们内容的广度和深度。我们会提供其他人也许根本提供不了的服务，我们也会帮助你达到你始料未及的高度。我追求一种没有竞争对手的境界。许多同学在考上研究生之后，甚至读了博士之后，都仍会继续学习我们的课程，因为我们教授的不仅是考试，还是关于这个学科和关于学习本身的科学。**我们战功赫赫，我们成绩昭昭。**

卓越的北大清华人大经济金融 统计管理考研辅导

过去 5 年，知经已帮助**超过 300 名同学**顺利考上北京大学金融硕士、金融科技硕士、经济学硕士、管理学硕士、清华大学金融硕士、中国人民大学经济学综合等硕士项目，成绩卓著。与此同时，知经也是一家教育科技领域的创业公司，持续探索教育科技的前沿命题，并为我们的学生以及面向全市场推出我们的教育科技技术产品。

联系我们

微信 randomlucas 神奇的喵喵学长
邮箱 lucas@knowecon.com
网站 knowecon.com 课程报名与咨询见「关于我们」
小红书 · 哔哩哔哩 知经KNOWECON



喵喵学长



菠菜学姐小助手



知经公众号



知经小程序



知经小红书