

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2版
——配套习题集

社和 编

赵羽 主编



经济科学出版社

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

——配套习题集

Level 1

（第2版）

社科赛斯 CFA 培训中心 组编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

CFA 考试辅导指南配套习题集/赵羽主编; 社科
赛斯 CFA 培训中心组编. —2 版. —北京: 经济科学
出版社, 2011. 5

(注册金融分析师 (CFA) 考试系列辅导丛书)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0541 - 4

I. ①C… II. ①赵…②社… 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 (2011) 第 052478 号

责任编辑: 周国强

责任校对: 王凡娥

技术编辑: 王世伟

CFA 考试辅导指南

——配套习题集

注册金融分析师 (CFA) 考试系列辅导丛书——轻松过关

社科赛斯 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: 88191217 发行部电话: 88191540

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

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

北京欣舒印务有限公司印刷

华丰装订厂装订

787 × 1092 16 开 20.25 印张 450000 字

2011 年 5 月第 1 版 2011 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0541 - 4 定价: 40.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

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。作为国内最优秀的 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注册金融分析师资格，成为金融投资领域的核心专业人才。

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》、《CFA 考试辅导指南——配套习题集》和《CFA 命题预测试卷》三部书组成。上述各部书均严格按照最新 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。由于考纲最新修订内容往往是历年 CFA 考试的一个重点，我们对 2011 年 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。

《CFA 命题预测试卷》为考生提供了完整的 CFA 考试预测试卷（英文）和全套试题分析（中文），主要用于考前冲刺阶段，是社科赛斯 CFA 命题预测冲刺班的培训用书。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）把握考试的命题规律，做到对考试“心中有数”，消除对考试的陌生感和紧张感，从容应对考试；（2）本书各套模拟试卷中的试题涵盖了 CFA 考试大纲的关键性知识点，上述知识点在 CFA 试卷中出现的概率极高，通过对命题预测试卷的解答，考生可以知晓关键的命题点所在；（3）锻炼自己的应试能力和答题技巧，使自己的现有知识水平在考试中得到最大程度的发挥。

本套丛书自 2010 年首次推出以来，受到广大 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。

为了方便考生了解 CFA 考试的最新修订内容、重要考试资讯和最新命题趋势，我们将在社科赛斯 CFA 培训中心官方网站（www.yookao.com/cfa）上第一时间提供相关信息。同时，对于考生在备考中遇到的各类问题，我们也欢迎大家登录社科赛斯培训中心网站与辅导老师进行交流，我们将有专门的授课教师负责解答 CFA 考生在备考中遇到的各类问题。

社科赛斯 CFA 培训中心

2011 年 3 月

编者寄语

——致中国区 CFA 考生

注册金融分析师（CFA）证书以其高含金量和考试的高难度著称。对于广大中国考生来说，如何在有限的时间里迅速掌握 CFA 考试的专业知识、成功通过 CFA 各级考试，是摆在国内 CFA 考生面前的一个关键问题。

“CFA 考试其实并不难。”这是我们在每届社科赛斯 CFA 辅导班的开学典礼上都首先要讲的一句话。根据我们多年的考前辅导经验，只要掌握了科学的备考方法和专业的 CFA 课程培训，通过 3~5 个月时间的系统学习就完全可以掌握 CFA 某一级别考试的全部考试内容，并顺利通过考试。

CFA 备考难在学习方法。多年的教学实践表明，很多 CFA 考生投入了大量的时间和精力进行备考，但仍无法顺利通过考试，究其原因，就在于没有掌握一套行之有效的备考方法。通过长期的教学实践，社科赛斯 CFA 培训中心摸索出了一套科学的备考方法。在注重夯实基础知识的同时，强调备考的针对性。在考前辅导过程中，社科赛斯培训中心的老师将着重针对近年来 CFA 考试的命题趋势和考查重点进行讲解，使考生的备考过程做到有的放矢，有效提高学习效率，节省宝贵的备考时间。

为了帮助国内 CFA 考生在最短的时间内通过 CFA 各级考试，我们制定了系统的授课体系。全套 CFA 辅导课程由基础班、强化班和模考冲刺班三个阶段组成。其中，基础班侧重于为考生夯实专业知识基础，强化班侧重于对 CFA 重点知识点的讲解和英文试题的演练，模考冲刺班则侧重于在考前冲刺阶段全面提高考生的成绩（具体课程特点及相关内容详见本书附录《社科赛斯 CFA 课程招生简章》）。社科赛斯 CFA 考前辅导课程以本套丛书和相关课程讲义为课程指定学习资料。多年的教学实践表明，只要考生按部就班地完成社科赛斯培训课程并努力完成授课教师布置的各项学习任务，一般都可以成功通过 CFA 各级考试。

CFA 备考难在英语关。CFA 考试是全英文国际认证考试，在本套丛书推出以前，国内 CFA 考生不得不面对枯燥难懂的英文辅导书，这无疑增加了国内考生的学习难度，也在很大程度上削弱了国内考生的学习积极性。针对国内考生的现实需要，在《CFA 考试辅导指南》一书中，我们以通俗易懂的中文形式对 CFA 考试内容进行了系统讲解，作为社科赛斯基础班和系统班的学习资料；同时，在《CFA 考试辅导指南——配套习题集》和《CFA 命题预测试卷》两部书中，我们分别给出了完整的英文试题和整套英文试卷，此外，还附

上了完整的中文翻译和试题解答，方便考生熟悉英文考试的具体形式和专业英语。

CFA 备考难在知识的巩固。相关教学实践表明，很多考生在学习相关金融专业知识后，往往很难巩固所学知识。在一段时间以后，所学知识就会逐渐被淡忘，大大降低了学习效果。尤其对于非金融专业的考生来讲，如何尽快将所学的知识融会贯通是 CFA 备考的一大难题。针对这一情况，我们在每堂辅导课结束后均设置了课程测验环节并在下一堂课进行讲评，使考生通过解答老师布置的测验试题达到巩固所学知识的目的，真正实现对知识的完全掌握。

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！

社科赛斯 CFA 培训中心

2011 年 3 月

目 录

第 1 章	道德准则与执业操守标准	1
第 2 章	数理分析方法的基本概念	34
第 3 章	数理分析方法的应用	59
第 4 章	微观经济分析	79
第 5 章	市场结构与宏观经济分析	95
第 6 章	货币政策与财政政策	116
第 7 章	财务报表分析 I —— 导论	132
第 8 章	财务报表分析 II —— 损益表、资产负债表与现金流表	141
第 9 章	财务报表分析 III —— 资产和负债的财务处理	171
第 10 章	财务报表分析 IV —— 财务报告分析准则	200
第 11 章	公司金融	208
第 12 章	投资组合管理	228
第 13 章	股票投资分析 I —— 证券市场分析	238

第 14 章	股票投资分析 II	
	—— 行业与公司分析	250
第 15 章	债券投资分析 I	
	—— 基本概念	263
第 16 章	债券投资分析 II	
	—— 债券分析与定价	277
第 17 章	衍生金融产品	287
第 18 章	其他投资工具分析	306

第 1 章 道德准则与执业操守标准

1. An investment management firm has been hired by SEK Corporation to work on an initial public offering for the company. The firm's brokerage unit now has a sell recommendation on SEK, but the head of the investment-banking department has asked the head of the brokerage unit to change the recommendation from sell to buy. According to the Standards, the head of the brokerage unit would be permitted to:

- A. increase the recommendation by no more than one increment (in this case, to a hold recommendation).
- B. place the company on a restricted list and give only factual information about the company.
- C. reassign responsibility for rating the stock to the head of the investment-banking department.

【参考译文】

某投资管理公司被 SEK 公司雇用，负责其首次公开招股（IPO）业务。目前，该公司的经纪部门对 SEK 公司的投资建议为卖出，但投资银行部门的主管已要求经纪部门的主管将上述投资建议由卖出改为买入。根据执业操守标准，经纪部门的主管应采取的措施是：

- A. 将投资建议提高不超过一个等级（在本例中，提高至持有等级）
- B. 将该公司列入限制性名单中，只发布与该公司的客观事实有关的信息
- C. 委派投资银行部门的主管对股票的评级进行重新评估

【答案】B

【分析】本题主要涉及执业操守标准 I（B）（独立与客观）的相关规定。

对于经纪部门的主管而言，如果其被要求改变针对特定客户公司的投资建议以使其所在公司从中获益，则该主管必须拒绝上述要求以使自己在向客户提供投资建议时保持必要的独立性和客观性。为了避免出现潜在的利益冲突，经纪部门主管所在公司应当停止发布针对该客户公司的投资建议。

如果对投资建议的更改结果不符合分析师的实际观点，则上述活动违反了保持独立性和客观性的要求，从而选项 A 是不正确的。

委派投资银行部门进行重新评估将在客观上导致潜在利益冲突的进一步加剧，因而选项 C 也是不正确的。

2. Scott, CFA, is an analyst for M&D Investment Managers. He has recently accepted an invitation to visit the facilities of ChemCo, a producer of chemical com-

第 1 章

pounds, ChemCo offers to pay for Scott's accommodations in a penthouse suite at a luxury hotel and allow Scott to use the firm's private jet to travel to its three facilities located in New York, Boston and Philadelphia. In addition, ChemCo offers two tickets to a high-society dinner in New York and a calculator with the ChemCo logo. Scott declines to use Chemco's corporate jet or to allow the firm to pay for his accommodations but accepts the calculator and the tickets to the dinner (which he discloses to his employer) since he will be able to market his firm's mutual funds to other guests at the dinner. Has Scott violated the Code and Standards?

- A. Yes.
- B. No, since he is using the gifts accepted to benefit his employer's interests.
- C. No, since the gifts he accepts were fully disclosed in writing to his employer.

【参考译文】

斯考特 (CFA) 是 M&D 投资管理公司的一名分析师。他近期接受了一家化合物生产商——ChemCo 公司的邀请, 将参观该公司的生产设备。ChemCo 公司提出由该公司承担斯考特在一家豪华旅馆的高级房间的住宿费用, 并允许斯考特使用该公司的私人飞机飞往该公司三处生产设备所在地——纽约、波士顿和费城。此外, ChemCo 公司还提供了两张在纽约举行的高档宴会的门票和一只印有 ChemCo 公司商标的计算器。斯考特拒绝使用 ChemCo 公司的飞机, 并不允许该公司支付其住宿费用, 但他接受了计算器和宴会门票 (他将上述活动向其雇主作了披露) 以便在宴会中向其他客人推销其所在公司的共同基金。斯考特的上述行为是否违反了道德准则和执业操守标准的相关规定?

- A. 是
- B. 没有违反, 因为他收受的礼品是服务于其雇主利益的
- C. 没有违反, 因为他收受的礼品已向其雇主进行了披露

【答案】A

【分析】 本题主要涉及执业操守标准 I (B) (独立与客观) 的相关规定。

根据执业操守标准的相关规定, 会员应当拒绝任何有可能损害其独立性和客观性的馈赠。在本题中, 斯考特按照上述要求拒绝了旅馆费用和商用飞机的使用。由于题目中的计算器只具有较低的价值, 通常不会影响其执业活动中的独立性和客观性, 从而他可以接受该礼物。但是, 考虑到高档宴会的门票通常价格不菲或很难获得, 斯考特不应当接受宴会门票。即便他将收受宴会门票的行为向其雇主进行了披露并准备在宴会上为其雇主公司进行推销活动, 上述馈赠仍很有可能损害斯考特执业活动的独立性和客观性。因此, 斯考特收受 ChemCo 公司向其提供的宴会门票的行为违反了执业操守标准 I (B) 的规定, 本题的正确选项为 A。

3. Kenneth, CFA, has just started work as a trainee with Jerron Asset Management Co., a small regional money management firm started six months ago. He has been told to make a few cold calls and round up some new clients. In which of the following statement has Kenneth least likely violated the Code and Standards?

- A. “We can perform all the financial and investment services you need. We’ve consistently outperformed the market indexes and will continue to do so under our current management.”
- B. “We can assist you with all the financial and investment services you need. If we don’t provide the service in-house, we have arrangements with other full-service firms that I would be happy to tell you about.”
- C. “Our firm has a long history of successful performance for our clients. While we can’t guarantee future results, we do believe that we will continue to benefit our clients.”

【参考译文】

肯尼斯（CFA）刚刚开始杰伦资产管理公司的实习工作。该公司是一家小型的地区性资金管理公司，并于6个月前开业。他被要求进行电话推销以吸引一些新的客户。在以下表述中，哪一项意味着肯尼斯最不可能违反道德准则和执业操守标准。

- A. “我们可以提供你需要的所有金融服务和投资服务。我们的投资业绩一直超过市场指数水平并将在现有管理水平下继续保持上述业绩”
- B. “我们可以为你提供的所有金融服务和投资服务提供帮助。即使我们自身无法提供部分服务，我们仍可以安排其他能够提供全部服务的公司来提供上述服务，而且我们很愿意将上述公司的情况告诉您”
- C. “我们在为客户提供成功的投资业绩方面具有悠久的历史。尽管我们无法保证未来的投资结果，但我们坚信将继续使我们的客户从中受益”

【答案】B

【分析】本题主要涉及执业操守标准 I（C）（不当表述）的相关规定。

执业操守标准 I（C）禁止会员向其客户做出某项投资可以获得特定收益的保证。由于选项 A 中包含“我们的投资业绩一直超过市场指数水平并将在现有管理水平下继续保持上述业绩”的表述，因而显然违反了上述规定。同时，执业操守标准 I（C）还规定，会员在其口头陈述、产品推广、电话/电子邮件交流和书面形式的交流中不得故意做出任何虚假的信息传达。考虑到杰伦资产管理公司是一家开业不久的小型地区性资金管理公司，该公司很可能不具备向客户提供其需要的所有金融服务和投资服务的能力，因而选项 A 也违反了该项规定。

由题干可知，杰伦资产管理公司的开业时间仅有6个月，从而选项 C 中“我们在为客户提供成功的投资业绩方面具有悠久的历史”的表述不符合实际情况。因此，选项 C 不正确。

4. Edwin, CFA, obtained a copy of a computerized stock selection model designed by a former MBA classmate who is a Wall Street analyst. After spending some time reviewing the program and making some adjustments, Edwin showed the new model to his supervisor. His supervisor said he did a great job and told Edwin to incorporate the new model in his next industry review. He called his old classmates for

permission, and she told him to go head and use the model, which he did without reference to his former classmate. Edwin has:

- A. violated Standard I (C) Misrepresentation.
- B. violated Standard III (E) Preservation of Confidentiality.
- C. violated Standard V (B) Communication with Clients and Prospective Clients.

【参考译文】

艾德文 (CFA) 获得了一份由其读 MBA 时的一位同学设计的计算机股票筛选模型的副本, 该位同学是华尔街的分析师。在花费了一些时间对程序进行审查后, 艾德文进行了一些调整, 并将新的模型提交给他的主管。该主管称赞了他的工作, 并告诉艾德文将该新模型用于其对下一个行业的分析中。他打电话给这位同学, 希望获得她的准许。该位同学允许他使用该模型, 但在模型中并没提及这位旧同学的名字。艾德文:

- A. 违反了执业操守标准 I (C) (不当表述) 的相关规定
- B. 违反了执业操守标准 III (E) (保守机密) 的相关规定
- C. 违反了执业操守标准 V (B) (与客户和潜在客户的交流) 的相关规定

【答案】A

【分析】 本题主要涉及执业操守标准 I (C) (不当表述) 的相关规定。

根据执业操守标准 I (C) 的规定, 在发表第三方或无来源的研究结果时, 会员可以在不将该研究结果归入自己名下的前提下加以使用和公布。在本题中, 尽管艾德文花费了一些时间对模型进行审查并相应进行了一些调整, 从而使该模型更符合其雇主公司的要求, 而且获得了模型原始作者的使用许可, 但他仍应在模型中加注原始作者的姓名, 而不能简单地将模型视为由其自己设计完成的。因此, 本题的正确选项为 A。

5. John, CFA, act as Liaison between Ressole Financial and DHK Inc. (an investing bank). When DHK underwrites an IPO, John routinely has DHK issue vague statements implying that the firm has cash flows, financial resources, and growth prospects that are better than is the case in reality. This action is a violation of the section of the Standards concerning:

- A. fair dealing.
- B. non-public information.
- C. misconduct.

【参考译文】

约翰 (CFA) 是 Ressole 金融公司与 DHK 公司 (一家投资银行) 的联络员。在 DHK 公司承销一只首次公开招股 (IPO) 的股票时, 约翰照例要求 DHK 公司在其表述中暗示该公司具有好于其实际情况的现金流、融资来源和增长预期。上述行为违反了执业操守标准中的哪一部分内容?

- A. 公平交易
- B. 非公开信息
- C. 不当行为

【答案】C

【分析】 本题主要涉及执业操守标准 I (D) (不当行为) 的相关规定。

本题中, 尽管 DHK 公司基于约翰的指示并未直接做出失实性表述。但根据执业操守标准 I (D), 会员不得从事涉嫌欺诈的行为, 而约翰的上述行为

的目的显然是希望通过误导投资者来提高股票的发行数量和发行价格，因而他的行为违反了执业操守标准 I（D）的规定。

6. An investment-banking department of a brokerage firm often receives material nonpublic information that could have considerable value if used in advising the firm's brokerage clients. In order to conform to the Code and Standards, which one of the following is the best policy for the brokerage firm?

- A. Establish physical and informational barriers within the firm to prevent the exchange of information between the investment-banking and brokerage operations.
- B. Permanently prohibit both purchase and sell recommendations of the stocks of clients of the investment-banking department.
- C. Monitor the exchange of information between the investment-banking department and the brokerage operation.

【参考译文】

某经纪公司的投资银行部门经常收到一些重要非公开信息。如果将上述信息用于对公司经纪客户的宣传中，则这些信息将具有很高的价值。为了符合道德准则和执业操守标准的相关规定，以下选项中哪一项为该经纪公司的最佳政策？

- A. 在公司内部建立物理上的和信息上的壁垒，以避免投资银行部门与经纪业务部门之间的信息交流
- B. 永远禁止向投资银行部门的客户发出买进或卖出股票的建议
- C. 对投资银行部门与经纪业务部门之间的信息交流进行监控

【答案】 A

【分析】 本题主要涉及执业操守标准 II（A）（重要保密信息）的相关规定。

避免违反执业操守标准 II（A）的最佳政策是在公司内部建立“防火墙（firewall）”以避免内部信息的不当交流。投资银行部门与经纪业务部门之间的物理上的和信息上的壁垒将可以避免投资银行部门向经纪业务部门中负责向客户提供投资建议的分析师提供相关信息。因此，本题的正确选项为 A。

禁止经纪业务部门向投资银行部门的客户发出买进或卖出股票的建议也符合道德准则和执业操守标准的相关规定，但永久性地禁止上述活动并不是公司的最佳政策，因而选项 B 不正确。

根据执业操守标准的要求，在本题题干所示的情况下，投资银行部门与经纪业务部门之间的任何信息交流都是不被允许的，从而对上述两部门之间的信息交流进行监控并不是避免使用重要非公开信息的有效手段。因此，选项 C 不正确。

7. Amato, an island nation, does not have any regulations precluding the use of non-public information. Darcy has a friend and fellow CFA charter holder there with whom he has shared nonpublic information regarding firms outside of her industry. The

information concerns several firms' internal earnings and cash flow projections. The friend may:

- A. trade on the information under the laws, which govern her behavior.
- B. not trade on the information under CFA Institute Standards, which govern her behavior.
- C. trade on the information under CFA Institute Standards since the firms concerned are outside of Darcy's industry.

【参考译文】

Amato 是一个岛国, 该国不存在任何禁止使用内部非公开信息的法规, 达茜与一位要好的朋友共享其所在行业以外的企业的非公开信息, 该位朋友是一位 CFA 证书持有人。上述信息涉及几家公司的内部盈余和现金流规划。这位朋友可以:

- A. 根据 Amato 国的相关法律从事基于上述信息的交易
- B. 根据 CFA 协会的相关执业操守标准不从事基于上述信息的交易
- C. 由于相关公司为行业外的企业, 从而可以根据 CFA 协会的相关执业操守标准从事基于上述信息的交易

【答案】 B

【分析】 本题主要涉及执业操守标准 II (A) (重要保密信息) 的相关规定。

根据执业操守标准的要求, 在相关国家法律与执业操守标准存在差异时, 会员应当遵循其中较为严格的规定。显然, 在本题中, 执业操守标准对内部非公开信息的使用做出了更为严格的规定。因此, 考虑到这位朋友是一位 CFA 证书持有人, 他在任何情况下均应当根据执业操守标准 II (A) 的规定不从事基于上述信息的交易。

8. According to the Standards, insider trading is least likely to be prevented by establishing:

- A. fire walls.
- B. watch lists.
- C. selective disclosure.

【参考译文】

根据执业操守标准, 以下选项中最不可能阻止内部交易行为的是:

- A. 防火墙
- B. 关注名单
- C. 选择性披露

【答案】 C

【分析】 本题主要涉及执业操守标准 II (A) (重要保密信息) 的相关规定。

选择性披露是指企业在公布重要非公开信息时, 有意进行隐瞒部分信息的行为。由于选择性披露为企业基于被隐瞒的重要非公开信息获取不正当利益提供了条件, 因而该项措施将导致发生内部交易行为的可能性增加。

9. Alex, CFA, is a portfolio manager at DLC Asset Manager, which specializes in managing labor union pension fund accounts. A friend of Alex's who is an investment banker asks Alex to purchase shares in their new IPOs in order to support

the price long enough for insiders to liquidate their holdings. Alex realizes that the price of the shares will almost certainly fall dramatically after his buying support ceases. DLC management “strongly suggest” that Alex “not rock the boat” and honor the investment banker’s request since DLC has had a long-standing relationship with the investment bank. Alex agrees to make the purchase. Which of the following statements is most likely to be correct?

- A. Alex has not violated the Code and Standards.
- B. Alex has violated the Code and Standards by attempting to distort prices.
- C. Alex has violated the Code and Standards by failing to place orders in the appropriate transaction priority.

【参考译文】

亚历克斯（CFA）是 DLC 资产管理公司的一名投资经理。该公司主要从事工会养老金账户的管理业务。亚历克斯的一位朋友是一名投资银行家，该位朋友要求亚历克斯购进他们最新发行的 IPO 股票，从而使股票价格在较长时间内保持坚挺，以便内部人士可以有充足的时间出售其持有的股票。亚历克斯清楚地认识到，一旦他停止买进该只股票，则股价将会立即大幅下跌。但是，考虑到 DLC 公司与投资银行的长期业务关系，公司管理者“强烈建议”亚历克斯不要损害公司的利益并遵照投资银行家的要求行事。亚历克斯同意购进股票。以下阐述中哪一项最有可能是正确的？

- A. 亚历克斯没有违反道德准则与执业操守标准
- B. 由于亚历克斯试图使市场价格发生扭曲，因此他违反了道德准则与执业操守标准
- C. 由于亚历克斯交易不符合交易优先权的相关规定，因此他违反了道德准则与执业操守标准

【答案】 B

【分析】 本题主要涉及执业操守标准 II（B）（市场操纵）的相关规定。

执业操守标准 II（B）禁止会员从事与扭曲证券价格或人为提高市场交易量有关的业务活动。在本题中，亚历克斯所从事的相关股票交易活动的动机显然是希望通过误导市场交易者来提升股票市场价格，并进而使公司内部人士从中获益。

10. In order to dispel the myth that the emerging market stocks are illiquid investments, NYK, a “long only” emerging market fund manager, has two of its subsidiaries simultaneously buy and sell emerging market stocks. In its marketing literature, NYK cites the overall emerging market volume as evidence of the market’s liquidity. As a result of its actions, more investors participate in the emerging markets fund. Which of the following is most likely correct? NYK:

- A. did not violate the Code and Standards.
- B. violated the Code and Standards by manipulating the volume in the emerging securities markets.

- C. would not have violated the Code and Standards if the subsidiaries only traded stocks included in the fund.

【参考译文】

为了消除关于新兴市场股票投资缺乏流动性的说法，一家采取“全部做多”投资策略的新兴市场基金管理公司——NYK 公司安排其两家子公司分别同时卖出和买进新兴市场股票。在其发表的一篇促销文章中，NYK 公司引用新兴市场的整体规模作为市场流动性的证据。在上述措施的作用下，更多的投资者参与了新兴市场基金。以下选项中哪一项最为正确？NYK 公司：

- A. 没有违反道德准则与执业操守标准
- B. 操纵新兴证券市场的交易量，从而违反了道德准则与执业操守标准
- C. 如果其子公司只针对基金以外的股票进行交易，则并不违反道德准则与执业操守标准

【答案】B

【分析】本题主要涉及执业操守标准 II（B）（市场操纵）的相关规定。

由本题题干可知，NYK 公司安排其两家子公司进行新兴市场股票交易的主要目的是操纵该市场的流动性，从而为其管理的基金吸引更多的投资。显然，本题中市场交易量的上升并不是基于市场机制，相关交易策略的目的也不是使投资者从中获益。因此，NYK 公司的相关活动违反了执业操守标准 II（B）（市场操纵）的相关规定，本题的正确选项为 B。

11. All of the following statements about a manager's use of clients' brokerage commissions are true except:

- A. a client may direct a manager to use the client's brokerage commissions to purchase goods and services for that client.
- B. client brokerage commissions should be used to benefit the client and should be commensurate with the value of the brokerage and research services received.
- C. client brokerage commissions may be directed to pay for the investment manager's operating expenses.

【参考译文】

以下关于投资经理使用客户经纪佣金方式的阐述中，不正确的是：

- A. 客户可以指示投资经理使用客户的经纪佣金来为自己购买相关产品或服务
- B. 客户经纪佣金的使用应当使客户从中获益，并应与客户获得的经纪业务和研究服务的价值相匹配
- C. 客户经纪佣金可以用来支付投资管理者的营业费用

【答案】C

【分析】本题主要涉及执业操守标准 III（A）（忠诚，谨慎，关注）的相关规定。

客户经纪佣金不能用来支付投资管理者的营业费用，从而选项 C 的阐述不