

注册金融分析师 (CFA) 考试系列辅导丛书——轻松过关

为中国考生量身打造

经典CFA考试必备辅导书

一书在手

轻松通过注册金融分析师考试

Level 1

CFA

考试辅导指南 第3版

社科赛斯教育集团CFA培训中心 组编
赵羽 主编



经济科学出版社
Economic Science Press

注册金融分析师 (CFA) 考试系列辅导丛书——轻松过关

CFA 考试辅导指南

Level 1

(第3版)

社科赛斯教育集团 CFA 培训中心 组编
赵 羽 主编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

CFA 考试辅导指南/赵羽主编. —3 版. —北京:
经济科学出版社, 2014. 9
(注册金融分析师 (CFA) 考试系列辅导丛书. 轻松过关)
ISBN 978 - 7 - 5141 - 4971 - 5

I. ①C… II. ①赵… 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 (2014) 第 204082 号

责任编辑: 黄双蓉
责任校对: 徐领柱
责任印制: 邱 天

CFA 考试辅导指南 Level 1 (第 3 版)

社科赛斯教育集团 CFA 培训中心 组编

赵 羽 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

固安华明印业有限公司印装

787 × 1092 16 开 45 印张 1000000 字

2014 年 9 月第 3 版 2014 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4971 - 5 定价: 98.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

注册金融分析师考试系列 辅导丛书编委会

主 编：赵 羽（社科赛斯 CFA 培训中心首席培训师）

副主编：曲 静

编 委：	梁平秋	符怀准	张 秀	崔东凯
	戴晓慧	王建新	郑 振	方永格
	卫萧衍	张源涌	邵卫东	

丛 书 序

“机遇总是青睐有准备的人”。当时间的脚步跨入新的一年，又一届新的学员踏上了考取 CFA 资格的征程，立志通过考取 CFA 证书使自己成为一名全球公认的金融行业精英人才，为自己的人生里程写下华彩的一章。作为最优秀的 CFA 培训机构，社科赛斯 CFA 培训中心已成为广大立志考取 CFA 资格的考生的首选培训机构。多年来，社科赛斯 CFA 培训中心凭借优秀的师资阵容和专业的考试培训服务，帮助大批考生成功通过 CFA 各级考试并最终获得 CFA 资格，成为金融投资领域的核心专业人才，实现了职业生涯的飞跃。

在欣慰之余，我们深感责任重大，本着一丝不苟、为考生负责的精神，以我们不断的努力帮助学员成功考取 CFA 资格。正是基于这样的信念和目标，在面向全国推出社科赛斯 CFA 金牌课程的同时，我们组织培训中心专家编写了这套 CFA 考前辅导材料。全套辅导材料由《CFA 考试辅导指南》和《CFA 考试指南——配套习题集》两部书组成。上述各部书均严格按照最新颁布的 CFA 考试大纲精心编写，体现了 CFA 考试的最新学习要求和命题趋势。通过本套辅导材料的学习和社科赛斯 CFA 课程的辅导，将使学员全面掌握 CFA 考试内容，顺利通过考试。全套辅导材料凝结了培训中心编写组全体成员的辛勤汗水，也凝结了我们对广大 CFA 考生的美好祝福。

《CFA 考试辅导指南》为考生系统讲解了 CFA 考试的全部考试内容，是社科赛斯 CFA 基础班和强化班的培训用书。由于考试大纲最新修订内容往往是历年 CFA 考试的一个重点，我们对 CFA 考纲的新修订内容作了重点讲解，以便学员提高考试成绩。书中在对每个知识点的讲解中，均在开头列明了 CFA 考纲要求，并对考试经常要涉及的关键知识点进行了明确说明，便于考生明确考点要求，有针对性地进行学习。由于本书讲解深入浅出，思路清晰，又不乏理论深度，因而无论读者具有何种专业背景，均可以通过使用本书和参加社科赛斯相关课程的辅导而较为轻松地掌握 CFA 考试的知识点内容。

《CFA 考试辅导指南——配套习题集》为考生提供了各章内容的配套习题（英文）、参考答案和解析（中文），是社科赛斯 CFA 强化班的培训用书。通过使用本书和参加社科赛斯相关课程，考生可以达到以下目标：（1）进一步巩固自己所学的理论知识，提高对相关知识内容的灵活运用能力；（2）对各章知识内容进行查漏补缺，及时发现尚未完全掌握的知识点，以便形成完整的理论知识体系；（3）熟悉 CFA 考试常用的专业词汇，培养英文试题的答题技巧；（4）通过本书的前瞻性命题，准确把握联考的命题趋势和考试所要求达

到的知识层次。

本套丛书从 2010 年首次推出以来，受到国内广大 CFA 考生的普遍欢迎，成为国内 CFA 考生的必备考试用书，丛书在全国各地一直处于供不应求的状态。应国内考生的要求，我们根据 CFA 考试的最新考试大纲和考试命题趋势，对该套丛书进行了全面修订，使丛书全面符合最新 CFA 考试的备考需要。我们相信，通过使用本套 CFA 考试丛书，广大 CFA 考生将获得一条通往金融专业顶级认证的捷径，并为未来在金融投资领域的发展打下坚实的基础。

相信本套丛书的出版将使我们的学员从繁重的学习负担中解脱出来，享受社科赛斯 CFA 培训中心的优质课程资源，成功通过 CFA 考试。如果你想把握自己的人生，成为金融投资领域的高水平专业人才，在蓬勃发展的金融市场有所作为，那么，就从这里开始吧！

赵 羽

2014 年 7 月

前 言

本书对 CFA 一级考试的全部考试内容进行了系统讲解，本书具有以下基本特点：（1）充分考虑了中国 CFA 考生的阅读学习习惯和学习方法，在 CFA 考试内容讲解中力求通俗易懂，同时强调对 CFA 一级考试的针对性和实用性；（2）对 CFA 一级考试的高概率考点进行了重点讲解，确保 CFA 考生在考试中获得理想的成绩；（3）详略得当，既确保了考生在最短的时间内准确掌握 CFA 一级考纲的相关内容，也保证了对 CFA 考试内容的全面覆盖。

在使用本书备考的过程中，建议考生注意以下事项：首先，应当充分熟悉 CFA 一级考试不同部分（如经济学、财务报表、权益投资等）的不同考试内容特点；其次，制订一套行之有效的学习计划，制定自己每日、每周或每月的学习进度，确保在 CFA 协会规定的考试日之前完成相关学习任务；最后，本书的学习应当配合《CFA 考试辅导指南——配套习题集》进行学习，确保每部分知识点的学习与适当的习题强化结合起来，提高考生的学习效果和知识点掌握程度。

赵 羽

2014 年 7 月 23 日于清华园

目 录

第1章 道德准则与执业操守标准	1
1.1 道德准则与执业操守标准的基本内容	1
1.2 对执业操守标准的进一步阐释	4
1.3 全球投资业绩标准 (GIPS) 简介	68
1.4 全球投资业绩标准 (GIPS) 的具体内容	70
第2章 数理分析方法的基本概念	88
2.1 资金的时间价值	88
2.2 贴现现金流的应用	94
2.3 统计学概念与市场回报率	102
2.4 概率论基础	118
第3章 数理分析方法的应用	135
3.1 概率分布的基本理论	135
3.2 抽样估计	152
3.3 假设检验	161
3.4 技术分析	178
第4章 微观经济分析	187
4.1 供求分析导论	187
4.2 消费者需求的供求分析	196
4.3 厂商的供求分析	204
4.4 厂商与市场结构	215
第5章 宏观经济分析	227
5.1 总产出、价格与经济增长	227
5.2 商业周期理论	234
5.3 货币政策与财政政策	238

第6章	全球视角下的经济分析	251
6.1	国际贸易与资本流动	251
6.2	汇率	253
第7章	财务报表分析 I	
	—— 导论	258
7.1	财务报表分析导论	258
7.2	财务报告机制	262
7.3	财务报告标准	268
第8章	财务报表分析 II	
	—— 损益表、资产负债表与现金流表	275
8.1	损益表分析	275
8.2	资产负债表分析	293
8.3	现金流表分析	304
8.4	财务分析技巧	318
第9章	财务报表分析 III	
	—— 资产和负债的财务处理	335
9.1	存货分析	335
9.2	长期资产分析	345
9.3	收益税分析	360
9.4	非流动（长期）负债	377
第10章	财务报表分析 IV	
	—— 财务报告分析准则	401
10.1	财务报表的质量分析	401
10.2	现金流表中的财务操纵手段	406
10.3	财务报表分析的应用	408
10.4	国际会计标准的转换	411
第11章	公司金融	418
11.1	资本预算	418
11.2	资金成本	429
11.3	杠杆的度量	440
11.4	股息和股票回购导论	445
11.5	营运资本管理	451
11.6	财务报表分析	458

11.7	上市公司的治理	464
第 12 章	投资组合管理	472
12.1	投资组织管理概论	472
12.2	投资组合的风险与回报 I	477
12.3	投资组合的风险与回报 II	487
12.4	投资组合的计划与构建	498
第 13 章	市场结构、市场指数与市场有效性	501
13.1	证券市场的组织结构	501
13.2	证券市场指数	509
13.3	市场有效性	514
第 14 章	股票的分析与定价	521
14.1	股票概述	521
14.2	行业与公司分析导论	527
14.3	股票定价: 概念与基本工具	531
第 15 章	债券投资分析 I	
	—— 基本概念	545
15.1	债券的特征	545
15.2	与债券投资有关的风险	552
15.3	债券市场与债券工具概述	565
15.4	对债券收益率差的分析	580
第 16 章	债券投资分析 II	
	—— 债券分析与定价	591
16.1	债券定价导论	591
16.2	债券收益率、即期利率与远期利率	597
16.3	利率风险的度量	610
第 17 章	衍生金融产品	621
17.1	衍生金融市场与衍生工具	621
17.2	远期市场与远期合约	623
17.3	期货市场与期货合约	631
17.4	期权市场与期权合约	637
17.5	互换市场与互换合约	655
17.6	期权策略风险管理的应用	664

第 18 章 其他投资工具分析	672
18.1 其他投资工具分析	672
18.2 商品投资分析	690
 CFA 考试常用词汇表	 693

第 1 章 道德准则与执业操守标准

1.1 道德准则与执业操守标准的基本内容

1.1.1 执业行为调查程序和执业操守标准的执行

CFA 考试要求	描述 CFA 协会执业行为调查程序的基本内容和执业操守标准的执行过程。
----------	-------------------------------------

所有已注册的 CFA 协会会员^①均必须严格遵守执业操守标准。CFA 协会的执业行为调查程序的基本依据是执业操守标准。在实际操作过程中，这一调查程序遵循以下两条原则：（1）对所有会员一律平等；（2）对相关活动加以保密。在 CFA 协会中，由纪律审查委员会（Disciplinary Review Committee）负责执业行为调查程序的具体实施，从而确保会员严格遵守由该协会制定的执业操守标准。

执业行为调查员将根据 CFA 协会官员的指示开展调查活动。具体来讲，以下情况将有可能导致执业行为调查程序的开展：（1）在每年向 CFA 协会提交的执业行为报告中，会员必须充分披露所有会对其执业行为产生质疑的问题，如民事诉讼、刑事调查或书面申诉等；（2）针对会员执业行为所提交的书面申诉；（3）CFA 协会的官员还有可能通过相关媒体或出版物了解会员潜在的违规行为；（4）CFA 考试的监考员可以针对会员在考试期间的不当行为向 CFA 协会提交书面违规报告。

在进行执业行为调查时，调查员会采取以下行动：要求会员针对投诉提交书面解释；与会员、投诉方和第三方进行会谈；收集与其调查活动有关的文件和记录。负责执业调查的官员会根据其所收集的资料和信息，向相关会员发出一封警告信，但不作纪律处罚，或继续对会员进行相关调查。如果发现会员确有违反执业操守标准的行为，则该官员将对会员进行纪律处罚。对于上述纪律处罚，会员既可以选择接受也可以选择拒绝。如果会员选择拒绝接受上述纪律处罚决定，则相关争议将被提交给由 CFA 协会人员组成的听证会，并由该听证会做出最终裁决。

^① 在未加特别注明的情况下，本书中的“会员”均指 CFA 协会正式会员（members）和 CFA 证书申请人（candidates）。

CFA 协会纪律处罚的具体执行方式可能为对会员的申斥，申斥的执行人为其他会员或 CFA 协会分支机构的雇员。对于已在 CFA 协会登记但尚未正式取得 CFA 证书的申请人而言，如果其违反执业操守标准，则有可能被 CFA 协会取消申请人资格。

1.1.2 道德准则与执业操守标准的基本内容

CFA 考试要求

阐述道德准则的六个方面内容和七条执业操守标准。

1.1.2.1 道德准则

会员必须遵守以下六个方面的道德准则：

- (1) 在涉及投资行业和全球资本市场的业务处理过程中，会员应本着诚实、尽职、勤勉、尊重的道德准则，为公众、客户、潜在客户、雇主、雇员及同事提供各项专业服务。
- (2) 会员应将投资行业的诚信和客户的利益置于其自身利益之上。
- (3) 会员在进行投资分析、提供投资建议、进行投资活动以及进行其他执业活动时，应基于理性的考虑和独立的专业性判断行事。
- (4) 实践并鼓励他人从事有利于自身和本行业诚信的执业行为。
- (5) 努力促进资本市场的诚信，并遵守相关规章制度。
- (6) 保持并提高自身在本行业的执业水平，并努力保持和提高在其他相关投资领域的执业水平。

1.1.2.2 执业操守标准

会员应遵守以下七个方面的执业操守标准：

(1) 专业领域

1) 知悉法律。会员必须通晓并遵守所有相关法律法规及规章制度（包括 CFA 协会制定的道德准则和执业操守标准），这里的法律法规和规章制度制定主体包括政府、管理机构、执照颁发部门及相关行业的协会组织等。在相关法律法规之间发生冲突时，会员应遵守其中较为严格的法律法规。会员不得在知情的情况下参与或协助任何违反上述法律法规及规章制度的行为。

2) 独立与客观。会员必须基于理性的考虑和判断从事各项执业行为，从而使自己的执业行为保持必要的独立性和客观性。会员不得提供、索取或接受任何礼物、利益或补偿，以及其他任何有可能使自己或其他人的独立性和客观性受到影响的财物。

3) 不当表述。在进行投资分析、提供投资建议和进行投机活动及其他执业行为时，会员不得故意制造任何虚假信息。

4) 不当行为。会员不得从事涉嫌欺诈以及任何有损其执业声誉和诚信的不当行为。

(2) 资本市场诚信

1) 重要非公开信息（material nonpublic information）。会员不得利用重要

非公开信息为自己或他人牟利。具体来讲,如果会员掌握了重要的非公开信息,且该信息有可能改变某项资产的市场价值,则会员不得自行或使他人基于该信息从事相关的投资活动。

2) 市场操纵。会员不得从事或参与以下活动:使市场价格发生扭曲的活动;基于误导市场交易的动机,人为地使证券交易量剧增的活动。

(3) 对客户的义务

1) 忠诚、谨慎、关注。会员有对其客户保持忠诚的义务,并应基于理性的分析和谨慎的判断从事各项执业活动。会员应基于其客户的利益进行各项活动,并将客户的利益置于其自身和雇主的利益之上。此外,会员还应严格区分实际意义上的信托义务(fiduciary duty),并基于此类信托义务所规定的受益人而不是委托人(客户)的利益行事。

2) 公平交易。在为客户提供投资咨询和进行相关投资活动时,会员应基于公正客观的原则进行各项执业活动。

3) 合理性。当会员为客户提供咨询服务时,必须做到以下几方面的要求:①在提供投资方面的建议或进行投资活动之前,在合理的范围内调查客户或潜在客户的投资经验、财务状况、投资风险和投资回报目标,并且应定期更新客户的相关信息;②在提供投资方面的建议或进行投资活动之前,应确定该项投资是否适合客户的实际财务状况,以及是否符合客户以书面形式提出的投资目标和委托权限;③根据客户的投资组合情况综合判断投资的可行性。

当会员基于特定的委托、战略或投资风格管理客户的投资组合时,其向客户提供投资建议和进行相关投资活动必须与规定的投资目标和投资组合限制保持一致。

4) 业绩表述。当会员与客户就投资业绩进行交流时,应尽可能保证所提供信息的公正性、准确性和完整性。

5) 保守机密。会员必须对客户当前、以前和未来的信息承担保密义务,但以下信息除外:①涉及客户或潜在客户违法行为的信息;②法律规定必须披露的信息;③客户或潜在客户已同意公开的信息。

(4) 对雇主的义务

1) 忠诚义务。基于与雇主的雇佣关系,会员应基于雇主的利益行事,不得对雇主故意隐瞒其专业能力,不得泄露雇主的机密信息及从事其他不利于雇主的行为。

2) 额外补偿安排。除非已得到相关方面的书面许可,会员不得收受礼物、补偿及其他导致或可能导致与雇主的利益产生冲突的财物。

3) 监督责任。基于会员的监督责任或职权,会员应当在合理范围内尽力避免违反相关法律法规及监管规范行为的发生,并在必要时对有关行为进行调查。

(5) 投资分析、投资建议和投资行为

1) 尽职、合理的基本要求。会员应尽职、独立、完整地进行投资分析、提出投资建议和从事各项投资活动;会员应基于合理的调查研究进行上述执业活动。

2) 与客户及潜在客户的交流。会员应向客户和潜在客户说明其进行投资

第 1 章

分析、证券选择和构建投资组合所依据的模型和基本原则，并准确告知客户对上述决策过程有重大影响的最新变化。会员应对影响上述决策过程的重要因素做出合理判断，并在与客户和潜在客户的交流中尽告知义务。此外，会员还应对其投资建议中的客观事实和个人观点加以明确区分。

3) 保留记录。会员应建立并保留相关记录文件，以作为其投资分析、投资建议、具体投资行为以及其他与客户（潜在客户）的交流活动的书面依据。

(6) 利益冲突

1) 披露冲突。对于所有可能损害会员的独立性和客观性，或可能损害其客户、潜在客户及雇主利益的信息，会员均应进行全面、公正的披露。会员应确保上述披露行为较为显著，且用平实的语言加以表述，并就相关信息与有关方面进行充分沟通。

2) 交易优先权。会员为其客户和雇主公司所从事的各项投资交易应优先于受益者为会员本人的各项投资交易。

3) 举荐费。对于通过向客户推荐相关金融产品或服务，而从有关方面收取的额外报酬和获得的利益，会员应就上述相关事实向其雇主、客户及潜在客户加以披露。

(7) 作为 CFA 协会会员或申请人应承担的义务

会员不得从事任何有损 CFA 协会的声誉或诚信，以及 CFA 认证考试的权威性、有效性和安全性的行为。当谈及 CFA 协会、CFA 资格及 CFA 认证体系时，会员不得歪曲或夸大其真实含义。

1.2 对执业操守标准的进一步阐释

CFA 考试要求

通过针对具体情况对本执业操守标准加以应用，完全掌握道德准则和执业操守标准的相关内容；掌握确定特定行为是否违反执业操守标准的基本方法；了解为避免违反本执业操守标准而建议采取的行为和程序。

1.2.1 专业领域

1.2.1.1 知悉法律 I (A)

会员应了解与其业务活动相关的所有国家的法律法规。具体来讲，本执业操守标准并不要求会员成为相关领域的法律专家，但必须熟悉与其工作领域直接相关的法律法规。

如前所述，如果相关适用法律与执业操守标准的规定存在不一致的地方，则应以较为严格的规定为准。这里的“较为严格的规定”，是指对会员的行为提出了更加严格的限制，或要求会员采取更为严厉的措施来维护投资者权益的相关规定。例如，相关法律法规并不要求会员公布其因推荐某金融产品或服务

而收取举荐费的相关信息，但执业操守标准却明确要求会员必须公布其收取举荐费的事实，此时显然要以执业操守标准为准。具体来讲，会员在适用法规方面应遵循以下基本原则：

(1) 会员应遵守与其执业领域相关的法律法规；

(2) 即使特定行为并不触犯法律，会员也不得从事任何违反执业操守标准的行为；

(3) 在法律法规没有相关规定，但执业操守标准做出较为严格要求的情况下，应以执业操守标准为准。

会员必须严格遵守 CFA 协会的组织章程、机构制度、道德准则、执业操守标准、执业行为相关操作程序规定、会员协议，以及其他 CFA 协会公布的规定（该规定会定期做出修改）。尚未正式取得 CFA 资格的申请人（candidate）也应遵循上述规章制度（会员协议除外），此外，申请人还应遵守 CFA 考试规定、CFA 申请人责任声明（Candidate Responsibility Statement）和申请人誓词（Candidate Pledge）等。

会员在知情的情况下参与或协助违法违规行为，将承担相应责任。如果会员有充足的理由认为其客户或雇主即将进行的或正在进行的行为是违法的或不道德的，则会员应当立即断绝与这些行为的一切联系。在极端的情况下，为了达到断绝与这些行为联系的目的，会员应解除与其雇主之间的雇佣关系。但在大多数情况下，会员可以选择其他较为温和的手段。例如，可以尝试向公司监督部门报告，从而引起雇主对相关行为的关注。如果上述努力均未奏效，则会员应通过拒绝在相关报告或建议书上签字、要求另行委派其他工作等手段来断绝与违法或不道德行为的联系。

尽管本执业操守标准并不要求会员向有关政府或主管部门举报上述违法违规行为，但在特定情况下，进行举报仍是一种较为稳妥的措施。类似地，执业操守标准并不要求会员就其他会员违反执业操守标准的行为向 CFA 协会举报，但协会鼓励其会员、客户以及广大投资者就会员违反执业操守标准的行为向 CFA 协会提交书面报告或进行申诉。

针对本条执业操守标准，我们对会员提出以下业务处理建议：

会员应及时了解相关法律法规的最新变化，并鼓励其雇主及时了解相关法律法规及执业操守标准规定。另外，会员还应自行或由其雇主保存相关法律法规的文件备查。

如果对相关问题存在疑问，会员可以考虑向有关人员或法律顾问进行咨询。如果自己的同事有可能从事了违反法律法规的行为，从谨慎的角度出发，会员也可以考虑向公司有关部门或法律顾问就相关事宜进行咨询。

在与上述违规行为脱离联系时，会员应当对相关违规事实加以书面记录，并要求公司尝试劝说违规者终止相关违规行为。此外，在极端情况下，为了达到与有关违规行为脱离联系的目的，会员还需要与其雇主终止雇佣关系。

针对本条执业操守标准，我们对公司提出以下业务处理建议：（1）建立或接受一套道德规范；（2）向公司雇员发布有关法律法规的主要信息；（3）建立

对涉嫌违法违规行为的书面举报制度。

【例 1.1】苏珊就职于一家证券经纪公司，负责证券承销业务。一家证券发行公司高管向其提供的信息表明，由她向证券监管部门提交的一份财务报表中高估了该证券发行公司的收益。于是，苏珊就相关事宜向其所在公司的法律顾问进行了咨询。该法律顾问指出，证券监管部门将很难证明苏珊在相关程序中存在过失。

【评论】尽管前文曾建议会员就有关事宜向公司法律顾问进行咨询，但基于公司法律顾问的职位特征（受雇于其所在公司），此类建议通常并不能保证会员免于承担相关责任。因此，苏珊应将该情况向其所在公司上级汇报，并寻求独立的第三方法律意见，以确定是否应向证券监管部门通报上述情况。

【例 1.2】克里斯蒂安是一家投资银行的雇员，该投资银行是 A 公司发行的可转换债券的主承销商，并由克里斯蒂安直接负责该项承销业务。克里斯蒂安发现 A 公司向投资者隐瞒了其海外业务的巨额账面损失，但投资说明书已经公开。

【评论】在知悉 A 公司的投资说明书存在误导性信息的情况下，克里斯蒂安应就相关情况向公司上级汇报。如果相关情况已无法挽回且其所在公司无意终止该项承销业务，则他应与该项业务断绝一切关系。此外，他还应通过法律咨询来确定是否需要向其他机构汇报上述情况或采取其他行动。

【例 1.3】西尔维亚所任职的公司通过公布其最近 5 年的客户账户综合回报率来宣传其投资业绩。但是，他发现上述投资业绩情况忽略了在最近 5 年与公司终止业务关系的账户业绩情况，且上述行为导致了公司公布的最近 5 年业绩数字（投资回报率）明显偏高。作为公司雇员，他被要求在业务推广的过程中，必须使用包含上述明显失实的业绩数字的材料进行宣传。

【评论】包含误导信息的表述违反了执业操守标准的相关规定。尽管该误导信息并非由西尔维亚本人编制，但他在业务推广的过程中，客观上对其所在公司所从事的相关违规行为起到了辅助作用。因此，他必须与相关违规行为脱离关系。他可以就该事实向负责编制上述误导性业绩的公司部门或负责人进行提示。如果其所在公司无意重新计算该投资业绩，则他必须将上述误导性信息从其客户宣传材料中删除，并向公司说明原因。如果其雇主公司坚持要求其在向客户的宣传中使用该误导信息，则他应当考虑与其雇主公司终止雇佣关系。

【例 1.4】乔伊斯是一家美国证券公司的投资分析师。他的工作地点位于某发展中国家，该国资本市场处于初始阶段，证券法规极不完善，对证券的内部交易行为没有做出明确的禁止性规定。

【评论】乔伊斯应当充分认识到，市场规模较小和市场信息较少将给他获取信息和做出及时判断带来一定的困难，从而存在一定程度的潜在风险。因此，在向客户提供投资建议时，他应当充分考虑到上述因素的影响。在相关业务的处理过程中，如果接触到前文所提及的“重要非公开信息”，则他应当按照本执业操守标准的要求行事。