**CFA一级备考精囊之：Fixed Income**

对于CFA一级的考生来说，占比为10%的Fixed Income（固定收益）可算是最难啃的一块“骨头”了。这部分内容是当之无愧最难的课程之一。另外，由于日常生活和工作中固定收益产品与市场的信息会比较少，因此很多考生学习这门课的时候会感觉难度比较大。

高顿CFA研究院提醒考生，固定收益类资产占整个金融资产的比例超过60%。不管是从融资，还是从投资的角度，固定收益类的都是主要的方式。就算是日常生活中，也是息息相关的，例如买房子的时候，找银行借的房贷，就是典型的固定收益类产品。因此，这部分的学习还是很值得我们重视的。

CFA一级的Fixed Income包括2个study session，一共6个reading，分别是：

* **Study Session 15: Basic Concepts**
* Reading 52: Fixed-Income Securities: Defining Elements
* Reading 53: Fixed-Income Markets: Issuance, Trading, and Funding
* Reading 54: Introduction to Fixed-Income Valuation
* Reading 55: Introduction to Asset-Backed Securities
* **Study Session 16: Analysis of Risk**
* Reading 56:Understanding Fixed-Income Risk and Return
* Reading 57: Fundamentals of Credit Analysis

其中，Reading 52、Reading 54和Reading 55讲的是产品与市场。主要包括三大类固定收益产品：政府相关债权、公司债和资产支持债券；以及固定收益市场：主要包括债券的发行与交易。Reading 54主要讲的是债券的定价和收益。Reading 56和Reading 57是讲解债券最重要的两种风险：利率风险和信用风险。

高顿CFA研究院指出，从考试的重要度来看，Reading 54和Reading 56是最重要的，Reading 52和Reading 55其次，Reading 53和Reading 57最不重要。Reading的重要考点总结如下，供各位考生学习参考：

* **Reading 52: Fixed-Income Securities: Defining Elements**
* 债券的五个basic features；
* 债券的cash flow structure的设计，包括本金和票息；
* 债券的内嵌期权(embedded option)，包括call、put和convertible。
* **Reading 53: Fixed-Income Markets: Issuance, Trading, and Funding**
* 债券一级市场（Primary market）的发行机制；
* 回购（Repo）的定义，影响repo rate和repo margin的因素。
* **Reading 54: Introduction to Fixed-Income Valuation**
* 利用单个折现率、即期利率、远期利率给债券定价的方法和计算；
* 到期收益率（YTM）、赎回收益率（YTC）；
* 应计利息（AI）、净价格、全价格；
* 即期利率（spot rate）跟远期利率（forward rate）之间的换算。
* **Reading 55: Introduction to Asset-Backed Securities**
* Mortgage的特征；
* MBS提前偿付风险的定义、性质与衡量；
* CMO分层后，各层的风险特征。
* **Reading 56:Understanding Fixed-Income Risk and Return**
* 债券回报的来源，利率风险的分类；
* 久期(Duration)的定义，类别，影响久期大小的因素；
* 凸度及凸度效应；
* **Reading 57: Fundamentals of Credit Analysis**
* 信用风险的4C分析。