**CFA LEVEL 3準備心得**

**作者：江存瀚（sv.sv82@gmail.com）**

**一、考試內容介紹：**

我個人認為CFA Level 3的考試難度介於1跟2中間，相比CFA Level 1跟2，Level 3的考試內容在廣度不及前兩級，在深度上也不及Level 2。你可以從官方網站上提供的各科權重發現，Level 3有40％到55％的分數都放在了投資組合管理這個項目。而財務報表分析、計量方法跟公司理財的部分都不會考。

但Level 3有幾個比較難應付的地方：

1.上午的題型改成了手寫題。官方給的範本裡，大部分題目都需要一、兩百字以上的回答(除部分計算題)。這考驗著考生的英文寫作跟閱讀能力。

2.投資組合管理其實這科目是一個包山包海的項目。從個人投資管理、機構投資管理、資產分配跟權重調整等都屬於此，而不同的章節也有相關性。

3.增加了更多有關道德法規的比重。我認為這增加了選擇題的難度。因為道德法規後面往往沒有明確的邏輯或理由去支撐。比方說投資組合的報酬報告中要公布什麼或要放幾年的歷史報酬。這些內容不像其他科目的知識有其脈絡可循。(當然這是利多還利空因人而異)。

**二、準備方式：**

相比前兩次，我這次考試的準備時間很短，因為剛好與學期重疊，所以準備方式我自己覺得有些不嚴謹。若你的時間比較充裕(有完整的2個月以上)，建議用我過去兩次的方式去準備。但如果你也是有課在身，可以參考看看。

我準備分為三階段：作摘要、重新複習、做題目

**1.做摘要（為期一個半月、每週選幾天、各三小時）：**

主要目標是將六本課本都看過一次，不用細讀。先從每一章節的LOS開始，理解這一章節的考試重點，然後找出相關內容（尤其是公式），把它寫在筆記本上。

**2.重新複習（五天，每天六到八小時）：**

把自己做的摘要全看過一遍，如果當初做摘有比較零碎的部分，趁這階段把背後的邏輯補充在旁邊。有時間的話，課本上跟筆記相對應的內容也掃過一遍。這部分的效率完全取決於摘要的好壞，前一階段做得好，這邊可以省很多時間。

**3.做題目（六天，有空就做題目）：**

這可能是三個階段中最重要的一環。我個人建議，課本上的題目先做完，再來是官方提供的選擇練習題（建議至少完成單科練習題，以了解各科的熟習程度）。

選擇題是主要的拿分關鍵，第一、手寫題不是我們的強項，畢竟平常很少會特別用英文作答。第二、選擇題比較好透過練習題去評估目前實力，手寫題受批改者的主觀想法影響。網路上有人估計過(非官方建議)，若手寫題拿到平均分數，則選擇題至少要拿到5A以上，並且要控制在3C以下。

再來，三份手寫題一定要通通寫過一遍。沒時間也至少要把答題的方向寫出來，不要只在腦裡想。因為手寫速度跟答題順序也是很大的關鍵，沒有時間壓力是很難模擬實際情況的。官方網站上提供三年份的手寫題，用一份去熟悉題型，剩下兩篇則要要求自己在三小時內（可以的話，兩個半小時）完成。雖說手寫不好拿高分，但有三個要點：第一、計算題要把握。第二、手寫題有所謂的關鍵字（在題目上會以粗體呈現，用來指引考生作答的方向），不要答非所問。第三、不要留空白，因為會部分給分。

**三、各科分析：**

**「建議的準備順序---**

**個人投資組合>機構投資組合>固定收益>道德>權益投資>**

**其他(弱科)>其他(強科)」**

**1.投資組合管理（重要度：高）**

在這項目底下包含：個人/機構/行為財務/資產分配/風險管理/監控與重平衡/績效分析。其中，個人與機構投資組合管理是最最最重要的兩個細項，不管在手寫題還是選擇題中都是重點。建議課本的每個點都要細讀，個案分析都要看過一遍，請不要省略，很多東西讀起來直觀，但你要能寫出來又是另回事。題目都有一定的套路，看過幾遍寫過幾次，就大致能掌握答案的寫法了。題目中包含計算，但並不難。

**2.道德（重要度：中）**

原則上只有選擇題（除非官方改權重）， 建議是不要太早看，因為都是背科。跟過去一樣，每個準則的個案討論都要看過，只記規定效率不高，而出題也是以個案分析。

**3.權益投資（重要度：高）**

難度尚可但重要度高，建議排在投資組合管理後。沒有Level 2那樣有大量的公式要記，如果前兩級有好好準備，把題目做過一輪應該就不成威脅。

**4.固定收益（重要度：高）**

難度較權益高，重要度也高，也建議排在投資組合管理後。但少了Level 2那些大量的公式要記。把題目做過一輪應該就不成威脅。

**5.衍生性商品/其他投資項目（重要度：中）**

東西多且計算上較為複雜。但因為權重低的關係，讓這科的威脅度降低不少。期貨跟選擇權的報酬(率)計算是重要的部分。

**6.經濟（重要度：中）**

廣度僅次於投資組合管理，權重上也是歷來最高，比起過去需要再多一些的心力去準備。但也因為權重較低，不建議在一開始就準備。