

据 CFA 协会公布，2018 年 12 月参加 CFA Level I、Level II 将于 2019 年 1 月 22 日收到 CFA 成绩。

温馨提示: 如果有计划考 2019 年 6 月的 CFA Level I，第二阶段的报名截止时间是美国东部时间 2 月 13 日。

## CFA Exam Topic Area Weights

Topic Area	Level I	Level II	Level III
Ethical and Professional Standards	15	10-15	10-15
Quantitative Methods	12	5-10	0
Economics	10	5-10	5-15
Financial Reporting and Analysis	20	15-20	0
Corporate Finance	7	5-15	0
Equity Investments	10	15-25	5-15
Fixed Income	10	10-20	10-20
Derivatives	5	5-15	5-15
Alternative Investments	4	5-10	5-15
Portfolio Management and Wealth Planning	7	5-10	40-55
Total	100	100	100

了解 CFA 考试学科和各自所占比重是每个考生都要优先做的，这决定了学习计划的制定、重点的掌握、或者在最后冲刺时刻的精力分配。

CFA 官方对于三个级别考试概括如下：

- Level I tests your knowledge of the ethical and professional standards.
- Level II tests how you apply those standards to situations analysts face; emphasize more complex analysis, along with a focus on valuing assets.
- Level III tests how you apply the standards in a portfolio management and compliance context. 也就是说，一级主要侧重于基本金融财会知识、投资工具的理解。二级则是深入学习这些知识，特别是更侧重资产评估（证券分析），计算量会增大。

而三级则是全面应用这些知识，以现实中的投资组合管理、资产分配的工作需求为导向。

我们今天主要介绍 CFA Level I 的各项 Topics。

传说中 Level I 考试有两大名言，对应我们下面说的前两个 topics：

1. 得会计者得天下； 2. 失道德者 say 拜拜。

虽然有些夸大成分，但不难看出这两个 topics 对 Level I 考试的重要性。我们今天分 topic 来介绍一下考试，以及学校的一些对应课程。

但必须说明的是，虽然很多 topics 有相关课程，但也要考虑该课程的难度以及是否适合自己，比如 Alternative Investments 和 Portfolio 在 Level I 涉及的分数较少，其实没有必要为了 CFA 而一定去选某一门课。如果这门课需要花去你太多精力，那还不如多花时间直接复习 CFA。当然自己感兴趣除外~

### I. Ethical and Professional Standards 职业标准和操守(15%)

道德在众多的专业考试中都是一块必考内容，而且对考生来说都是全新的，不是学校课程会涉及的。虽然有出现过 Ethics 得 C 仍然 pass 考试的情况，但由于这部分的高分值，大家一定要重视这部分的准备。

这部分的第一个问题是英语，是否能读懂题目。当然这个问题对留学生会有一定优势，毕竟我们平时的学习考试中多多少少都已经习惯，所以要有信心。

其次就是要熟记重要的条款，包含细则、常见应用，然后再进行相应的练习，在练习的过程中多加总结。

事实上一级的道德也不全是案例分析，所以基本知识的记忆也是很有必要的。

### II. Financial Reporting and Analysis 财务报表分析(20%) 相关课程：

ACCT5001 & ACCT6001 【Advanced Financial Reporting - ACCT5943, Financial Accounting - ACCT5930】

这是一级考试中占比最大的一块内容，重要性无需强调。

会计金融不分家，财务是金融的基础。有些金融专业同学在选课的时候，会觉得我不需要学习会计课程，事实上是不可取的。试问看不懂财务报表的分析师，该基于什么去分析呢？由于这块知识内容多、占比大，同学们最好尽早学习、定期

复习和多做练习。一般学校里学过初级财务和中级财务的同学，在学习这部分知识的时候会更轻松，而别的同学则要花更多的精力。

学习过程中，适当的记忆是必须的，比如一些 IFRS 和 U.S. GAAP 的差异和相应记账方法 (一般 IFRS 下的规则会更重要一些)，重要的 ratios 以及它们的变化等等。

也要注意，练习是为了发现规律和问题，避免重复错误。掌握尽量多的知识点才是重中之重。

III.QuantitativeMethods 量化分析(12%) 相关课程: QBUS5001

或 QBUS5002 【Quantitative Methods for Business - COMM5005】

考察关键是概率与统计，以及一些现值、将来值的计算。考生并不需要专业的统计背景，如果学过一些基础统计课程就会顺利很多。

另外在这部分要开始学习金融计算器的使用。CFA 只允许两种金融计算器，不允许携带其他计算器进入考场 (有些同学想带一个规定计算器和一个普通计算器，是不允许的哦)。没有偏好的话，比较推荐 Texas Instruments BA II Plus 或 professional 版本。具体应用中，它和普通计算器有很大的区别，所以要及早适应。

IV.Economics 经济(10%) 相关课程: ECON5001 或

ECON5040, & ECON5002 【Business Economics - ECON5103】

经济学包含宏观和微观经济的大部分重要知识，对学过相关知识的同学来说整体难度并不大。但是由于内容较多、跟其他部分的关联没有那么强、很多同学在学校没有接触，导致得分常常不是很容易的事情。

在学习过程中，要注重理解、然后进行必要的记忆，掌握重点和常考点。在复习后期，不要太纠结这个部分，有所取舍。

V.CorporateFinance 公司金融(7%) 相关课程: FINC5001 &

FINC6001 【Corporate Finance - FINS5511, Capital Budgeting and Financial Decisions - FINS5514】

这个 Topic 只要学校学过相关基础课程、数量和财报部分学的扎实一些，难度不大。Dividend policy、Investment Decision、Capital Structure 之类的知识，应该或多或少都有接触。

学习方法是对知识点各个击破，熟练掌握诸如 NPV、WACC 等基础知识，辅以针对知识点的练习，很多同学都能拿到 A 的成绩。

#### VI. Equity Investments 股权投资分析(10%) 相关课程: FINC5001 & FINC6016 【Corporate Finance - FINS5511】

这部分知识对大多数同学来说都较为熟悉，且比较容易理解。难度也不是很大，是通过系统学习能贡献不少分数的一门。比如 Gordon Growth Model 相信大部分同学都有接触过。当然，没有学过相关知识的同学也不用担心，多加学习，在学完这部分之后相信会对 Equity 市场有一个全面的了解。

#### VII. Fixed Income 固定收益投资分析(10%) 相关课程: FINC6014 【Fixed Income Securities and Interest Rate Derivatives - FINS5536】

固定收益部分是考生可能在 Level I 学习中碰到的另一个难点，不仅是因为它本身的难度，还因为相对股权投资来说，固定收益资产在个人平时生活中接触的相对少。但是学好这个部分，对 CFA 后续考试、自己的信心和将来的专业金融工作都有很大的帮助。

在学习的过程中，从最简单的债券（比如国债）开始了解，理解种类、简单定价以及各种风险和规律，会是一个不错的选择。然后再过渡到更高层次的产品，比如 Asset Backed Securities。

如果能在学校里学习一些此类课程，确实会对这个部分有很大帮助。

#### VIII. Derivatives 金融衍生品(5%) 相关课程: FINC6010 (FINC6001 也有涉及部分) 【Derivatives and Risk Management Techniques - FINS5535】

金融衍生品在 Level I 里的占比不大 (主要介绍 Forward, Futures, Option, Swap)，但在后续的 CFA 考试中会更重要，而且在现实生活中也是日益庞大的一个分支，对资产组合和风险管理等有重要的作用。所以建议要打好基础。在目前的 Level I 中已经把这部分的计算大量删减了，所以重点在于理解，特别是

Option (期权) 的知识占比比较大。只要花一些时间学习, 在 Level I 的这个部分取得好成绩也并不是奢求。

如果有机会的话, 在考前选一下 FINC6010 这门并不难的课程, 是个不错的选择。

IX.AlternativeInvestments 另类投资分析(4%) 相关课程: FINC6016, FINC6024 【Alternate Asset Classes - FINS5523】属于新兴投资范畴, 包括 Real Estate (房地产)、PE (私募股权)、hedge fund (对冲基金)等。在 Level I 中知识量不大, 占分也不多, 不建议花大量时间复习。

有些考试的套路可以遵循, 从而达到事半功倍的效果。

学习应该偏重于概念理解和特点归纳, 这方面还是需要记忆。一个计算要点是 hedge fund 收取的管理费和激励费, 要加以练习。

X.PortfolioManagementandWealthPlanning 投资组合管理(7%) 相关课程: FINC6009 (FINC5001 也有涉及) 【Portfolio Management Process - FINS5568, Applied Portfolio Management and Modelling - FINS5517 (FINS5511 也有涉及)】这块知识本身不复杂, 多理解概念, 如 Investment Policy Statement, Modern Portfolio Theory 以及相应的图形, 以及练习一些计算类题目, 相信有很大机会获得不错的分数。

这部分会在 CFA 后续的学习中占越来越多的分数, 所以在这个阶段打好基础很重要。

### **CFA 学习 Tips 碎碎念:**

1. 坚持学习, 有计划的学习。

CFA 是一个相对长期的学习和奋斗过程, 必须要有计划、并且严格按照这个计划去复习, 不能因为一些琐事、或者今天比较累了, 就暂时放一放。殊不知, 一放松, 精神也就放松了。

CFA 考试作为全球“金融第一考”, 肯定是存在难度和区分度。坚持学习, 至少也要对得起咱昂贵的报名费啊。

2. 寻找学伴即使考的级数不一样，也可以互相督促。这是能够遵守学习计划的一个好方法。

而这一点，事实上也是面授班最有意义的地方，有老师和同学的互相鼓励，遵循计划，不浪费每一点宝贵的时间。

### 3. 复习到位，减少押宝

CFA 知识庞杂，其中 Level I 虽然难度不是很大，旨在介绍各种金融知识给考生，但涉及的细节很多。备考的同学不应该押宝某个必考点或者某几套考前押题，事实上 CFA 考试会考比较细节的东西，没有任何一套题可以覆盖所有知识点，所以平时的积累尤为重要。

最后小结。常常有同学纠结，考 CFA 有用吗？我们不应该去夸大一个考试的作用，不是每个考生都一定能够“平步青云”，自身的持续努力才是成功的关键。但在如今这个人人都挂着几个证的时代，CFA 作为“金融第一考”，一定能为志在金融的同学添砖加瓦。事实上，很多投资类公司，会出钱给员工考 CFA 等考试，对于这一类公司，如果你已经“在路上”，well... 那么，让我们一起为自己充电吧~