**CFA一级备考精囊之：Economics**

CFA一级的Economics（经济学）可算是学习商科必须掌握的基础，而且在考试中占比也达到了10%，需要引起考生的重点关注。商科专业的同学，在大学期间应该已经系统地学习过了Economics，这与CFA一级中涉及的相关知识点都是相同的。根据CFA协会的调查，Economics是全球考生反馈相对简单的一门课，觉得难的大部分原因是因为考点相对比较多且零散。

高顿CFA研究院提醒考生，Economics是进行金融投资分析的基础，特别是Macroeconomic （宏观经济）。 在进行相关投资决策的时候，分析师一般会使用Top-down Analysis（自上而下分析），这里的分析策略就是先分析相应的宏观经济数据，再分析大经济环境下对应的行业和公司。Economics知识的运用涵盖了所有行为主体：个体、市场、国家。

CFA一级的Economics包括3个study session，一共9个reading，分别是：

* **Study session 4 (Economics: Microeconomic Analysis)**
* Reading 13: Demand and Supply Analysis: Introduction（导引）
* Reading 14: Demand and Supply Analysis: Consumer Demand（消费者选择理论）
* Reading 15: Demand and Supply Analysis: The Firm（厂商理论）
* Reading 16: The Firm and Market Structures（厂商和市场结构）
* **Study session 5 (Economics: Macroeconomic Analysis)**
* Reading 17: Aggregate Output, Prices, and Economic Growth（总产出、价格和经济增长）
* Reading 18: Understanding Business Cycle（理解经济周期）
* Reading 19: Monetary and Fiscal Policy（货币政策与财政政策）
* **Study session 6 (Economics: Economics in a Global Context)**
* Reading 20: International Trade and Capital Flows（国际贸易与资本流动）
* Reading 21: Currency Exchange Rates（汇率）

其中，Reading 13-15讲的是最基本的经济学原理：供求关系的产生和相关结论，这个基础概念贯穿了整个经济学。 Reading 16简单概述了微观经济中涉及的四个市场，以及相应市场下的供求关系。Reading 17主要讲解了以国家为单位的供求关系：总供给和总需求。Reading 18-19 简单概述了Business Cycle （经济周期）的相关特征，和可能产生的社会问题：Unemployment（失业）和Inflation（通货膨胀），以及政府相应的政策措施：Monetary Policy（货币政策）和Fiscal Policy（财政政策）。Reading 20-21 对国际贸易和汇率转换做了简单的介绍。

从考试的重要度来看，Reading 15、Reading 16、Reading 17和Reading19是最重要的，Reading 14是最不重要的，其它的居中。

以下是高顿CFA研究院对每个Reading重要考点进行的总结：

* **Reading 13: Demand and Supply Analysis: Introduction（导引）**
* Demand & Supply（供求）的概念和曲线的移动判定
* 各项政策对Welfare（社会福利）的影响及其产生Deadweight loss（无谓损失）面积的大小
* 三大Elasticity（弹性）的计算。
* **Reading 14: Demand and Supply Analysis: Consumer Demand**
* Substitution effect（替代效应）和 Income effect（收入效应）判定
* Giffen Goods（吉芬商品）和Veblen Goods（韦伯伦商品）的比较
* **Reading 15: Demand and Supply Analysis: The Firm**
* Economic profit（经济利润）的计算；
* Production function（生产函数）和Cost curve（成本曲线）的相关概念；
* Profit maximization（利润最大化）的条件。
* Perfect competitive market（完全竞争市场）中的long-run equilibrium（长期均衡）和short-equilibrium（短期均衡）。
* **Reading 16: The Firm and Market Structures**
* 四个市场的特征区别；
* Monopolistic competition（垄断竞争）的特征和长短期均衡；
* Oligopoly（寡头）特征和四个模型，其中Kinked-demand model（弯折的需求曲线模型）、Nash equilibrium（纳什均衡）最重要。
* Monopoly（垄断）的特征、长短期均衡和政府监管。
* **Reading 17: Aggregate Output, Prices, and Economic Growth**
* GDP的三种核算方式；
* IS-LM 和 AD-AS模型的概念，以及传导机制；
* AD-AS模型下的四种均衡，及其特征和政府相应的政策措施；
* 经济可持续增长的要素。
* **Reading 18: Understanding Business Cycle**
* Business Cycle（经济周期）的理解和各阶段特征；
* 各学派对经济周期的解释和推荐政策；
* Unemployment（失业）的相关概念和计算；
* Inflation（通货膨胀）的相关概念、产生原因和指数的计算；
* **Reading 19: Monetary and Fiscal Policy**
* Money multiplier（货币乘数）计算；
* Monetary policy（货币政策）的工具、传导机制、判定和局限性；
* Fiscal policy（财政政策）的工具、传导机制、判定和局限性；
* 两政策叠加效果和影响
* **Reading 20: International Trade and Capital Flows**
* Absolute advantage（绝对优势）和comparative advantage（比较优势）的判定
* 政府四种贸易干预手段，及其对社会福利的影响
* Balance of Payment（国际收支平衡）中三个账户的特征
* **Reading 21: Currency Exchange Rates**
* 汇率的计算，升值贬值的判定
* Interest rate parity（利率平价）概念和计算
* 讨论贬值是否促进国际顺差的三个理论