



华章经管



金程教育
GOLDEN FUTURE

LEVEL 1

专业 · 领先 · 增值

www.GFedu.cn

CFA注册金融分析师考试 中文手册（CFA一级）

第2版

金程教育 编著



机械工业出版社
China Machine Press

LEVEL 1

CFA注册金融分析师考试 中文手册（CFA一级）

第2版

金程教育 编著



图书在版编目 (CIP) 数据

CFA 注册金融分析师考试中文手册 (CFA 一级) / 金程教育编著. —2 版. —北京: 机械工业出版社, 2015.5
(通关宝系列)

ISBN 978-7-111-50270-8

I. C… II. 金… III. 金融-分析-资格考试-自学参考资料 IV. F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 094187 号

本书自考生的角度出发, 集金程教育 15 年 CFA 培训经验于一体, 力邀国内外众多金融投资专业人士与 CFA 协会投资系列译者精心打造, 体现了当今国内 CFA 考试中文解析的最高水准。本书依据 CFA 协会颁布的最新考试大纲及指定教材编写, 由国内顶尖级 CFA 考试培训机构金程教育旗下专业研发团队携手国内外金融领域专家和学者对本书进行精心设计, 并由多位教学经验丰富的资深 CFA 培训师执笔, 完全参照 CFA 协会官方推荐用书编写, 核心和重要的内容全部囊括, 契合中国考生的实际情况, 有利于考生快速阅读、备考。本书具有权威性、专业性、前沿性、全面性、实用性和效率性。

CFA 注册金融分析师考试中文手册 (CFA 一级) 第 2 版

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 施琳琳

责任校对: 殷虹

印刷: 中国电影出版社印刷厂

版次: 2015 年 6 月第 2 版第 1 次印刷

开本: 185mm × 260mm 1/16

印张: 41.5

书号: ISBN 978-7-111-50270-8

定价: 149.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

金融是现代经济的核心，在经济全球化趋势下，金融市场正以不可逆转的趋势走向一体化，并在全球范围内引导资本流动、影响资产定价、优化资源配置以及提高经济运行效率。因而，掌握全球金融市场基础知识和基本原理，熟悉金融市场组织架构、交易工具、运作机制和规律，是现代市场经济条件下所有已经从事和准备从事金融工作的人员应该具备的知识。

被誉为“华尔街入场券”的 CFA 证书一直以来被誉为投资行业“皇冠上的明珠”，其体系化、反映全球最新动态的知识体系得到了国内外机构的高度认可。很多机构甚至以 CFA 持证人数作为衡量专业形象、管理水平、市场价值的重要指标。然而，自 CFA 考试设立以来，通过率却始终走低，作为国内最早开展 CFA 培训的机构之一，金程教育在 CFA 培训领域积累了十多年的经验，我们希望用我们的专业与实践，助力更多 CFA 考生通过考试。

本书自 2014 年出版以来，得到了社会各界 CFA 考生的一致好评。感谢各界读者通过微信、邮件等方式，将在 CFA 学习中遇到的问题及对本书的意见和建议反馈给我们，从而帮助我们进一步推动本书的更新及完善。本书得以再版，要感谢关心、爱护我们的读者以及为本书编撰付出辛苦与努力的金程教育的亲密战友。为了本书的再版，金程教育的师资、研究员几乎阅尽世上所有的 CFA 学习资料，研究自 CFA 考试进入中国以来的所有考题，结合课堂中考生最难理解的知识点剖析，反复推敲，不断打磨，将 CFA 智慧贯穿到本书的每一句用语、每一个案例、每一道习题之中。作为专门面向中国 CFA 考生的辅导教材，本书也是帮助有志于从事金融行业人士、金融专业学生以及金融从业人士的参考教材，有助于掌握全球金融主流且实战的知识体系，从而帮助大家系统地学习金融知识体系。

本书的再版一方面是因为现阶段国内 CFA 考生人数激增，很多考生因为在职的原因，没有足够的时间阅读原版资料，本书可以提供学习 CFA 知识的“快速通道”；另一方面，CFA 的知识体系比较庞杂，本书也是对 CFA 知识体系的全面梳理。全书紧扣 CFA 协会官方最新考纲，基于 CFA 考试十门课程，引申出 CFA 考试的知识脉络，全书的知识点以“是什么”“为什么”“举例子”“做习题”为结构框架，深入浅出地帮助考生学习 CFA 一级知识体系，并引导考生巩固知识重点、难点，以达到最终掌握知识的目标。

汤震宇 博士

金程教育首席培训师

金程教育金融研究院院长

CFA FRM CTP CAIA CMA RFP CISI 经济师

2015 年 4 月于上海

目 录

前言

第 1 章

职业伦理准则

1 CFA 协会职业准则概述 /1

七条职业伦理准则概述 2

2 七条职业伦理准则 /3

- 2.1 standard I-professionalism 3
- 2.2 standard II-integrity of capital markets 15
- 2.3 standard III-duties to clients 22
- 2.4 standard IV-duties to employers ... 34
- 2.5 standard V-investment analysis, recommendations, and actions 40
- 2.6 standard VI-conflicts of interest ... 47
- 2.7 standard VII-responsibilities as a CFA member or candidate 53
- 2.8 对于 7 条准则的总结 56

3 GIPS 简介 /57

- 3.1 为什么要有全球投资业绩标准 GIPS 57
- 3.2 谁能宣称遵守 GIPS 58
- 3.3 谁能从遵守中获益 58
- 3.4 组合群 58
- 3.5 认证 59

4 GIPS 的内容 /60

- 4.1 GIPS 的目标 60

- 4.2 GIPS 的主要特点 60
- 4.3 历史业绩记录 61
- 4.4 GIPS 的 9 个组成部分 61

第 2 章 数量分析

1 货币时间价值 /64

- 1.1 利率的三种不同表达形式 65
- 1.2 要求回报率的构成 66
- 1.3 有效年利率 67
- 1.4 计算单笔现金流的现值和终值 ... 68
- 1.5 年金 68
- 1.6 货币时间价值的应用 74
- 1.7 TI BA II 计算器使用说明 76

2 折现现金流方法的应用 /78

- 2.1 净现值和内部投资收益率 78
- 2.2 持有期收益 82
- 2.3 银行贴现收益率、持有期收益率、有效年利率和货币市场收益率 ... 82
- 2.4 货币加权收益率和时间加权收益率 86

3 数理统计基础 /87

- 3.1 基本概念 88
- 3.2 中心趋势的度量 91
- 3.3 分位数 94
- 3.4 离散程度的度量 95
- 3.5 切比雪夫不等式 98

3 厂商的目标 /191	
3.1 各种不同利润的计量方式	192
3.2 各种利润计量方式的比较	194
3.3 收益、成本与利润分析	194

4 厂商与市场结构 /204	
4.1 完全竞争市场	205
4.2 垄断竞争市场	206
4.3 寡头垄断市场	208
4.4 完全垄断市场	211
4.5 市场集中度	215

宏观经济学部分 /216

5 总产出、价格与经济增长 /217	
5.1 总产出及收入	217
5.2 总需求、总供给与均衡	220
5.3 经济增长与可持续性	230

6 经济周期 /232	
6.1 经济周期概述	232
6.2 经济周期理论	234
6.3 失业与通货膨胀	235
6.4 经济指标	239

7 货币政策与财政政策 /242	
7.1 货币政策	242
7.2 财政政策	248
7.3 货币政策与财政政策的关系	253

全球体系下的经济学 /254

8 国际贸易与资本流动 /254	
8.1 定义	254
8.2 国际贸易	255
8.3 贸易限制	258
8.4 国际收支平衡	263
8.5 国际贸易组织	264

9 汇率 /265	
9.1 外汇市场	266
9.2 汇率的计算	267
9.3 汇率体制	271

9.4 汇率对国家的国际贸易和资金 流通的影响	272
----------------------------------	-----

第 4 章

投资组合管理

1 投资组合管理总览 /275	
1.1 投资组合的意义	275
1.2 投资者及投资目标	276
1.3 投资组合管理过程	281
1.4 共同基金及其他投资公司	283

2 现代投资组合理论 /287	
2.1 均值 - 方差模型	288
2.2 主要收益率	288
2.3 投资组合中资产的特点	290
2.4 资产收益率的期望、方差和 协方差	291
2.5 资产组合的方差和相关系数的 关系	294
2.6 风险厌恶	295
2.7 最小方差前沿与有效前沿	296
2.8 投资者的无差异曲线和最优 组合	297

3 资本市场理论 /298	
3.1 资本市场理论的假设	298
3.2 资本配置线	298
3.3 两基金分离定理	300
3.4 资本市场线	300
3.5 系统性风险和非系统性风险	302
3.6 β 的衡量	302
3.7 单因素模型与多因素模型	304
3.8 资本资产定价模型与证券 市场线	305
3.9 投资绩效评估	308

4 投资组合的构建 /309	
4.1 投资策略书的内容	310

4.2	投资目标	310
4.3	投资限制	312
4.4	资产配置	313
4.5	积极与消极的投资策略	314

第 5 章

财务报表分析

1 财务报告分析介绍 /316

1.1	财务报告和财务报表分析的作用	316
1.2	重要财务报表在评估公司财务状况与业绩表现时的作用	318
1.3	财务报表附注、补充信息和管理层讨论和分析的重要性	320
1.4	财务报表审计的目标, 审计报告类型及公司内部控制	321
1.5	中期报告和分析师用于财务报表分析的补充信息	322
1.6	财务报表分析框架	323

2 财务报告机制 /323

2.1	财务报表账户分类	323
2.2	会计恒等式与复式记账法	325
2.3	权责发生制与会计调整	326
2.4	会计系统中的信息流	328

3 财务报告准则 /329

3.1	证券分析和估价中财务报告准则的重要性	329
3.2	准则设置机构和监管机构在建立和执行财务报告准则中的作用	330
3.3	建立一套全球通行的财务报告准则(会计趋同)面临的障碍	332
3.4	国际财务报告准则(IFRS)的框架结构: 目标、特征、报告要素与约束	332
3.5	财务报表的一般性要求	334
3.6	FASB 框架与 IASB 框架的比较	336

3.7	连贯的财务报告框架的特征与构建连贯的财务报告框架面临的障碍	336
3.8	监控财务报告准则的更新与发展	337

4 理解利润表 /337

4.1	利润表的主要内容	338
4.2	权责发生制、收入确认原则及方法	341
4.3	费用确认的一般原则与方法	347
4.4	公司在简单资本结构和复杂资本结构下的每股收益(基本每股收益与稀释每股收益)	352
4.5	稀释与反稀释证券	353
4.6	运用通用型损益表比率和财务比率来评估公司的财务业绩	355
4.7	综合性收益	356

5 理解资产负债表 /358

5.1	资产负债表的组成	358
5.2	资产负债表的用途与局限	362
5.3	资产负债表的格式	362
5.4	资产负债表和所有者权益变动表之间的关系	363
5.5	计算和解释流动性比率与偿债能力比率	363

6 理解现金流量表 /365

6.1	现金流量表的功能	365
6.2	比较经营性现金流、投资性现金流和融资性现金流	366
6.3	使用直接法与间接法计算经营性现金流	367
6.4	计算投资性现金流量与融资性现金流量	370
6.5	解释共同比现金流量表	371
6.6	公司的自由现金流, 对权益所有者的自由现金流以及其他的现金流比率	371

7 财务分析技术 /372

- 7.1 各种财务分析技术的使用和
局限性 372
- 7.2 财务比率的种类 373
- 7.3 用杜邦财务分析体系计算公司的
净资产收益率 383
- 7.4 用计算和解释用于权益分析,
信用分析和部门分析的比率 383
- 7.5 用共同百分比财务报表分析和
比率分析用于构建模型和预测
收益 385

8 存货分析 /385

- 8.1 IFRS 和 U. S. GAAP 对存货成本
计量规则 386
- 8.2 存货记入报表方式: 可变现净值
原则 386
- 8.3 存货计价方法 387
- 8.4 不同存货计价方法之间的转换 ... 391
- 8.5 LIFO 储备在什么情况下可能
减少以及这种减少对财务分析
的冲击 393

9 长期资本分析: 资本化决策 /393

- 9.1 解释长期资产支出资本化的
会计准则 393
- 9.2 固定资产折旧方法的选择及其
影响 395
- 9.3 固定资产使用寿命、残值以及
折旧方法的转变 396
- 9.4 定义和比较各种类型的无形
资产 397
- 9.5 长期资产减值 399
- 9.6 长期资产价值重估 401
- 9.7 长期资产的终止确认 402
- 9.8 固定资产和无形资产的披露与
列报 402
- 9.9 比较会计报表中对于投资性
资产的呈报 403

10 所得税分析 /404

- 10.1 定义所得税会计的相关术语 ... 404
- 10.2 递延所得税的会计处理方法 ... 405
- 10.3 公司的税基 406
- 10.4 区别永久性差异和暂时性
差异 408
- 10.5 所得税项披露和有效税率的
协调 409
- 10.6 IFRS 与 U. S. GAAP 下所得税
的区别 410

11 长期负债与租赁 /411

- 11.1 经营行为产生的债务和融资
行为产生的债务 411
- 11.2 长期负债: 债券 411
- 11.3 租赁 416
- 11.4 表外融资类型 420
- 11.5 退休金计划的基本框架 421

**12 财务报告质量: 警示信号
以及会计预警 /422**

- 12.1 解释导致企业管理层夸大或
压低盈利的动机 423
- 12.2 导致低质量盈利报告的若干
行为 423
- 12.3 欺诈性财务报告的风险因素 ... 424
- 12.4 常用的财务警示以及识别
它们的方法 425

13 现金流量表上的财务舞弊 /427

- 对现金流量表进行操控的几种
方式 427

14 财务报表分析: 应用 /429

- 14.1 对公司未来净收入和现金流
的基本预测 429
- 14.2 财务报表分析在评价潜在债务
投资中信用质量的作用 429
- 14.3 财务报表分析在筛选潜在权益
投资中的使用 430

- 14.4 对公司的财务报表做合适的
分析调整 430

第 6 章 公司理财

1 资本预算 /431

- 1.1 资本预算定义 431
1.2 资本预算程序 431
1.3 资本预算项目用途的分类 432
1.4 资本预算的原则 433
1.5 项目间的相互作用如何影响资本
项目的价值评估 434
1.6 资本项目的价值评估方法 435
1.7 净现值方法图释 440
1.8 各种资本预算方法的相对普遍性
及 NPV 在股票价值评估中的
重要性 443

2 资本成本 /444

- 2.1 资本成本的概念 444
2.2 税收对各项资本成本的影响 445
2.3 权重计算采用的一些替代方法及
公司最优资本结构 445
2.4 边际资本成本和投资机会线决定
的最优的资本预算 445
2.5 解释边际成本在决定项目净现值
中的作用 445
2.6 负债成本的计算 446
2.7 优先股成本的计算 448
2.8 普通股成本的计算 448
2.9 计算解释项目的 β 值及资本
成本 450
2.10 考虑国家风险的股本成本
计算 453
2.11 筹资突破点的计算 453
2.12 正确对待发行费用 454

3 杠杆的度量 /454

- 3.1 杠杆效应 454
3.2 经营杠杆系数 454
3.3 财务杠杆系数 455
3.4 总杠杆度 455
3.5 财务杠杆在公司净收入和股权
收益中的作用 456

4 红利和股票回购：基础 /457

- 4.1 股利的相关概念以及对财务
比率的影响 457
4.2 股利的相关概念以及对财务
比率的影响 458
4.3 股票回购 459

5 营运资本的管理 /460

- 5.1 营运资本的定义 460
5.2 营运资本流动性的管理与计量 460
5.3 计算及解释流动性指标（可和
其他同业公司进行比较） 461
5.4 评价公司总运营资本的利用
效率 462
5.5 每日净现金管理工具 463
5.6 评估短期投资政策方针 464
5.7 应收账款、存货及应付账款账户
的管理 465
5.8 短期融资 469

6 财务报表分析 /469

- 6.1 财务分析的定义 469
6.2 杜邦分析法 469
6.3 财务预测分析 472

7 上市公司治理 /476

- 7.1 公司治理的定义 476
7.2 公司治理对投资者的重要性 476
7.3 讨论董事会及各委员会的独立性、
经验、薪酬、外部咨询以及选举
的频率 477

7.4	董事会独立性以及独立董事在公司治理中的作用	478
7.5	影响董事会及董事进行公司治理的因素	478
7.6	有效的职业伦理规范应当包含的条款	478
7.7	各委员会的职责及评价标准	478
7.8	从股东角度评价公司政策	479

第 7 章 权益投资

1 市场结构 /481

1.1	金融体系的功能	481
1.2	金融市场中介	482
1.3	良好运作的市场	484
1.4	金融市场监管	484
1.5	资产和金融市场的分类	485
1.6	市场头寸	486
1.7	市场的分类	487
1.8	一级市场	487
1.9	二级市场	489
1.10	证券交易的过程	491

2 证券市场指数 /492

2.1	证券市场指数	492
2.2	构建指数的过程	493
2.3	股票价格指数的用途	494
2.4	价格指数与回报指数	495
2.5	构建指数时的五种方法	495
2.6	股指计算	497
2.7	调整与重组	498
2.8	不同资产类型指数	499

3 有效资本市场 /501

3.1	市场有效性	501
3.2	股票的内在价值与市场价格	502
3.3	影响市场有效的因素	502

3.4	有效市场假说的三种基本情况	503
3.5	有效市场假说的应用	504
3.6	市场异象	505

4 权益证券概述 /507

4.1	股票的基本定义	507
4.2	股票的种类	508
4.3	普通股	508
4.4	优先股	510
4.5	上市公司股票 V. S. 私有股权	511
4.6	境外股票投资	513
4.7	股票的风险与回报	515
4.8	股票的账面价值与市场价值	516
4.9	净资产收益率	516

5 行业与公司分析概述 /517

5.1	自上而下分析法	517
5.2	影响经济结构改变的因素	518
5.3	行业分类系统	520
5.4	同辈群体	522
5.5	产业集中度	523
5.6	波特五力分析模型	524
5.7	行业分析步骤	526
5.8	公司分析	527

6 股票估值：观念与基本方法 /528

6.1	内在价值与市场价格	528
6.2	贴现现金流	529
6.3	价格乘数模型	534
6.4	资产基础模型	536
6.5	三种估值方法优缺点总结	536

第 8 章 固定收益

1 固定收益债券：基本要素的定义 /537

1.1	债券的概述	538
1.2	债券契约	539

- 3.2 有担保的看涨期权空头（或称
备兑认购期权，covered call） … 627
- 3.3 欧式保护性卖权 …… 628

第 10 章 其他类投资

1 其他类投资的介绍 /631

- 1.1 其他类投资与传统投资的区别 … 631
- 1.2 其他类投资的种类 …… 632
- 1.3 收益：一般策略 …… 633

- 1.4 投资组合中其他类投资的潜在
好处 …… 633
- 1.5 投资结构 …… 634

2 大宗商品投资 /647

- 2.1 现货溢价与期货溢价 …… 647
- 2.2 商品投资的收益率与风险以及
加入商品投资后对投资组合的
影响 …… 647
- 2.3 解释商品指数投资策略为什么
属于主动投资 …… 648

后记 …… 649

职业伦理准则

知识导引

在 CFA 的课程体系中，职业伦理与道德准则是其第一部分内容。许多考生会认为这一部分不重要，但是经验证明，如果这门课没有通过，那么考试通不过的概率就会大大增加。虽然可能看起来有点“繁文缛节”，但是只要深入挖掘下去，其实就会发现很多准则之间都是相通的，它的主要目的就是成为整个投资行业中行为准则的“标杆”。接下来，我们就要进入这块内容的学习。

考点说明

本章中，我们需要对 CFA 协会职业行为项目（professional conduct program, PCP）的结构以及职业行为准则实施的过程进行讨论。

1 CFA 协会职业准则概述

职业行为项目 PCP 是基于公平对待会员或候选人（members and candidates），以及维持审查过程的保密而创立的。CFA 协会的纪律审查委员会（disciplinary review committee, DRC）对 PCP 以及职业伦理准则的实施负责。

CFA 协会指定的官员可以通过以下几种方式对会员与候选人进行职业准则的调查：

- 会员与候选人每年在职业行为声明中，对自己受到的法律调查或者他人对自己的书面投诉进行自我披露。
- 职业行为调查官员收到的对会员或候选人的书面投诉信。
- 职业行为调查官员从公开渠道（比如媒体文章等）获取的行为不端的证据。
- CFA 考场的监考官撰写的书面报告。

一旦调查开始，调查官员可能会要求接受调查的会员或候选人进行书面解释。此时，协会指定官员会决定：

- 是否需要进行纪律仲裁；
- 发警告信；
- 或者继续调查。

如果会员或候选人不接受调查结果，可提交至听证会，并由 DRC 委员以及 CFA 会员志愿者裁决。CFA 协会一旦对个人进行制裁，会造成很严重的后果，包括公开谴责、吊销会员资格及收回 CFA 持证人资格，候选人可能无法继续参加 CFA 项目的考试。

CFA 协会的职业伦理准则针对的是所有的会员与候选人，当然其中也包括持证人 (charterholder)。

- ▶ 第一，CFA 协会要求，所有的会员及候选人在与公众、客户及潜在客户、雇主、员工、同事以及其他全球资本市场参与者打交道的过程中，都要正直、有专业能力、勤勉、尊重，并且遵从道德准则。不仅如此，还要将投资行业的诚信 (integrity) 及客户的利益置于个人利益之上，并且致力于维持资本市场的诚信。
- ▶ 第二，还要维护信用 (credit)：不仅自己要守信，而且要鼓励他人诚实守信。
- ▶ 第三，在进行投资分析时，要保持谨慎 (reasonable care) 和独立 (independence)，此处谨慎体现在投资分析、推荐、投资活动及其他相关活动时，要拥有充分的证据支持自己的观点，而独立体现在不受外界因素的干扰，坚持自己的独立判断。
- ▶ 第四，应该保持并不断提高自己的专业胜任能力，同时还应该努力让他人提高专业能力。
- ▶ 第五，为了社会和资本市场的利益，必须要维护金融市场的稳定和活动。

综上所述，我们可以看见几个关键词，第一个关键词是诚信正直 (integrity)：不仅自己要诚信正直，还要努力确保整个投资行业的诚信；第二个关键词是信用 (credit)：不仅自己要守信，还要鼓励他人诚实守信；第三个关键词是谨慎和独立；第四个关键词是有专业胜任能力。

七条职业伦理准则概述

按照顺序来划分，我们可以将七条准则分为以下几个部分 (见图 1-1)。



图 1-1 七条职业管理准则

对个人的要求

名师解惑

standard I-professionalism、II-integrity of capital markets 以及 VII-responsibility as members 是对个人的要求。

- ▶ 首先，必须要有职业操守。对于职业操守，首先要知法守法，同时要言行一致，不能有误导性称述（misrepresentation）和不端的行为（misconduct）。此外，还必须具备客观独立性。
- ▶ 个人还需要对资本市场的诚信负责，如何负责？这就涉及使用重要非公开信息的问题，也就是我们通常所说的内幕信息。在投资决策过程中，明令禁止对市场进行操纵。
- ▶ standard VII 讲的是作为 CFA 协会的会员或者候选人，应该努力维持 CFA 协会的名誉，不得做出有损协会名誉的行为，并且要按照协会的规定使用 CFA 的称号。

作为会员或候选人的责任

名师解惑

对客户和雇主的责任，其核心是忠诚。对于客户，我们应该公平对待，并提供适合客户的服务，且事先披露；对于雇主，也应该忠诚，这体现在不应做有损雇主利益的事情。

投资过程中应注意的问题

名师解惑

在投资过程中，我们要勤勉并且做充分研究，保存记录。当遇到利益冲突时，应该充分披露，并按照交易的优先顺序进行。

综上所述，整个职业伦理准则讨论的就是一个问题——如何成为一个“好人”。不仅自己要行为端正，而且不能做一些让他人看起来可能会影响个人及行业声誉的行为。在下文中，我们会就这些问题展开具体的讨论。

2 七条职业伦理准则

在介绍七条准则时，我们先介绍准则的具体内容，再介绍如何运用（导引），最后介绍准则里推荐的行为方式（recommended procedures）以及案例分析。并且，下文中所有的准则要求都是针对 CFA 协会的会员以及候选人的。

2.1 standard I-professionalism

知识导引

standard I 主要讲述了个人行为中，对于职业化的要求——首先要知法守法，其次是保证投资决策过程的独立性与客观性，最后是对误导性陈述及不端行为的要求。

I(A) knowledge of law 内容

会员及候选人都应该理解并遵守所有应遵守的法律法规，包括 CFA 协会伦理准则的要求。

如果法规与准则之间存在冲突，应该遵循最严格的规定，而且不能明知故犯。如果发现了违法行为，必须从中脱离开来。

名师解惑

什么是明知故犯？CFA 协会对此的定义是“知道或者应该知道的”（know or should know）。如果某证券从业者违反了《证券法》，但他却辩称自己不知道相关法律规定，我们仍然认为他是违反法律的，因为作为一名从业者，是“理应知道”这些规定的。

I(A) 导引

职业准则及当地法律

必须知道并且“应该知道”他们业务所在的国家地区的相关法律法规。

虽然要求知道相关法律，但 CFA 协会并不要求会员与候选人成为法律、合规及内控方面的专家，不过最起码必须了解与你的职业行为直接相关的法律法规。

CFA 协会要求，总是遵循职业准则与所有适用的法律法规中最严格的要求。即使这样的行为本身并不违法，但由于违反了职业准则，因此仍然不能有这样的行为。比如你在一个岛国从事证券行业的工作，岛国的法律没有禁止内幕信息交易，此时你不能用内幕信息交易，因为即使这样的行为不违法，但是违反了职业准则的要求。

如果遵守的规则之间存在着传递关系，我们要把最后生效的法律与职业准则进行比较。这是一种比较复杂的情况，我们可以通过举例来说明（见表 1-1）。

表 1-1 职业准则与当地法律

工作地适用法律	居住地法律	遵从法则
虽然更严格，但规定要遵从居住地法律	相比工作地法律不严格	居住地法律要求低于准则要求，遵从准则
不严格，而且规定要遵从居住地法律	相比工作地法律更严格	居住地法律要求低于准则要求，遵从法律

假如你居住在中国，但是工作在新加坡。工作中所有的行为都要遵循新加坡法律的规定，如果新加坡的法律更严格，那么进行第一步比较，应该遵循新加坡的法律。如果新加坡法律又规定，必须遵从居住地的法律，那么我们应该遵守中国的法律。此时，中国的法律就是最后一个生效的法律，将其与职业准则进行比较。如果中国的法律相对更严格，那就遵循中国的法律；如果中国的法律相对不那么严格，应该遵守职业准则的要求。

所以，如果存在着传递关系，首先应该判断最后一个生效的是哪个法律，然后再与职业准则进行比较，遵从更严格的法律。

参与他人的违规行为

如果知道别人有违规行为，首先应该报告给直属上司或者是合规部门，并且可以考虑（非强制要求）找到违规者奉劝他们终止这样的行为。如果已经报告了问题，但是问题并没有得到妥善的解决，那么应该与这种行为脱离开了，并且做文档记录，甚至要考虑辞职的可能性。

如果怀疑违规行为的存在，首先应该咨询，但不能免除自己的责任。举例来说，如果发现了违规行为后，你向公司的合规部门咨询，但是合规部的同事给你的是不独立甚至错误的意见，不能因此免除你所担负的责任。

CFA 协会并没有规定必须向当地政府部门报告违法行为，但是否应该报告取决于法律的规