금융투자전문가 윤리

Ⅰ. 들어가며
Ⅱ. 윤리적 행위를 어렵게하는 요소들
Ⅲ. 단계적 윤리의사결정
Ⅳ. 조직문화와 윤리
Ⅴ. CFA 윤리강령과 전문가 행위기준

(별첨자료)

CFA Institute 제정, AMC(Asset Manager Code) “자산운용사 직무행위규범 "

신왕건, CFA, CPA, PhD

국민연금기금 상근전문위원

I. 들어가며

01. 전문가정신(professionalism)

02. “신뢰”기반이 더욱 요구되는 금융투자산업의 특성

01. 전문가정신(professionalism)

- Integrity (1) : 본분을 다하는 정직하고 성실한 자세
- Integrity (2) : 일과 조직, 그리고 시장과 제도가 본래의 주어진 사명을 달성하는 것



01. 전문가 정신(Professionalism)

전문직(profession)의 세 가지 특성

1. 전문화된 지식과 능력을 기반으로 한다.
2. 타인에 대한 서비스에 기반을 둔다.
3. 구성원들이 공유하고 있는 가치를 윤리강령에 담고 이를 준수한다.

01. 전문가 정신(Professionalism)

Reputation Capital

- **금융전문가의 윤리적 행위는 모든 시장참여자와 이해당사자에게 혜택을 주며 자본시장 참여자의 신뢰를 증가시킨다**
  - 고객들은 그들이 선택한 금융전문가들이 고객의 이익을 최우선 할 것이라는 확신을 갖게 되고, 금융전문가들은 정직성과 성실성이 만들어 내는 'Reputation Capital'을 얻게 된다.
  - 윤리적 행위는 시장참여자의 믿음을 자본시장으로 스며들게 하여 시장의 공정성을 형성하게 되고 시장이 효율적으로 기능하도록 한다.

In short, good ethics is a fundamental requirement of the financial profession

02. “신뢰”기반이 더욱 요구되는 금융투자산업의 특성

1. **고객 관계 특성**
   - 의사에게 소중한 생명을 맡기듯이 소중한 자산을 맡긴다.

2. **지식과 정보 접근성의 비대칭성**
   - 고객에 비해 특화된 전문지식과 우월한 정보전달을 보유하고 있다.
   - 고객들은 금융투자전문직의 특별한 지식과 전문성이 자신들의 이익을 위해 우선적으로 활용될 것으로 믿는다.

3. **금융투자상품과 서비스의 특성**
   - 서류나 컴퓨터화면을 통해서 서비스되고 소통되기 때문에, 해당 정보는 정확하고 전적으로 믿을 수 있어야 한다.
   - 만일 신뢰가 없다면, 자신들에게 익숙하지 않은 글로벌 투자는 발생하기 어려울 것이다.

II. 윤리적 행위를 어렵게하는 요소들

01. 윤리적 행위를 어렵게하는 요소들

- 과신(over confidence)
- 상황적 영향력(situational influence)의 과소평가

02. 집단적 사고가 윤리행위에 미치는 영향

01. 윤리적 행위를 어렵게하는 요소들

1. 과신(over confidence)

- 스스로 윤리적이며 평균이상의 윤리기준을 보유하고 있다고 과신한다.

2013년 CFA Institute의 조사결과

- 금융서비스회사 임원들의 71%가 자신들 회사의 윤리적 행위에 대한 reputation 이 다른 산업보다 높다고 응답.
- 그러나 고객들은 41%만이 해당 금융회사들이 윤리적이라고 응답.
- 설문에 포함된 모든 산업분야 중 금융업의 신뢰지수가 최하위에 위치

01. 윤리적 행위를 어렵게하는 요소들

1. 과신(over confidence)

- **과신편향은 합리적 의사결정의 오류를 가져온다.**
  - •과거에 경험하지 못한 상황에 처하게 될 경우, (특히) 자신들의 윤리적 행위에 대한 과신이 증가한다.
  - •윤리적 관점에서 최선의 의사결정을 위한 직간접적인 핵심사항을 고려하는데 실패하게 된다.

01. 윤리적 행위를 어렵게하는 요소들

2. 상황적 영향력(situational influences)의 과소평가

- 상황적 영향력이란 우리의 생각, 의사결정 및 행위를 형성하는 환경적 혹은 문화적 요소 같은 외부변수들을 의미한다.

- **사회심리학적 연구결과들은 윤리적 행위가 전문가 본인의 내적 품성 보다 상황적 영향력에 의해 지배되고 있음을 제시하고 있다.**
  - 방관자 효과 (bystander effect)
  - 감시자 효과(observer effect)

02. 윤리적 행위를 어렵게하는 요소들

3. 강한 규정준수정책

- **강한 규정준수정책이 윤리문화를 만드는 좋은 출발점이긴 하지만, 규정준수를 강조하는 것만으로는 충분하지 않다.**
  - 의사결정을 할 때 지나치게 단순화된 시각을 갖게 되고 'big picture'를 고려하지 못하는 위험이 존재
  - 극단적으로, 강한 규정준수문화는, 다른 중요한 고려사항들을 외면하게 하는 또 하나의 상황요인이 될 수 있다. ("check the box")
  - 종합적인 윤리적 의사결정 대신 기준을 위배하지 않는 방법론적 의사결정에 주목한다.

03. 집단적 사고가 윤리행위에 미치는 영향

집단사고(Groupthink)

집단사고 과정 Model (Janis, 1982)

집단사고의 원인

- 높은 집단 응집력
- 구조적 결함
  1) 외부의견으로부터 단절
  2) 지시적(폐쇄적) 리더
  3) 대안평가정책부재
- 상황적 요인
  1) 높은 스트레스
  2) 위부위협
  3) 낮은 자존감

→ 집단사고 경향성 증가 →

집단사고의 증상

- 집단능력 과신
  1) 과대능력
  2) 도덕성 착각
- 집단의 폐쇄성
  1) 집단적 자기합리화(내로남불)
  2) 외집단에 대한 고정관념 심화
- 획일화 압력
  1) 동조압력
  2) 자체검열
  3) 만장일치함정

→

비합리적 의사결정

- 객관적 정보탐색 실패
- 대안고려 실패
- 편향된 정보처리
- Plan B 수립 실패

03. 집단적 사고가 윤리행위에 미치는 영향

집단사고(Groupthink)

- 윤리적 측면의 시사점 : 집단사고는 비현실적 의견을 도출하고, 집단의 지적 자원을 비효율적으로 사용하도록하며, 윤리적 기준에 대한 엄격성을 와해시킨다. 즉, 집단전체가 비윤리적 의사결정을 향하도록 잘못 이끌어가는 추진력을 갖게 되는 것이다.

- Hutton Case, "Check Kiting"
  - 고의적으로 빈 계좌를 바탕으로 수표를 발행하고, 이를 다른 계좌에 입금하는 방식으로 US $250 백만의 대출을 발생시켰다.
  - 이러한 행위가 비윤리적이며 잘못된 행위가 결국은 백일하에 들어날 것이라는 사실을 깨닫는데 "PhD 나 CPA 같은 전문자격증"이 있어야 하는 것은 아니다.
  - 집단사고에 의해 이루어지는 비윤리적 의사결정이 발휘하는 무서운 힘인 것이다.

III. 단계적 윤리의사결정

01. 단계적 의사결정의 중요성

02. 윤리문제해결을 위한 심리학적 의사결정 단계

03. 한국공인회계사 윤리기준과 개념체계의 적용

01. 단계적 의사결정의 중요성

- **조직이 구성원들로부터 기대하는 윤리적 사고(ethical reasoning)와 행위를 이끌어내기 위한 중요한 첫 걸음은, 준수해야 할 윤리적 원칙을 명확하게 제시하는 "윤리강령"의 채택이다.**
- **그러나, 윤리강령만으로는 충분하지 않으며, 윤리적 본능이 들판을 가로질러 달릴 수 있게 하는 '윤리근육'을 키워야 한다.**

Teaching, reinforcing, and practicing decision-making skills prepare us to confront the hard issues effectively.

또한, 정직하고 윤리적인 사람들을 돕는 굳건한 윤리문화는 시장참여자들의 신뢰를 증진하여 강건한 자본시장을 만들고, 궁극적으로는 사회에 혜택을 끼치게 된다. 이것이 윤리가 중요한 이유이다

01. 단계적 의사결정의 중요성

- **윤리강령에 '윤리의사결정 개념체계(ethical decision-making)'를 결합하는 것은 윤리강령의 원칙을 실무현장에 접목하는 것으로써 강건한 윤리문화를 구축하는 필수요소이다.**
- **개념체계는 윤리적 사안에 직면했을 때 이를 해결하기 위한 단계적 접근방법을 제시해 준다.**
  - •윤리적 관점에서의 행위결정에 따른 잠재적 결과를 분석하게 한다.
  - •복잡한 이해상충의 상황에서 선택지들을 효과적으로 살펴보고 선택하는데 도움을 준다.
  - •다양한 관점에서 살피도록 하여, 단기적이고 이기적인 관점에서는 포착할 수 없는 넓은 시야로 이해관계자들에게 해를 끼칠 가능성은 줄이고, 혜택을 줄 가능성이 높은 행동계획을 세울 수 있게 한다.
  - •보다 광범위한 이해관계자들에게 자신의 윤리적 행위를 잘 이해시킬 수 있게 한다.

02. 윤리문제해결을 위한 심리학적 의사결정 단계

1단계 윤리적 딜레마를 확인한다

- 주어진 상황에 내재된 윤리적 차원의 문제를 인식한다.
  - (예시) 영업직원에 대한 새로운 인센티브 시스템이 일시적으로는 계약고를 증가시키겠지만, 궁극적으로는 고객의 이익을 해치고 회사에 대한 고객의 신뢰를 붕괴시키는 결과를 야기할 수도 있다.
- 준수해야 할 윤리강령이 마련되어 있지 않은 경우에는 윤리적 문제인식에 더욱 민감해야 한다.
  - 명시적인 윤리강령이 없고 암묵적으로만 존재하는 조직의 룰은 오히려 구성원들이 윤리적 문제의식을 방해하기도 한다.
- 그러나, 문서화된 룰과 지침이 존재하는 경우에도 특정 상황에 내재된 윤리적 사안을 민감하게 인식하는 정도는 개인의 윤리적 성숙도(ethical maturity)에 따라 많은 차이가 있다.
  - (예시) Enron의 Sherron Watkin

02. 윤리문제해결을 위한 심리학적 의사결정 단계

2단계 무엇이 윤리적인가를 판단한다.

- 해당 사안에 대한 윤리적 판단을 수행한다.
  - •행위에 따른 결과를 판단한다.
  - •윤리적 방법으로 해당 딜레마를 해결하기 위해 취해야 할 조치들을 결정한다.

02. 윤리문제해결을 위한 심리학적 의사결정 단계

3단계 윤리적으로 행동할 것을 결심한다

- 개인적 이익이나 기타 다른 관심사에 비해 보다 윤리적으로 가치있는 방향으로 행동할 결심을 한다.
- (예시) 소속된 조직의 고객회사에 대해 추천등급을 하향해야 하는 것이 마땅하다고 판단한 애널리스트가 있다고 가정하자.

  •애널리스트는 고객회사(갑)의 하향추천으로 야기되는 이해충돌과 보너스 상실 등의 이슈보다 공정한 등급추천을 통한 전문가의 독립성과 장기적인 조직의 명성유지를 더 중요한 가치로 인식했고, 그래서 하향추천하기로 결심했다.

02. 윤리문제해결을 위한 심리학적 의사결정 단계

4단계 윤리적 행위를 실행한다

- 단계 3에서 결심한대로 보다 가치있는 윤리적 행위를 실행한다.
  - 앞의 예시에서 애널리스트가 하향등급의 추천보고서를 실제로 발행하는 것을 말한다.

02. 윤리문제해결을 위한 심리학적 의사결정 단계

- **앞에서 설명한 네 단계 중 어느 한 단계라도 결여된다면, 비윤리적인 행위로 연결될 가능성이 더욱 높다.**
- **윤리적 의사결정을 여러 단계로 차별화해서 바라보는 것은 현장실무에서 자주 나타나는 다음 행동들을 이해하는데 도움이 된다.**

  •전문가라고 해서 자신들의 행위가 윤리적 사안을 내포하고 있다는 것을 항상 인식하고 있는 것은 아니다.

  •전문가가 윤리적으로 가치가 있는 행동이 무엇인지 안다고 해서 올바른 행동을 해야겠다고 마음먹는 것은 아니다.

  •올바른 행동을 해야겠다고 마음먹었다고 하여 반드시 마음먹은대로 실행하는 것은 아니다

03. 한국공인회계사 윤리기준과 개념체계의 적용

개념체계에 의한 접근

- 한국공인회계사회는 2005년 6월 '윤리기준위원회'를 설치하고 국제윤리기준을 전면적으로 수용하였다.

- 이는 윤리적 문제에 대해 '개념체계에 의한 접근방법'을 적용하고 있는 국제윤리기준의 패러다임을 온전히 수용하기 위함이다.

03. 한국공인회계사 윤리기준과 개념체계의 적용

개념체계에 의한 접근

● **개념체계는 독단적일 수 있는 일련의 세부규정을 단순히 준수하는데 그치지 않고, 윤리강령의 준수에 대한 위협을 파악하고 평가하여 이에 대처함으로써 결과적으로 공익을 보호할 것을 요구한다.**

- 즉, 공인회계사 윤리강령의 준수에 대한 위협을 파악하고 평가하여 이에 대처하는데 도움이 되는 틀(frame work)을 제공한다.
- 공인회계사는 파악된 위협이 명백하게 경미한 것이 아니면, 해당 위협을 제거하거나 수습 가능한 수준 이하로 감소시키기 위해 필요한 안전장치를 적용함으로써 윤리강령의 준수가 훼손되지 않도록 해야 한다

03. 한국공인회계사 윤리기준과 개념체계의 적용

잠재적 위협의 유형

(1) 이기적 위협

(2) 자기 검토 위협

(3) 변호 위협

(4) 유착 위협

(5) 압력 위협

안전 장치

(1) 공인회계사회 또는 법규에 의해 마련된 안전장치

(2) 업무환경 내의 안전장치

03. 한국공인회계사 윤리기준과 개념체계의 적용

윤리적 갈등의 해결

- 공인회계사가 공식적 또는 비공식적으로 윤리적 갈등을 해결하려고 하는 경우, 다음 사항을 개별적으로 혹은 더불어 고려하는 단계적 의사결정과정을 진행한다.

(1) 관련 사실 확보

(2) 관련된 윤리적 사안의 인식

(3) 해당 사안과 관련된 윤리강령 파악

(4) 갈등해결을 위한 내부절차 파악

(5) 일련의 대체적인 조치 실행

03. 한국공인회계사 윤리기준과 개념체계의 적용

윤리적 갈등의 해결

(2) 모든 방안을 강구한 후에도 윤리적 갈등이 해결되지 않는 경우

- 가능하다면, 갈등을 일으키는 해당 사안과의 연관을 거부해야 한다.
- 갈등과 관련된 업무 수행 팀(engagement team) 또는 해당 업무에서 철수하거나 업무수임을 거절하는 것은 물론, 회계법인 또는 소속기관에서도 사임하는 것이 적절한지를 결정해야 한다.

Ⅳ. 조직문화와 윤리

01. 윤리문화구축의 중요성

02. 조직문화와 윤리

01. 윤리문화구축의 중요성

- 사회에 궁극적 혜택을 주는 전문가의 소명을 깨닫고 강력한 윤리문화를 구축한다.

- 금융종사자와 금융회사들은 윤리문화를 정립하여 모든 행위단계에 스며들게 해야하며, 투자자 자산의 청지기로서 법률의 엄격한 준수를 넘어 고객의 이익을 최우선하는 윤리정신을 촉진해야 한다.
- 윤리적 행위에 전념하는 정직한 사람들을 지원하는 강력한 윤리문화는 투자자 신뢰를 강화시키고 강건한 글로벌 자본시장을 구축하며, 궁극적으로는 사회에 혜택을 주게 된다.
- 윤리가 중요한 이유가 바로 이것이다.

01. 윤리문화구축의 중요성

- 조직의 윤리문화는 조직 내에서 구성원들에 의해 공유되는 윤리규범 혹은 신념으로 표현된다.
- 법과 규정 자체만으로 전문가 집단의 윤리적 행위를 뒷받침하기에는 충분하지 않다. 윤리적으로 큰 이슈들이 발생하고 난 뒤에 규제당국이 사후적으로 강력한 규제조치를 취하지만, 윤리적 스캔들이 끊임없이 반복되는 것이 그 증거다.

- 강건한 윤리문화
  - 자본시장 전문가집단의 윤리적 인식과 행위에 가장 큰 영향을 미치는 것이 강건한 윤리문화이다.
  - 윤리적으로 건강하게 조직을 만들어가고 유지할 경우, 많은 긍정적 결과가 나타난다. 윤리적 환경 속에서 조직구성원들은 윤리적 개인으로 성장한다.
  - 윤리의 중요성을 강조하고, 윤리행위 자체에 대해 보상하며, 윤리적 사고훈련을 제공하는 조직문화는 구성원 스스로가 보다 윤리적 의사결정을 하게 만든다.

02. 조직문화와 윤리

조직 윤리문화에 대한 진단

● 조직문화에 대한 주요 설문내용

- 우리 조직에서 구성원들은 자신들의 행위에 대해 스스로 완전한 책임감을 갖도록 격려된다.
- 윤리적 행위는 우리 조직의 규범이다.
- 우리 조직에서 비윤리적 행위는 처벌된다.
- 우리 조직의 최고경영진은 윤리행위의 귀감이다.
- 우리 조직의 윤리행위와 관련된 규정과 절차는 조직의 대외적 이미지를 유지하는데만 기여한다.

02. 조직문화와 윤리

조직 윤리문화에 대한 진단

● 멀쩡했던 직원이 비윤리적 행동을 하는 이유 : 론 카루치, Harvard Business Review

- 개인적 의견을 피력하기에 심리적으로 불완전한 사내환경 → 말과 행동이 다른 리더 모습
  → 말해봤자 소용없어! → 보복의 두려움
- 현실성 없는 성과목표에 대한 압박감
- 양립이 불가능한 불공평한 목표설정
- 일상적인 대화에 윤리적 대화는 포함되지 않음

02. 조직문화와 윤리

조직 윤리문화에 대한 진단

● 조직문화에 진단결과에 따른 구성원들이 행동 예측

- 조직문화가 직원들에게 항상 효율과 수익성만을 강조하고 윤리적 이슈에 관심이 없다면, 직원들은 그들의 유일한 목적은 “이익 극대화”라고 받아들이며 그에 부합하는 행동을 하게 된다.
- 조직문화가 윤리기준에 대한 진심 어린 헌신과 존중을 나타낸다면, 구성원들은 해당 기준을 준수하고자 하는 내면의 동기를 발현하게 된다.

02. 조직문화와 윤리

윤리문화 구축을 지원하는 제도적 메커니즘

● 윤리강령 (Code of Conduct)

- 윤리강령은 윤리기준이 달성하고자 하는 조직 구성원들의 “공유된 가치”로서, 제대로 준비되고 검토되어 활용될 경우 윤리문화구축에 큰 힘이 된다. 조직과 개인들에게 기대되는 행위에 대한 문서화된 지침의 역할을 한다.
- 윤리강령은 쉬운 언어로 명료한 개념을 담아야 하며, 상투적인 법률적 이행절차 등이 부적절하게 섞여있을 경우 조직구성원의 윤리적 행위를 방해하는 부정적 효과를 초래한다. 윤리강령은 구성원들이 조직과 처음 관계를 맺는 출발시점(orientation)부터 강조될 경우 보다 긍정적인 효과를 낳는다.
- 추상적인 법률문서와 같이 “잘 못 설계된” 윤리강령은 “법무파트의 서고에 비치되어 먼지만 쌓이는 것” 이상의 역할을 수행하지 못할 것이다.

02. 조직문화와 윤리

윤리문화 구축을 지원하는 제도적 메커니즘

● 윤리강령이 본래 목적을 효과적으로 달성하려면

- 윤리강령 개발단계에서 조직 구성원들이 적극적으로 참여
- 강령의 수립과 촉진과정에서 시니어 구성원들이 적극적으로 참여
- 강령에 대한 문제점들이 수립단계에서 조기에 의견수렴을 통해 수정될 수 있도록 어젠다를 공개
- 국가의 이념적 가치가 일방적으로 반영되지 않도록 보장
- 윤리강령이 구성원 모두에게 쉽게 접근할 수 있는 장치를 마련
- 강령의 내용이 정기적 검토와 갱신이 가능하게 하는 시스템을 마련

02. 조직문화와 윤리

윤리담당임원과 옴브즈 퍼슨

- 윤리담당임원(ethics officer)은 실제적 행동프로그램의 개발을 통해 윤리적 업무환경을 조성하는 역할을 수행한다.
- 윤리담당임원은 구성원들이 마음 편히 접근하여 중요한 의사소통을 할 수 있도록 비밀을 지키는 'insider status'을 유지해야 한다.
- 전문적인 윤리문제를 효과적으로 다룰 수 있도록 기업문화와 규정 및 윤리이론에 대한 해박한 지식을 갖추어야 한다.

02. 조직문화와 윤리

윤리담당임원과 옴브즈 퍼슨



구자경, KAIST 수리과학과 명예교수

- 백발의 자그마한 체구, 그러나 선한 눈매와 어떤 이야기든지 들어줄 것 같은 인자한 인상(연륜과 진중함)
- 자칫 누락될 수 있는 개인의 소소한 권익까지 보장하고자 “총장 직속”의 전담부서와 전문인력배치
- 은퇴한 신분으로 무보수에 명예직

02. 조직문화와 윤리

윤리위원회 (Ethics Committee)

- 윤리위원회는 윤리강령개발, 윤리강령검토와 개정, 윤리관련 행위에 대한 감독, 특정한 윤리 이슈에 대한 정책의 공식화, 조직 내 윤리문제 질의에 대한 답변 및 불만제기에 대한 대응 등을 수행하면서 조직 내 윤리문화를 촉진하는데 특별한 도움을 준다.

- 윤리위원회 위원직은 소수가 독점하지 않고, 조직구성원 모두가 윤리문화구축에 참여할 수 있는 기회를 가질 수 있도록 순환보직 형태로 유지되어야 한다.

V. CFA 윤리강령과 전문가 행위기준

01. CFA Institute

02. The Code of Ethics

03. Standards of Professional Conduct

01. CFA Institute

Integrity & Integrity

01. CFA Institute

우리는 보다 나은 투자산업을 만들기 원하는 모든 사람들을
이끌고, 지원하고, 연결시키기 위해 여기에 있습니다!

- Rasing Standards of Professional Excellence
- Championing Ethics Behavior
- A Respected Source of Knowledge
- A Strong Global Investment Community

01. CFA Institute

우리는 보다 나은 투자산업을 만들기 원하는 모든 사람들을
이끌고, 지원하고, 연결시키기 위해 여기에 있습니다!

- CFA Institute is a global community of investment professionals working to build an investment industry where investors' Interest come first, financial markets function at their best, and economies grow.
- We are driven by the belief that lasting economic growth depends on trust, competence, and transparency in financial markets, and we know that it must be led by professionals who are ethically centered and professionally trained.
- In short, we are here to lead, support, and connect all who want to create a better investment industry.

02. The Code of Ethics

윤리강령

1. Act with integrity, competence, diligence, respect, and in an ethical manner with the public, clients, prospective clients, employers, employees, colleagues in the investment profession, and other participants in the global capital markets.

투자다중, 고객, 잠재고객, 고용주, 종업원, 투자전문가집단의 동료 및 글로벌자본시장의 기타 참여자들에게 완전성, 전문적 경쟁력, 근면, 존경 및 윤리적 태도를 갖추고 행동해야 한다.

2. Place the integrity of the investment profession and the interests of clients above their own personal interests.

자신의 개인적 이해보다 투자전문가집단의 완전성 및 고객의 이해를 우선시해야 한다.

3. Use reasonable care and exercise independent professional judgment when conducting investment analysis, making investment recommendations, taking investment actions, and engaging in other professional activities.

투자분석, 투자추천 및 투자행위를 수행하거나 기타 전문가적 행위에 종사함에 있어서 합리적 주의를 기울이고 독립적인 전문가판단을 실행해야 한다.

02. The Code of Ethics

윤리강령

4. Practice and encourage others to practice in a professional and ethical manner that will reflect credit on themselves and the profession

자기자신 및 전문가집단의 신뢰를 반영하는 전문가적이고 윤리적인 태도를 실천하고 다른 사람도 실천할 수 있도록 격려해야 한다.

5. Promote the integrity and viability of the global capital markets for the ultimate benefit of society.

사회의 궁극적인 혜택을 위해 글로벌 자본시장의 완전성과 생존가능성을 지향해야 한다.

6. Maintain and improve their professional competence and strive to maintain and improve the competence of other investment professionals.

전문가적 경쟁력을 유지하고 향상시켜야 하며 다른 투자전문가들이 경쟁력을 유지하고 향상시킬 수 있도록 적극 노력해야 한다.

03. Standards of Professional Conduct

전문가 행위기준

I. Professionalism 전문가정신

A. Knowledge of the Law	법규의 이해와 준수
B. Independence and Objectivity	독립성과 객관성
C. Misrepresentation	부정확한 표현금지
D. Misconduct	불성실행위 금지

II.Integrity of Capital Markets 자본시장의 완전성

A. Material Nonpublic Information	중요한 미공개정보
B. Market Manipulation	시장조작

III.Duties to Clients 고객에 대한 의무

A. Loyalty, Prudence, and Care	고객에 대한 충실의무
B. Fair Dealing	차별금지
C. Suitability	투자의 적합성
D. Performance Presentation	투자성과제시
E. Preservation of Confidentiality	고객기밀 보호

03. Standards of Professional Conduct

전문가 행위기준

IV. Duties to Employers 고용주에 대한 의무

- A. Loyalty 충성의무
- B. Additional Compensation Arrangements 추가보상약정
- C. Responsibilities of Supervisors 감독자책임

V. Investment Analysis, Recommendations, and Actions 투자분석, 추천 및 투자행위

- A.Diligence and Reasonable Basis 주의의무와 합리적 근거
- B.Communication with Clients and Prospective Clients 고객 및 잠재고객과의 의사소통
- C.Record Retention 기록유지

VI. Conflicts of Interests 이해상충

- A.Disclosure of Conflicts 이해상충의 공개
- B.Priority of Transactions 거래의 우선순위
- C.Referral Fees 추천 수수료

VII. Responsibilities As a CFA Institute Member or CFA Candidate 회원 및 응시생으로서의 책임

(별첨자료)

CFA Institute 제정, AMC(Asset Manager Code)

“자산운용사 직무행위규범”