

# 注册估值分析师（CVA） 道德准则及行为规范

---

---

【第二版】

2023年4月

# 《注册估值分析师（CVA）道德准则及行为规范》 【第二版】2023年4月

## 修订组专家委员

组长

刘振山

/

副组长

郑华

/

委员

李雪飞	林志华	刘 治	许 志	戴 岳
靳博阳	王 曜	程进超	于小迪	雷 昊
郝 雨	何青倩	邓春燕	解佳男	

为提高估值实践的公众力、影响力和专业能力，注册估值分析师（CVA）持证人在提供估值业务服务时，必须遵守以下道德准则及行为规范。

## 1. 遵守法律与合规

持证人必须遵守法律及法规，遵守业务合规及流程。

- 持证人必须遵守法律及法规，不得从事任何犯罪行为。
- 持证人必须按照本道德准则和行为规范执行估值业务。
- 持证人必须遵守估值业务的标准流程及良好实践。
- 持证人不得以误导或欺诈的方式传达估值结论。
- 持证人不得使用或传达误导性或欺诈性的估值报告，或故意允许员工或其他人传达误导性或欺诈性的估值报告。
- 持证人不得接受包括含有预设估值意见或结论的估值业务。
- 持证人不得为招揽估值业务向估值业务采购方提供任何未经披露的费用、佣金或有价物。
- 持证人不得以虚假、误导或夸大的方式宣传或招揽业务。

## 2. 诚信

持证人应秉承诚信原则为客户或雇主提供估值服务（工作），不论是面向客户或是面向雇主，持证人有义务在所有业务关系中保持坦率和诚实。诚信还意味着公平交易、真实性和客观性。

- 持证人如果认为估值结论包含虚假、误导性或鲁莽做出的陈述或信息；或者，估值结论有意遗漏或模糊化处理所需要包含在估值结论中的信息，但此类遗漏或模糊化处理会产生严重的误导，持证人应立即告知雇主或客户此估值结论所隐含的风险，并留存书面记录。
- 采取措施与该信息脱钩，例如发布修改后的估值结论或估值报告。

### 3. 客观性

持证人有义务不因偏见，利益冲突或他人的不当影响而损害其专业或业务判断。

- 持证人如果遇到可能损害客观性的情况，应拒绝该估值业务。但是，持证人也可以通过一些措施来消除或有效减缓对客观性的威胁。这些措施包括向相关各方适当披露该威胁，并征得他们的同意以继续进行估值工作。
- 以下是可能威胁客观性的一些示例，在这些情况下，持证人应考虑拒绝估值业务或采取措施以消除或避免任何威胁：
  - ★ 被要求为交易中资产的买卖双方提供估值业务。
  - ★ 被要求为两个或两个以上竞争同一机会的各方提供估值业务。
  - ★ 在持证人所在的公司与委托客户存在其他重大利益关联的情况下，为该委托客户进行估值业务。
  - ★ 主管领导在无任何依据的情况下，要求修改假设条件以达到满意的估值结论。
- 如果无法拿出令人满意的措施来消除或减少对客观性的威胁，持证人应拒绝提供估值业务。

### 4. 专业胜任能力

持证人必须保持必要的专业知识和技能，以确保依赖估值结论的个人或组织得到基于当前实践、立法和估值技术发展的服务。

- 要保持专业技能，持证人需要对相关的技术，专业和业务的发展有持续的学习和了解。持续专业发展（CPD）培训使持证人能够发展和维持在专业环境中胜任工作的能力。
- 如果持证人及其团队（包括聘请的第三方外部专家）不具备必要的专业知识和经验，无法胜任所提供的估值业务，持证人则应拒绝该估值业务。

## 5. 保密性

持证人有义务对因专业和商业关系所获信息进行保密。在没有适当和具体授权的情况下，不得向任何第三方披露这些信息（除非有法律或专业权利或义务的要求必须披露）。

- 持证人必须了解并遵守估值中所适用的相关保密法律法规及合同条款。
- 持证人应时刻注意保守机密，不得主动泄露相关商业机密，要警惕无意披露的可能性，尤其要警惕业务伙伴或紧密的直系亲属。
- 即使在持证人与客户或雇主之间的关系终止之后，仍然需要遵守保密原则。当持证人更换工作或获得新客户时，其有权使用以前的经验。但是，持证人不应使用或披露因专业或业务关系而获得或接收的任何机密信息。

## 6. 独立性与专业行事

所有持证人有义务在为客户或雇主提供专业服务的同时保持独立性，并确保所提供的服务符合所有的法律，技术和专业标准。

- 专业行事包括承担为公共利益行事的职责。持证人的职责不限于仅满足特定客户或雇主的需求，还需要考虑其专业决策是否会对未知的第三方产生更大的影响。尽管客户或雇主的需求通常是最重要的，但在知情的情况下，持证人应避免接受任何可能损害广大公众利益，并可能损害其自身声誉和整个行业声誉的估值要求。
- 在团队工作中，针对不同专业成员提供的参数假设，持证人要尽到勤勉尽责的责任，利用自身经验核实数据并确认假设数据符合过往经验或适用于本项目。若对数据有疑问，持证人应取得团队成员的书面确认。在必要的情况下，持证人应就此疑问告知直接领导，并留存书面记录。
- 估值假设存在大量的主观判断。持证人应尽可能在公司内部建立假设参数的取值原则，减少人为主观因素影响。

- 针对重大假设参数，若持证人与团队成员存在重大不同意见，应建议通过团队领导就参数假设进行确认或通过第三方有关行业专家的书面报告确认参数的使用。持证人应就此参数的确认保留书面记录。
- 在市场推广中，持证人不应该损害行业声誉。持证人应诚实守信，而不是夸大其所能提供的服务、所拥有的资格或所获得的经验；或者对他人的工作进行贬低或毫无根据的比较。

## 7. 利益冲突和信息披露

- 持证人必须披露其在从事估值的任何业务中的任何现有/或有的利益冲突。
- 在每当出现现有/或有的利益冲突时，持证人应在接受估值业务之前退出该业务或以书面形式将利益冲突通知客户。
- 如果持证人对估值业务或估值结论存在直接或间接、现有/或有的利益冲突，在知情的情况下，接受估值业务是不道德的，除非此类利益冲突：
  - ★ 在接受估值业务之前以书面形式向客户披露。
  - ★ 在估值报告中都得到了全面而准确的披露。
- 持证人必须披露其向估值业务采购方支付的费用或佣金或有价物。

## 8. 工作底稿的管理和保存

持证人在发布任何估值报告或估值结论之前，必须准备工作底稿。

- 工作底稿须包含：
  - ★ 客户的基本信息。
  - ★ 所有估值报告的副本。
  - ★ 所有支持估值意见和结论的其他数据、信息和文件。
- 持证人必须保留工作底稿至少五年。

持证人必须对工作底稿保存、访问和检索做出恰当的安排。

## 9. 持证人权利与义务

- 持证人可优先参加协会举办的各种活动。
- 持证人对协会工作提出意见和建议的权利。
- 持证人可优先获取协会提供的研究报告的权利。
- 持证人必须了解并理解本道德准则和行为规范。
- 持证人有义务遵守本道德准则和行为规范，维护注册估值分析师协会的声誉。
- 持证人有缴纳会费的义务。
- 持证人有义务参加持续专业发展计划（CPD）并达到必须的最低的学时要求。