

# CFA 考试介绍

## 1、考试相关信息

### a) 报考人员资格

- (1) 满足教育要求其中之一：

① 本科：大二下 8 月可考 1 级，完成学士学位可考二级

② 工作：三年的专业工作经验（不必与投资有关，兼职不包含在内）

③ 专业工作经验+教育：合计 4 年（兼职不包含在内）
- (2) 拥有国际旅行护照
- (3) 英文水平约 4 级左右
- (4) 所属地区为 CFA 计划内国家

### b) 报名时间

2022	CFA 一级	2、5、8、11 月	2023	CFA 一级	2、5、8、11 月
	CFA 二级	2、8、11 月		CFA 二级	5、8、11 月
	CFA 三级	5、8 月		CFA 三级	2、8 月

### c) 考试费用

CFA 考试费用主要分为 3 个部分：注册费用、考试费用和考试税费。

	缴纳场景	2022 费用	2023 费用
注册费	仅第一次注册（首次报名）CFA 考试时缴纳，报考二三级时无需再缴	450 美元	350 美元
考试费	每次报考均需缴纳 考试费中包含电子教材和模考、习题等补充材料 (报名费依据时间的早晚而不同)	一阶段早鸟价：700 美元 二阶段标准价：1000 美元 购买纸质教材-额外支付 170 美元	一阶段早鸟价：900 美元 二阶段标准价：1200 美元 购买纸质教材-额外支付 170 美元
考试税费	每次报考均需缴纳，区分新考生和老考生	新考生-78 美元 老考生-45 美元	新考生-78 美元 老考生-45 美元

## d) 考试地点

考试地点一般会根据地点可用性和考试需求有些许小的变动。

截止 2022 年，全球 400+个城市可考，其中中国城市 19 个，分别为：北京、长沙、成都、重庆、大连、广州、杭州、湖州、济南、昆明、南京、青岛、上海、深圳、天津、武汉、西安、台北、香港。

预计 2023 年新增考试地点：佛山、合肥、宁波、苏州、南昌、福州（适用于 2023 九月份以后的考试）

## e) 考试形式

三级考试均为机考，时间均为 4.5 小时

### (1) 一级

单项选择题，共 180 道题。第一场与第二场各 90 道题，每题设 A、B 和 C 三个选择，每道选择题分数均等。（其中 20 题不计分，注意：考生不知道哪 20 题不计分）

### (2) 二级

单项选择题，共 22 个案例题。第一场与第二场各 11 个案例题。每一个案例题的组成为一个大案例，并配有 4-6 个单项选择题。（其中 20 个案例题计分，2 个案例题不计分，注意：考生不知道哪两个案例不计分）

### (3) 三级

简答题+单项选择题，共 22 个案例题。第一场与第二场各 11 个案例题，每一个案例 12 分。截止 2022 年底情况如下：

第一场 11 个案例题，每一个案例题的组成为一个大案例，并配有 4-6 个单项选择题；

第二场 11 个案例题，每一个案例题的组成为一个大案例，并配有 4-6 个简答题。

（其中 20 个案例题计分，2 个案例题不计分，注意：考生不知道哪两个案例不计分）

**NEW IN FEBRUARY 2023: 2023 年开始，协会更新三级考试形式：**

简答题+单项选择题，共 22 个案例题。第一场与第二场各 11 个案例题。每一个案例 12 分。

第一场 11 个案例题：5 个单选题案例+6 个简答题案例**或者** 6 个单选题案例+5 个简答题案例

第二场 11 个案例题：6 个简答题案例+5 个单选题案例**或者** 5 个单选题案例+6 个简答题案例

\*备注：单选题案例均配 4 个单项选择题

## f) 考试内容 CFA 知识体系

考试内容一共可分为 10 个部分，每个部分在每次考试中所占的比例不同。具体可参考下图：

2022年CFA考试科目权重表			
科目	一级考试	二级考试	三级考试
道德与专业准则	15-20%	10-15%	10-15%
定量方法	8-12%	5-10%	0
经济学	8-12%	5-10%	5-10%
财务报表分析	13-17%	10-15%	0
企业发行人	8-12%	5-10%	0
权益投资	10-12%	10-15%	10-15%
固定收益	10-12%	10-15%	15-20%
衍生品	5-8%	5-10%	5-10%
另类投资	5-8%	5-10%	5-10%
投资组合管理	5-8%	10-15%	35-40%

### (1) 道德与专业准则

该科目的重点是道德、有关道德行为的挑战、以及道德和专业水平在投资行业中的影响,可以学习掌握支持进行道德决策的一套框架。欲从业先立德，因此该部分在每次考试中都占有较高的比重。

### (2) 投资工具

#### ① 量化方法

学习财务分析和投资决策中使用的定量概念和技术。学习内容中提出了用于传达重要数据属性（例如集中趋势、位置和离散度）的描述性统计，包括回归分析、人工智能与大数据分析与应用，还有概率论及其在量化投资决策风险中的应用。

#### ② 经济学

经济学旨在让考生了解经济运行的宏观和微观经济知识。介绍对个人消费者和企业的供求基本概念的分析，涵盖公司运营所在的各种市场结构以及宏观经济概念和原则，包括总产出和总收入的测量、总需求与总供给分析、以及经济增长因素分析，最后是商业周期及其对经济活动的影响介绍。

#### ③ 国际财务报表分析

财务报告与分析是利用公司提供的财务报告及其他辅助信息，对公司过去、现在及未来经营业绩和财务状况进行评估，从而做出投资、借贷以及其他目的的经济决策。在一级考试中占

比最高，达到 15%，共 36 道题。该部分内容分为 4 个部分：财务术语、财务报表与分析技术、重要的资产与负债和综合应用。最为重要的是第二、三部分，约占该部分的 80%以上。

#### ④ 公司金融

公司金融是从公司高管的角度讨论如何选择好项目进行投资和融资。比如运用投资组合理论以及金融数量分析方法，掌握如何最小化融资成本，如何寻找合适的投资项目，最大化公司价值。并且，需要在投资过程中注重运营资本管理和公司治理，以及风险控制。该部分在一级考试中占 10%，是 CFA 一级十门课中最简单的课程之一，考生普遍得分较高。

### (3) 资产类别

#### ① 权益投资

权益投资一般指股权投资。这门课程的实用性也较强。在实际的金融工作和日常证券投资过程中，有非常多的地方需要用到。例如股票融资融券的过程，证券市场指数是如何构建的，投资者投资行为决策心里偏差的讨论，行业和公司基本面分析需要关注哪些方面，股票常见的估值方法有哪些等等。考生们通过这门课的学习，能够基本了解资本市场各类金融产品的特点，学到股票投资相关的实用知识。该部分在 CFA 一级考试中占比 11%，学习难度较低，内容较少。在学习过程中应注重基本概念辨析和掌握权益估值等计算。

#### ② 固定收益

固定收益证券是金融产品中非常重要的一种，与权益类投资相比，固定收益证券的结构相对“固定”，其风险收益更容易量化，因而在各类投资机构投资者的资产配置中扮演着重要的角色。其在一级考试中占比 11%，属于难度较高的科目。考试需要清晰地理解并辨析大量专业术语词汇与概念，理解各类固定收益证券的特征与区别，掌握计算题的常见模式和方法。

#### ③ 衍生品

衍生品在 CFA 一级考试占比较小，为 6%，并且多采用定性考查的方式，题目相对简单。在二、三级考试中，衍生品的重要性和考查难度均会大幅上升。考生需掌握衍生品四大种类，即远期、期货、期权与互换的基本概念和各自特点。此外，考生应对衍生品的定价和估值有所了解。

#### ④ 另类投资

另类投资是相对于传统投资产品而言的投资类别，涉及对冲基金、私募股权、不动产、大宗商品等产品。该章多为定性型考点，其中，对冲基金费用结构的相关计算、私募股权的费用结构、不动产指数的比较以及大宗商品期货是本部分的重点与难点。

### (4) 投资组合管理与财富规划

投资市场纷繁复杂，单一的投资标的面临较大的风险，很难持续获得收益。而不同的投资标的之间往往存在负相关性，可以在一定程度上削弱甚至抵消风险，避免投资失控。