

CFA[®]

二级中文教材

伦理和职业准则 | 数量分析方法 | 经济学

高顿财经研究院 编著

上



立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

为CFA® 华人考生量身打造

- **通：通俗易懂，高效阅读**

中文梳理知识体系，扫除华人语言障碍；“经典案例”诠释要点，易于理解；专业术语英文备注，方便练习备考。

- **顺：思路清晰，加速记忆**

凝聚高顿财经CFA®研究院十余年教研心得，轻松捋顺知识脉络；结合“知识引导”“框架图”“知识一点通”，优化学习逻辑，促进吸收。

- **精：紧扣考纲，稳抓核心**

聚焦最新考纲，覆盖全部考点，贴近考试内容；搭配“考情分析”“考点要求”“备考小贴士”，将考点一网打尽。

- **准：靶向练题，一通百通**

基于高顿CFA®学员海量学习数据，名师例题详解易错点、难点和重要考点；随堂演练精选题，逐个击破考点。



高顿网校APP



高顿金融分析师

CFA[®]

二级中文教材

伦理和职业准则 | 数量分析方法 | 经济学

高顿财经研究院 编著

上

特许金融分析师考试备考用书-2019版



立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

CFA®二级中文教材:全3册/高顿财经研究院编著.
—上海:立信会计出版社,2019.3
ISBN 978-7-5429-6097-9

I.①C… II.①高… III.①金融—分析—资格考试
—教材 IV.①F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 040697 号

策划编辑 方士华
责任编辑 方士华 孙 勇
封面设计 李嘉宝

CFA®二级中文教材(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	上海商务联西印刷有限公司		
开 本	787 毫米×1092 毫米	1/16	
印 张	58	插 页	3
字 数	1 357 千字		
版 次	2019 年 3 月第 1 版		
印 次	2019 年 3 月第 1 次		
书 号	ISBN 978-7-5429-6097-9/F		
定 价	298.00 元		

如有印订差错,请与本社联系调换

编委会主要成员

冯伟章 徐思远 张 真 金 笛
袁 杰 钟鸣翊 牛 嘉 杨 洋
张 磊 宋 存 俞 译

序

自中共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四十多年,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,正在逐渐从附加值较低的“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,以制造业为核心的传统经济体系需要向“高端制造—互联网—金融”的三元架构体系过渡。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。自2008年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,在全球约14万CFA®持证人员中,拥有中国国籍的不足5000人,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,但用英文表述的本就复杂、深奥的金融知识,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。

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。本套教材既可以帮助备考学员更高效地通过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,潮平岸阔己亥年!

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”。中国自 2000 年首次引入 CFA[®] 以来，考生人数持续井喷式增长，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[®] 二级中文教材》。这套教材并非知识点的简单罗列与英文版的中文翻译，而是在充分考虑中国考生的学习与思维习惯后，把考纲要求掌握的所有考点，重新进行整理与精炼。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扇动翅膀，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，还有诸多老师也在本套教材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！

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

目 录

第一部分 伦理和职业准则

第一章 道德规范和职业行为准则	3
1.1 伦理规范	4
1.2 职业行为准则	4
第二章 CFA®职业准则	6
2.1 准则 I :专业性(Professionalism)	7
2.1.1 I (A)知法守法(Knowledge of the Law)	7
2.1.2 I (B)独立客观性(Independence and Objectivity)	9
2.1.3 I (C)不当陈述(Misrepresentation)	11
2.1.4 I (D)渎职(Misconduct)	12
2.2 准则 II :尊重资本市场的诚信(Integrity of Capital Market)	13
2.2.1 II (A)重大非公开信息(Material Nonpublic Information)	13
2.2.2 II (B)市场操纵(Market Manipulation)	15
2.3 准则 III :对客户的责任(Duties to Clients)	16
2.3.1 III (A)忠诚、谨慎和责任心(Loyalty, Prudence, and Care)	16
2.3.2 III (B)公平交易(Fair Dealing)	18
2.3.3 III (C)适合性(Suitability)	19
2.3.4 III (D)业绩陈述(Performance Presentation)	21
2.3.5 III (E)保密性(Preservation of Confidentiality)	22
2.4 准则 IV :对雇主的义务(Duties to Employers)	23
2.4.1 IV (A)忠诚(Loyalty)	23
2.4.2 IV (B)额外报酬安排(Additional Compensation Arrangements)	25
2.4.3 IV (C)监管者的职责(Responsibilities of Supervisors)	27

2 ■ CFA® 二级中文教材

2.5 准则 V: 投资分析、建议和行为 (Investment Analysis, Recommendation, and Actions)	28
2.5.1 V (A) 勤勉与合理性 (Diligence and Reasonable Basis)	28
2.5.2 V (B) 与现有或潜在客户的沟通 (Communication with Clients and Prospective Clients)	30
2.5.3 V (C) 记录保存 (Record Retention)	32
2.6 准则 VI: 利益冲突 (Conflicts of Interest)	33
2.6.1 VI (A) 利益冲突披露 (Disclosure of Conflicts)	33
2.6.2 VI (B) 交易的优先顺序 (Priority of Transactions)	34
2.6.3 VI (C) 介绍费 (Referral Fees)	35
2.7 准则 VII: CFA® 会员或候选人的责任 (Responsibility as a CFA® Institute Member or CFA® Candidate)	36
2.7.1 VII (A) CFA® 会员及候选人的行为准则 (Conduct as Participants in CFA® Institute Programs)	36
2.7.2 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)	38
 第三章 职业准则的应用	43
3.1 金融创新产品	44
3.2 互联网金融公司	45
3.3 兼职和离职	46
3.4 中顿财富	47
3.5 高顿与 Pinco	48
 第四章 交易分配: 公平交易与披露	53
第五章 改变投资目标	58
 第二部分 数量分析方法	
第六章 金融科技在投资管理中的运用	65
6.1 什么是金融科技	66

6.1.1 金融科技的基本概念	66
6.1.2 金融科技的具体运用	66
6.2 大数据分析在金融行业中的运用	67
6.2.1 大数据的特征	67
6.2.2 大数据的来源与分类	68
6.2.3 大数据分析面临的挑战与困境	68
6.3 大数据分析的工具:人工智能与机器学习	69
6.3.1 人工智能与机器学习的基本概念	69
6.3.2 机器学习的分类	69
6.3.3 机器学习存在的问题	70
6.4 数据科学(Data Science)	71
6.4.1 数据处理方法(Data Processing Methods)	71
6.4.2 数据可视化(Data Visualization)	71
6.5 金融科技在投资管理中的运用	72
6.5.1 文本分析与自然语言处理	72
6.5.2 机器人投资顾问(Robo-Advisory Service)	72
6.5.3 风险分析	73
6.5.4 算法交易(Algorithmic Trading)	73
6.6 分布式账本技术(Distributed Ledger Technology)	73
6.6.1 分布式账本技术的基本思想	73
6.6.2 分布式账本技术的运用	75
第七章 相关性与回归分析	77
7.1 相关性分析(Correlation Analysis)	78
7.1.1 散点图(Scatter Plots)	78
7.1.2 相关性分析的基本思想	78
7.1.3 相关性分析的假设检验	80
7.1.4 相关性分析的局限	82
7.2 一元线性回归(Simple Linear Regression)	82
7.2.1 线性回归的基本概念	82

4 ■ CFA® 二级中文教材

7.2.2 最小二乘法(Ordinary Least Square)	84
7.2.3 OLS 方法的假设条件	85
7.2.4 回归系数的检验	86
7.2.5 因变量的预测	87
7.3 方差分析(Analysis of Variance)	88
7.3.1 可决系数 R^2 (Coefficient of Determination)	88
7.3.2 方差分析表(ANOVA Table)	89
7.4 回归分析的局限	91
第八章 多元线性回归	94
8.1 多元线性回归的基本概念	95
8.1.1 多元线性回归模型	95
8.1.2 多元线性回归的假设条件	96
8.1.3 多元线性回归系数的检验	98
8.1.4 多元线性回归的预测	99
8.2 多元线性回归的方差分析	99
8.2.1 方差分析表	99
8.2.2 调整 R^2 (Adjusted R^2)	100
8.3 多元线性回归分析方法	100
8.3.1 哑变量(Dummy Variable)	100
8.3.2 异方差(Heteroskedasticity)	101
8.3.3 序列相关(Serial Correlation)	104
8.3.4 多重共线性(Multicollinearity)	106
8.3.5 模型设定偏误(Model Misspecification)	107
8.3.6 定性因变量(Qualitative Dependent Variable)	108
8.4 机器学习(Machine Learning)	109
8.4.1 数据分析的应用场景	109
8.4.2 机器学习的分类	109
8.4.3 机器学习算法简介	109
8.4.4 训练机器学习模型的步骤	116

第九章 时间序列分析	120
9.1 趋势模型(Trend Model)	121
9.1.1 线性趋势模型(Linear Trend Model)	122
9.1.2 对数线性模型(Log-linear Trend Model)	123
9.1.3 趋势模型的选择与局限	124
9.2 自回归模型(Autoregressive Model)	124
9.2.1 AR 模型的基本定义	124
9.2.2 协方差平稳(Covariance Stationary)	125
9.2.3 AR 模型的序列相关检验	126
9.2.4 均值复归(Mean Reversion)	126
9.2.5 模型预测	127
9.3 随机游走(Random Walk)	129
9.3.1 随机游走的基本概念	129
9.3.2 随机游走与协方差平稳	130
9.3.3 含漂移项的随机游走	130
9.4 单位根检验(Unit Root Test)	131
9.4.1 基本思想	131
9.4.2 Dickey Fuller 检验	131
9.5 时间序列中的季节性因素	132
9.5.1 季节性因素的定义	132
9.5.2 季节性因素的处理	132
9.6 条件异方差自回归模型(ARCH Model)	133
9.7 协整(Cointegrated)	133
第十章 情景分析、决策树与模拟	139
10.1 模拟	140
10.1.1 模拟的基本思想与步骤	140
10.1.2 模拟的一个实例	141
10.2 模拟的优缺点	142
10.2.1 模拟的优点	142

10.2.2 约束条件下的模拟	142
10.2.3 模拟的注意事项	142
10.3 几种方法的比较	143

第三部分 经济学

第十一章 外汇汇率:理解均衡价值	147
11.1 汇率的买卖价差(Bid-ask Spread)	148
11.1.1 买卖价差的基本概念	148
11.1.2 买卖价差的类型	149
11.1.3 买卖价差的影响因素	150
11.2 三角套利(Triangular Arbitrage)	151
11.2.1 交叉汇率(Cross-rate)	151
11.2.2 三角套汇(Triangular Arbitrage)	154
11.3 远期合约(Forward Contract)	156
11.3.1 远期的升水/贴水(Forward Discount and Premium)	156
11.3.2 远期合约的盯市价值	157
11.4 国际平价关系(The International Parity Relationship)	161
11.4.1 利率平价(Interest Rate Parity, IRP)	161
11.4.2 购买力平价(Purchasing Power Parity, PPP)	168
11.4.3 国际费雪关系(International Fisher Relation)	170
11.4.4 国际平价关系之间的联系	172
11.5 外汇利差交易(FX Carry Trade)	173
11.5.1 利差交易的基本概念	173
11.5.2 利差交易的投资收益	174
11.5.3 利差交易的风险管理	175
11.6 国际收支平衡(Balance of Payments Accounts)	176
11.6.1 国际收支账户	176
11.6.2 国际账户对汇率的影响机制	177
11.7 汇率决定模型(Exchange Rate Determinations Models):宏观经济政策对 汇率的影响	182

11.7.1 蒙代尔-弗莱明模型(Mundell-Fleming Model)	182
11.7.2 货币分析法(The Monetary Approach)	185
11.7.3 组合均衡模型(Portfolio Balance Models)	186
11.8 汇率管理	187
11.8.1 政府干预与资本管控	187
11.8.2 货币危机的信号(Signs of Currency Crisis)	188
第十二章 经济增长与投资决策	192
12.1 经济增长的前提条件(Preconditions)	193
12.1.1 经济增长的因素	193
12.1.2 发展中国家的经济发展阻力	194
12.2 经济增长与资本市场的关系	195
12.2.1 经济增长与股票市场的关系	195
12.2.2 经济增长与固定收益市场的关系	196
12.3 柯布—道格拉斯生产函数(Cobb-Douglas Production Function)	197
12.3.1 柯布—道格拉斯生产函数的含义及性质	198
12.3.2 柯布—道格拉斯生产函数的应用	199
12.3.3 柯布—道格拉斯生产函数的扩展:经济增长的源泉	203
12.4 经济增长理论(Economic Growth Theories)	206
12.4.1 古典理论(Classical Theory)	207
12.4.2 新古典增长理论(Neoclassical Growth Theory)	208
12.4.3 内生增长理论(Endogenous Growth Theory)	211
12.4.4 经济增长理论的对比	213
12.5 趋同理论(Convergence)	213
12.5.1 趋同的含义	213
12.5.2 趋同的类型	213
12.5.3 趋同的途径	214
12.6 开放经济的增长	215
12.6.1 新古典主义模型下的开放经济	215
12.6.2 内生增长模型下的开放经济	216

第十三章 管制经济学	220
13.1 监管制度与监管者	221
13.1.1 监管制度的类型	221
13.1.2 监管者的类型	222
13.2 监管的概述	223
13.2.1 监管的原因	223
13.2.2 监管工具	224
13.2.3 监管的相关性	225
13.3 监管的目标	226
13.4 监管的成本收益分析(Cost-Benefit Analysis)	227
13.5 监管的影响	227

第一部分

伦理和职业准则

考情分析

“伦理和职业准则”是 CFA® 所有科目中最具特色的一门,因为它是唯一会在三个级别考试中重复考核的科目。在 CFA® 二级考试中,“伦理和职业准则”的占比为 10%~15%。实际上,CFA® 一级已经完全覆盖二级的考点,只是考试形式不同。相较于 2018 年,2019 年该部分的考纲删除了四个章节,新增第三章。

目前,该部分共有五个章节,其中第二章为重点章节,详细解释了 CFA® 职业准则。此外,第一章简单介绍了 CFA® 职业行为准则和 CFA® 伦理规范;第三章到第五章通过实际案例说明了 CFA® 职业准则的应用。

本科目的考查形式相对固定,每个案例包含多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



