



CFA[®]

一级中文教材

上册

伦理与职业准则 | 数量方法 | 经济学

高/顿/财/经/研/究/院/编/著



立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

CFA[®]

一级中文教材

- 上册 -

伦理和职业准则 | 数量方法 | 经济学

高/顿/财/经/研/究/院/编/著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

CFA®一级中文教材:全3册/高顿财经研究院编著. —
上海:立信会计出版社,2017.11(2018.4重印)

ISBN 978-7-5429-5611-8

I. ①C… II. ①高… III. ①金融—分析—资格
考试—自学参考资料 IV. ①F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 263543 号

策划编辑 方士华
责任编辑 方士华
封面设计 汤莹

CFA®一级中文教材(全3册)

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	常熟市文化印刷有限公司		
开 本	787 毫米×1092 毫米	1/16	
印 张	51.5	插页	3
字 数	1 201 千字		
版 次	2017 年 11 月第 1 版		
印 次	2018 年 4 月第 2 次		
书 号	ISBN 978-7-5429-5611-8/F		
定 价	298.00 元		

如有印订差错,请与本社联系调换

序

自党的十一届三中全会以来,中国“改革开放”的基本国策已严格执行了近四十年,中国也逐渐从“人口大国”转变成为“经济大国”。中国经济在全球产业链中的定位,正在逐渐改变附加值较低的“世界工厂”形象,大踏步走向更具全球竞争力的“中国创造”。

这种转变,意味着传统营商向新商业文明的转轨,传统以制造业为核心的经济体系需要向“高端制造—互联网—金融”三元架构过渡,人才需求模式也在转变,需要更多拥有全球视野的高端人才。全球金融大危机以来,各种金融风险频频出现。这些时代赋予的机遇与挑战,都要求我国尽快拥有一支能力强、素质高、了解现代商业文明、风险意识比较强的金融人才队伍。这些金融人才必须熟稔国际商务、法务和金融体系,既能够对接国际经贸体系,又能够在国际经济和金融舞台上代表中国的声音。

CFA®(特许金融分析师)作为全球金融领域含金量最高的证书,无可争议地成为全球金融领域的权威认证。取得CFA®证书的中国金融精英,有能力肩负起在全球经济的“十字路口”,推动中国经济进一步规范化和国际化发展的重任。令人遗憾的是,在全球14万CFA®持证人员中,仅有不足5000人拥有中国国籍,这与中国14亿人口的庞大体量完全不成比例!

中国学员勤奋刻苦,但复杂、深奥的金融知识用英文表述,往往成为不少学员学习过程中的“拦路虎”,他们急需一本知识体系完整、讲述详略得当的中文教材以提高学习效率。

金融教育促进金融实务是金融教育的意义所在。高顿财经推出这套CFA®中文教材,无论对备考学员,还是金融从业者,都有很好的帮助。通过阅读该教材,可以帮助备考学员更高效通过CFA®考试,也可以帮助他们更准确地掌握金融知识,提升工作能力。

值此新书付梓,特预祝新书发行成功,也预祝中国金融才俊“俊采星驰”!

风正帆悬四十载,潮平岸阔丁酉年!

戴国强 博士

上海财经大学资深教授
教育部“国家级教学名师”

中国著名金融教育家
上海金融学会副会长、中国金融学会常务理事
曾任上海财经大学金融学院院长、MBA学院院长

前 言

金融,乃隐形的“国之重器”。

Chartered Financial Analyst(CFA® ,特许金融分析师)是全球金融与投资领域无可争议的“黄金标准”。自2000年首次引入,中国CFA®考生人数持续井喷增长,至今已成为全球最大考区。

高顿财经CFA®研究院基于十多年的教学经验与研发积累,将“靶向教学”与“体系性”有机结合。四十多位讲师和研究员全身心投入,历时一年半,完成了这套为中国CFA®考生量身打造的《CFA®一级中文教材》。这套教材并非知识点的简单罗列与中文翻译,而是把考纲要求掌握的所有考点,在充分考虑中国考生的学习与思维习惯后,重新整理与精炼。我们力求把每一个复杂的知识点,用通俗易懂的方式讲解透彻,让“零基础”的考生也能顺畅阅读和理解。同时,对每一个知识点都标注了考试要求及重要程度,从而让备考更加有的放矢。

愿我们的付出,能帮助各位中国CFA®考生高效通过考试!

大鹏一日同风起,扶摇直上九万里!

如果你正在为梦想努力煽动翅膀,请站上我们的肩膀!而当梦想得以实现,也请记住“国之重器”的责任与担当!

这套教材能顺利付梓出版,要特别感谢徐思远博士的倾心付出!徐博士不仅负责了全书的统稿和定稿,也负责撰写了诸多核心章节。

另外,以下老师也在本书的撰写和校审中做出了非常大的贡献,在此也表示衷心的感谢!

(排名不分先后)

张真、袁杰、钟鸣翊、杨洋、牛嘉、陈若诗、金力、周雪骏、汪安琪、尹航、樊文祺、王斯易、陈鹭、陈柳依、董欣欣、杨翔文。

由于时间仓促,书中如有不当之处,恳请广大考生提出宝贵意见,我们将不断改进。

冯伟章

CFA,FRM

高顿财经CFA®研究院院长

2017年9月25日

【根据 CFA 协会要求,列出下列 CFA 协会免责声明】

CFA Institute does not endorse, promote, or warrant the accuracy or quality of the products or services offered by Golden Financial Training. CFA[®], Chartered Financial Analyst[®] and CFA Institute are trademarks owned by CFA Institute.

目 录

第一部分 伦理和职业准则

第一章 投资行业中的伦理与信任	3
1.1 伦理规范的定义	4
1.2 伦理和职业性	5
1.3 道德行为的挑战	5
1.4 道德行为在投资行业的重要性	7
1.5 伦理与法律的辨析	8
1.6 道德决策体系	9
第二章 道德规范和职业行为准则	10
2.1 职业行为项目(Professional Conduct Program)的组织结构	11
2.2 道德和准则的执行	11
2.2.1 五种受调查的情况	11
2.2.2 三种调查结果	13
2.2.3 对调查结果存疑	14
2.3 伦理规范	14
2.4 职业行为准则	15
第三章 CFA 职业准则	17
3.1 准则 I:专业性(Professionalism)	18
3.1.1 I(A)知法守法(Knowledge of the Law)	18
3.1.2 I(B)独立客观性(Independence and Objectivity)	20
3.1.3 I(C)不当陈述(Misrepresentation)	23
3.1.4 I(D)渎职(Misconduct)	25
3.2 准则 II:尊重资本市场的诚信(Integrity of Capital Market)	27
3.2.1 II(A)重大内幕信息(Material Nonpublic Information)	27
3.2.2 II(B)市场操纵(Market Manipulation)	29
3.3 准则 III:对客户的责任(Duties to Clients)	31
3.3.1 III(A)忠诚、谨慎和责任心(Loyalty, Prudence, and Care)	31
3.3.2 III(B)公平交易(Fair Dealing)	33
3.3.3 III(C)适合性(Suitability)	35
3.3.4 III(D)业绩陈述(Performance Presentation)	37
3.3.5 III(E)保密性(Preservation of Confidentiality)	39

3.4	准则IV:对雇主的义务(Duties to Employers).....	41
3.4.1	IV(A)忠诚(Loyalty).....	41
3.4.2	IV(B)额外报酬安排(Additional Compensation Arrangements).....	43
3.4.3	IV(C)监管者的职责(Responsibilities of Supervisors).....	45
3.5	准则V:投资分析、建议和行为(Investment Analysis, Recommendation, and Actions).....	48
3.5.1	V(A)勤勉与合理性(Diligence and Reasonable Basis).....	48
3.5.2	V(B)与现有或潜在客户的沟通(Communication with Clients and Prospective Clients).....	50
3.5.3	V(C)记录保存(Record Retention).....	53
3.6	准则VI:利益冲突(Conflicts of Interest).....	54
3.6.1	VI(A)利益冲突披露(Disclosure of Conflicts).....	54
3.6.2	VI(B)交易的优先顺序(Priority of Transactions).....	56
3.6.3	VI(C)介绍费(Referral Fees).....	58
3.7	准则VII CFA会员或候选人的责任(Responsibility as a CFA Institute Member or CFA Candidate).....	60
3.7.1	VII(A)CFA会员及候选人的行为准则(Conduct as Participants in CFA Institute Programs).....	60
3.7.2	VII(B)CFA协会、CFA称号和CFA项目的引用(Reference to CFA Institute, the CFA Designation, and the CFA Program).....	62
第四章	全球投资业绩标准(GIPS)简介	65
4.1	GIPS的建立.....	66
4.1.1	误导性的业绩展示.....	66
4.1.2	建立GIPS的初衷.....	66
4.2	GIPS的关联方.....	66
4.3	综合指数与遵循GIPS准则的验证.....	67
4.3.1	综合指数(Composite)的定义.....	67
4.3.2	遵循GIPS准则的验证(Verification).....	67
第五章	全球投资业绩标准(GIPS)	68
5.1	GIPS准则的特征.....	69
5.2	GIPS的构成.....	70
第二部分 数量分析方法		
第六章	货币的时间价值	75
6.1	利率.....	76
6.1.1	货币的时间价值.....	76
6.1.2	利率的三种解释方式.....	76
6.1.3	利率的组成.....	76

6.1.4 不同计息方式的利率	78
6.2 现值与终值	79
6.2.1 现值与终值的关系	79
6.2.2 年金	80
第七章 现金流折现的相关运用	85
7.1 现金流价值的估计	86
7.1.1 净现值(Net Present Value, NPV)	86
7.1.2 内部回报率(Internal Rate of Return, IRR)	86
7.2 收益率的度量	88
7.2.1 资产组合收益率的度量	88
7.2.2 货币收益率的不同形式	90
第八章 数理统计基础	95
8.1 统计学的基本概念	96
8.1.1 描述性统计学与推断性统计学(Descriptive Statistics vs Inferential Statistics)	96
8.1.2 总体与样本(Populations and Samples)	96
8.1.3 四种度量衡(Measurement Scale)	96
8.1.4 数据的展现	98
8.2 中心趋势	99
8.2.1 均值(Mean)	99
8.2.2 中位数(Median)	101
8.2.3 众数(Mode)	102
8.3 离散程度	102
8.3.1 绝对离散程度(Absolute Dispersion)	102
8.3.2 相对离散程度(Relative Dispersion)	105
8.3.3 偏度与峰度(Skewness and Kurtosis)	106
第九章 概率论基础	110
9.1 概率论的基本概念	111
9.1.1 概率论的相关术语(Terminology of Probability)	111
9.1.2 事件之间的关系(Relationships among Events)	111
9.1.3 概率的定义与确定方法(Definition and Types of Probability)	112
9.2 概率的计算	114
9.2.1 乘法法则与加法法则(Multiplication Rule and Addition Rule)	114
9.2.2 全概率公式与贝叶斯公式	115
9.3 随机变量的统计量	117
9.3.1 期望(Probability Weighted Expected Value)	117

9.3.2	随机变量的方差与标准差	120
9.3.3	协方差与相关系数	120
9.4	排列组合的相关问题	122
9.4.1	组合(Combination)	122
9.4.2	排列(Permutation)	123
第十章	常见概率分布	125
10.1	基本概念	126
10.1.1	离散型随机变量与连续型随机变量(Discrete vs Continuous Random Variable)	126
10.1.2	分布函数(Distribution Function)	127
10.2	离散分布	129
10.2.1	离散均匀分布(Discrete Uniform Distribution)	129
10.2.2	伯努利分布(Bernoulli Distribution)	129
10.2.3	二项分布(Binomial Random Variable)	129
10.3	连续分布	131
10.3.1	连续均匀分布(Continuous Uniform Distribution)	131
10.3.2	正态分布(Normal Distribution)及其运用	132
10.3.3	对数正态分布(Lognormal Distribution)	135
10.3.4	学生 t 分布(Student's t -Distribution)	135
10.3.5	多元分布(Multivariate Distribution)	138
10.4	模拟	138
第十一章	抽样与估计	141
11.1	抽样	142
11.1.1	抽样相关概念	142
11.1.2	抽样偏误	144
11.2	估计	145
11.2.1	点估计(Point Estimate)	145
11.2.2	中心极限定理(Central Limit Theorem)	148
11.2.3	区间估计(Confidence Interval Estimate)	148
第十二章	假设检验	153
12.1	假设检验的步骤	154
12.1.1	假设检验的基本思想与步骤	154
12.1.2	假设检验的相关概念	155
12.2	均值与方差的假设检验	158
12.2.1	正态总体均值的检验	159
12.2.2	正态总体方差的检验	160

12.2.3 参数检验与非参检验(Parametric Tests and Nonparametric Tests)·····	161
第十三章 技术分析 ·····	164
13.1 技术分析基础·····	165
13.1.1 技术分析的原理与假设·····	165
13.1.2 技术分析的优缺点·····	165
13.1.3 技术与基本面分析对比·····	165
13.2 形态与指标·····	166
13.2.1 技术分析的基本概念·····	166
13.2.2 常见技术图形形态·····	168
13.2.3 技术分析指标的类型·····	170
13.3 周期与波浪理论·····	174
13.3.1 周期分析(Cycle Analysis)·····	174
13.3.2 艾略特波浪理论(Elliott Wave Theory)·····	174
13.3.3 市场间分析(Inter-market Analysis)·····	175
附录 计算器使用说明 ·····	177

第三部分 经济学

第十四章 需求和供给分析 ·····	189
14.1 消费者需求分析·····	190
14.1.1 需求的相关概念·····	190
14.1.2 需求弹性·····	191
14.1.3 替代效应与收入效应·····	196
14.1.4 需求定律的例外·····	197
14.2 生产商供给分析·····	198
14.2.1 供给分析的基本概念·····	198
14.2.2 供给分析:利润最大化点、停业点和盈亏平衡点·····	202
14.2.3 规模经济和规模不经济·····	206
第十五章 厂商与市场结构 ·····	208
15.1 完全竞争市场(Perfect Competition)·····	209
15.1.1 完全竞争市场特征·····	209
15.1.2 完全竞争市场经济利润·····	210
15.1.3 完全竞争市场的供给曲线·····	210
15.2 垄断竞争市场(Monopolistic Competition)·····	210
15.2.1 垄断竞争市场特征·····	211
15.2.2 完全竞争市场与垄断竞争市场的对比·····	211
15.3 寡头(Oligopoly)·····	212

15.3.1	拐折需求曲线模型(Kinked Demand Curve)	212
15.3.2	古诺模型(Cournot Model)	213
15.3.3	纳什均衡模型(Nash Equilibrium)	213
15.3.4	斯塔克尔伯格模型(Stackelberg Model)	214
15.4	垄断(Monopoly)	215
15.4.1	垄断产生原因	215
15.4.2	垄断市场结构图形特征	215
15.4.3	政府管制定价	215
15.4.4	价格歧视(Price Discrimination)	216
15.4.5	市场集中度	216
第十六章	总产出、价格水平和经济增长	219
16.1	总产出、总收入和总支出	220
16.1.1	总产出、总收入和总支出的概念及联系	220
16.1.2	国内生产总值(Gross Domestic Production, GDP)	220
16.2	总需求、总供给和市场平衡	226
16.2.1	总需求(Aggregate Demand)	227
16.2.2	总供给(Aggregate Supply)	235
16.2.3	宏观经济均衡	237
16.2.4	总需求和总供给曲线的综合分析	241
16.3	经济增长及其持续性	242
16.3.1	经济增长的来源	242
16.3.2	可持续发展的衡量	243
第十七章	理解经济周期	245
17.1	经济周期	246
17.1.1	经济周期的定义	246
17.1.2	经济周期阶段及其特点	246
17.2	经济周期的理论	248
17.3	失业(Unemployment)	249
17.3.1	失业率的相关概念及计算	249
17.3.2	失业的类型	250
17.4	通货膨胀(Inflation)	251
17.4.1	通货膨胀、通货紧缩与通货收缩	251
17.4.2	衡量通货膨胀:价格指数的结构	252
17.4.3	价格指数及其使用	254
17.4.4	通货膨胀的成因	254
17.5	经济指标	255
17.5.1	先行经济指标(Leading Economic Indicators)	255

17.5.2	同步经济指标(Coincident Economic Indicators)	256
17.5.3	滞后经济指标(Lagging Economic Indicators)	257
第十八章	货币政策与财政政策	259
18.1	货币政策(Monetary Policy)	260
18.1.1	基本术语	260
18.1.2	货币	260
18.1.3	中央银行	262
18.1.4	货币政策	264
18.2	财政政策(Fiscal Policy)	269
18.2.1	财政政策工具(Fiscal Policy Tools)	269
18.2.2	财政政策的目标与形式	270
18.2.3	财政政策的实施	270
18.3	财政政策和货币政策的组合	272
第十九章	国际贸易与资本流动	275
19.1	国际贸易	276
19.1.1	相关术语	276
19.1.2	国际贸易的利弊分析	277
19.1.3	从贸易中获益:比较优势	277
19.1.4	贸易限制和贸易保护	278
19.1.5	国家或经济体间的合作	282
19.2	资本限制的原因	283
19.3	国际收支(Balance of Payment, BOP)	284
19.3.1	国际收支账户	284
19.3.2	国民经济账户和国际收支平衡账户	285
19.4	国际组织	286
19.4.1	国际货币基金组织(International Monetary Fund)	286
19.4.2	世界银行(World Bank Group)	286
19.4.3	世界贸易组织(World Trade Organization)	286
第二十章	汇率	288
20.1	外汇市场	289
20.1.1	外汇市场的功能	289
20.1.2	外汇市场的参与者	289
20.2	汇率的计算	290
20.2.1	汇率报价	290
20.2.2	名义汇率和实际汇率	291
20.2.3	货币升值与贬值	292

第一部分

伦理和职业准则

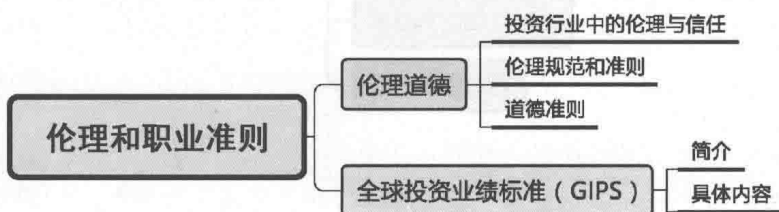
高频财经 CFA® 研究院

袁杰

考情分析

“伦理和职业准则”在 CFA® 一级考试中的占比是 15%，会出 36 道单选题，题量仅次于“财务报告与分析”。本门课程共有五章，但考题主要集中在第三章“CFA® 职业准则”。第一章主要介绍投资行业中的伦理和信任，第二章介绍 CFA® 职业行为准则和 CFA® 伦理规范，第三章详细解释 CFA® 职业准则，第四章和第五章介绍全球投资业绩标准 (GIPS) 的基本特征。“伦理和职业准则”是 CFA® 所有科目中最具特色的一门课，因为它是唯一会在三个级别考试中重复考核相同内容的科目。本科目最常见的题型是案例分析题，案例往往假定一个涉及职业伦理的工作情景，要求考生判断案例中的行为是否违反“CFA® 职业准则”，或给出避免违反准则的建议。考生应掌握本书归纳的重要考点，仔细阅读和理解“经典案例分析”。

本部分框架图



第一章

投资行业中的伦理与信任

知识引导

本章强调伦理和信任在投资行业的重要性。解释伦理行为所面临的挑战,区分和比较法律法规与伦理准则,介绍伦理决策框架。

考点聚焦

本章不是重要考核章,考点较少。重点掌握伦理规范和行为准则的定义、伦理行为面临挑战的原因(过度自信和情景影响)以及法律法规与伦理准则的比较。

本章框架图

