

2024年CFA考纲解读

—1963年以来最大变革

主讲人：陈一磊

2023.4.23



Part 02

24年考纲变动解读

24年考纲变动一总览

CFA一级变化幅度：80%	
科目	变化幅度
道德	未变化
衍生	未变化
另类	轻微调整
权益	轻微调整
组合	轻微调整
数量	重大变化
经济	重大变化
财报	重大变化
公金	重大变化
固收	重大变化

CFA二级变化幅度：20%

CFA三级变化幅度：10%

24年考纲变动一总览

形式上：把原来的模块拆细，每个模块更加适合用一晚上来学习

Level I Curriculum: What Changed for 2023

Extensive work through practice analysis and curriculum development has resulted in major revisions at Level I for 2023. These changes, coupled with the updates made for the 2022 cycle, aim to better equip candidates with the knowledge and skills that reflect current investment practice.

And by leveraging the experience the Learning Ecosystem (LES) platform can provide, changes for 2023 also keep learning technology and adult learners' needs central, especially in the Derivatives and Alternative Investments topic areas. By revising the material to a learning module structure—designed with an “LES-first” mindset—we have aligned the content with learning best practice to meet candidates' needs. **Each module is designed to be completed in an evening of study,** and formative assessments are included throughout. The modules incorporate more visuals, spreadsheets, and realistic content, plus expert demonstrations followed by opportunities for candidates to practice the skills.

24年考纲变动一总览

内容上：简化一级课程内容，把各科目基础内容移至“预读资料”

Level I

Our research indicates that most Level I candidates have already mastered many introductory financial concepts as part of their university studies or early career role. To avoid duplication and to streamline Level I curriculum content, we have moved some of this content and will provide it separately as reference material for registered candidates.

The content that has been moved to pre-read, topics such as time-value of money, basic statistics, microeconomics and introduction to company accounts, are essential building blocks for later learnings. Our research indicates that 9 out of 10 candidates do not need to review this material. By not directly assessing these topic areas, we free up more time in the exam for more advanced practice concepts and more time for the new practical skills modules.

Candidates who have not had exposure to this content, or who simply wish to review materials during their study of the CFA Level I curriculum, may access this content as companion pre-read materials at no additional charge. Registered candidates may also use these materials to get a sense of gaps in their knowledge and assess their readiness for the Program.

CFA一级—轻微调整科目

➤ 权益

概要：行业和公司分析模块拆成了行业分析和公司分析，整体考纲要求没有太大变化

➤ 组合

概要：更加聚焦于“投资组合管理”，与“投资组合”相关度较弱的知识，合并到数量科目

1.删除各类回报率（如HPR、TWR、MWR等）的考察要求，调整到数量科目进行考察

2.删除【技术分析】模块

3.删除【金融科技】模块，调整到数量科目进行考察

➤ 另类

概要：把原来的3个模块的内容拆分成6个模块，另类投资的细分产品纷纷独立成单独的模块，

整体结构更加清晰，新增【电子资产】模块。

CFA一级—重大变化科目

➤ 数量

概要：结构上对原模块进行了拆细，内容上不再考察基础统计学知识，更注重各类统计学结论、方法在投资中的应用。

1.原【货币时间价值】模块改写为【金融中货币的时间价值】

- ✓ 新增：计算和解释固收的隐含回报、权益工具的要求回报和隐含增长。
- ✓ 新增：现金流量可加性原理，在计算隐含远期利率、远期汇率和期权价值中的应用。

2.原【组织、可视化和描述数据】模块改写为【资产回报的统计度量】

- ✓ 删除“数据的组织及可视化”

3.原【概率的概念】模块改写为【概率树和条件期望】

- ✓ 删除“概率的各类基础概念”
- ✓ 仅保留“贝叶斯公式”，删除其他概率法则
- ✓ 新增“概率树”

4.原【常见概率分布】模块改写为【模拟方法】

- ✓ 删除所有常见概率分布，仅保留正态分布及对数正态分布的基本性质
- ✓ 新增“利用bootstrap 重抽样做模拟”

5.删除【抽样和估计】模块

6.新增【大数据技术导论】模块，调整自原【组合科目-金融科技】模块

CFA一级—重大变化科目

➤ 经济

- 1.需求与供给分析：整个模块进行删除，对于盈亏平衡点与停业关门点以及规模经济放入到厂商与市场结构模块；
- 2.厂商与市场结构：①删除价格、边际收入、边际成本、经济以利润以及需求弹性之间关系内容；②删除厂商供给函数；
③删除影响长期均衡的因素；
- 3.删除【总产出与经济增长模块】
- 4.经济周期模块：①删除经济周期理论；②删除失业的类型、失业的测量；③删除通货膨胀、恶性通胀、通缩、通货收缩；
④删除通胀指数的构建；⑤删除通胀指标的使用和局限性；⑥删除成本推动型通胀与需求拉动型通胀的比较；
- 5.货币政策与财政政策模块：拆分成货币政策模块、财政政策两个模块。①删除货币的定义与功能；②删除货币创造的过程；③删除货币的需求与供给理论；④删除费雪效应；⑤删除预期通胀和非预期通胀间的对比；
- 6.地缘政治模块：模块间移动，新增移入【国际组织的职能与目标】；
- 7.国际贸易与资本流动模块：拆分成国际贸易模块、资本流动和外汇市场两个模块。①删除GDP与GNP比较；②删除比较优势与绝对优势；③删除李嘉图模型、H-O模型；

CFA一级—重大变化科目

➤ 财报

概要：【变动较大】大量删除会计计量方面的基础内容的考察要求，着重强调财务分析的考察

1.删除【财务报告准则】模块

2.删除三大报表内容和格式的考察要求，删除对OCI内容的考察

3.存货：删除存货的初始确认、存货的计量（LIFO/FIFO,盘存方法）、LIFO reserve等内容的考察要求

4.长期资产：删除长期资产的初始确认、折旧、计量模型的考察要求

5.所得税：删除DTA/L的计算，新增现金税率、有效税率、法定税率的对比和计算

6.长期负债：删除债券的计量和摊销，新增养老金、股权激励的会计计量（二级下放）内容

7.删除【财务报告分析的应用】模块

8.新增【财务报表建模】模块

CFA一级—重大变化科目

➤ 公司发行人

概要：减少了较多实务方面细碎知识的考察要求，对原不同模块的知识进行了整合，更加强调基础理论的考察。

- 1.删除【资本成本】模块，原【资本成本】模块中WACC计算的内容移到【资本结构】模块中，删除【资本结构】模块中实务知识（公司资本结构的周期变化、资本结构与股东利益等）的考察。
- 2.资本投资：新增ROIC的计算
- 3.删除【杠杆的度量】模块

CFA一级—重大变化科目

➤ 固收

概要：原固定收益的6个模块进行了重新的拆分和重组，平均原每一个模块拆分成三个新的细分模块，24年考纲下，固收共计18个模块。内容划分上完全打乱重组，但整体考察内容并未发生显著变化。

- 1.固定收益证券的估值：删除flat price、accrued interest、full price 的考察要求
- 2.信用风险分析基础：删除 4C分析法的考察要求

CFA二级

概览：财报删除养老金计量考纲要求、另类和组合有模块的增删

1.财报 - 员工福利

删除：DC/DB plan 的会计计量，以及精算假设的变更对于会计报表的影响（下放一级）

2.另类

删除模块：【Investments in Real Estate through Private Vehicles】

新增模块：【Hedge Fund Strategies】（三级另类相同内容）

3.组合

删除模块：【Trading Costs and Electronic Markets】

4.权益 - 非上市企业估值

删除：describe the asset-based approach to private company valuation

CFA三级

概览：行为金融学删除，部分科目的考纲要求有轻微调整，整体变化不大。

1.24年考纲中并未展示行为金融学的考纲，有可能行为金融学这门课将于24年删除

2.另类 - Hedge Fund Strategies

删除：describe how factor models may be used to understand hedge fund risk exposures;

3.私人财富管理 - Risk Management for Individuals

删除：discuss the financial stages of life for an individual;

删除：analyze and evaluate an insurance program;

4.机构财富管理

删除：prepare the investment objectives section of an institutional investor's investment policy statement;

5.道德 - GIPS

删除：explain the fundamentals of compliance with the GIPS standards, including the definition of the firm and the firm's definition of discretion;

Part 02

24/25年考试变动介绍

CFA一级

一、减少基础知识的考察

协会考虑到大学学习或早期的工作中，大多数一级考生已经掌握了许多介绍性的金融概念。为避免重复和简化一级课程内容，协会将部分基础知识点（例如：货币的时间价值、基本统计学知识、微观经济学、公司账目介绍）转为选修内容，选修内容不作考察并将以参考资料的形式提供。

二、增加实务技能的要求（24年02月考季开始适用）

实用技能模块（Practical Skills Module）包含视频（英文）、多项选择题、指导练习和案例研究的内容，这部分内容需要 10-15h 来完成，没有完成是收不到考试成绩的。

- ✓ PSM 的完成成绩 **不作为 CFA 考试评分的依据**
- ✓ 每个级别只需要选择一个 PSM 来完成，一级考试从两个 PSM 中 **选一个完成即可**

①财务建模 ②Python 编程基础

CFA一级

二、增加实务技能的要求（24年02月考季开始适用）

可选①财务建模：在 Excel 中构建公司的三大报表财务模型，以了解公司价值是如何确定的。

可选②Python 编程基础：一门基础课程，演示 Python 的基础知识以及如何使用 Jupyter Notebook 开发、演示和共享与金融相关的数据科学项目。

增加实务技能对考生的主要影响：

1. 实务技能不计入CFA考试成绩，但必须要完成才能获得考试成绩（必修课性质）。
2. 官方教学视频没有英文或中文字幕，对英文听力的要求很高。
3. 这些专业的实务技能的内容相对较难，除了选择题的部分，可能还有实践建模操作（guided practice），如果自学的话，上手门槛较高。

My Practical Skills Modules

Level I Requirement

You must complete at least one Practical Skills Module to receive your exam result.



PRACTICAL SKILLS MODULE

Financial Modeling

Build a three-statement financial model showcasing an understanding of business issues, design best practices, and technical skills. [View details](#)

Access Module



PRACTICAL SKILLS MODULE

Python Programming Fundamentals

Develop fluency in writing Python code for finance-based data science projects using Jupyter Notebooks. [View details](#)

Access Module

CFA一级

三、更多的练习题

协会提供了付费使用的练习题补充包（optional Practice Pack）：\$299

包含以下内容：

➤ 六次模拟考试

- ✓ 其中 5 场模拟考试通过官网学习系统给到
- ✓ 另外一场采用普尔文（Prometric）提供的真实考试平台进行

➤ 1000 道练习题

- ✓ 分章节进行练习，通过官网学习系统来完成

CFA二级

一、增加实务技能的要求（2408考季开始适用）

和一级的要求一样，二级考试从以下三个PSM中选一个完成即可

① 分析师技能

专注于股票分析师所需的技能，使用从数百名成功分析师那里获得的见解

② Python, Data Science & AI

向考生介绍机器学习、人工智能和数据科学，以使用 Python 理解财务报表、报告和分析

③ Python 编程基础：一门基础课程，演示 Python 的基础知识以及如何使用 Jupyter Notebook 开发、演示和共享与金融相关的数据科学项目。（一级如果没有选这个，二级可以选）

CFA三级

根据协会在 2021 年 4 月进行的工作角色分析和市场分析

两个行业位居榜首：私人财富（Private Wealth）和私人市场（Private Markets）

对于2025年的 CFA III 级考试，协会将引入两个新的课程路径：Private Wealth / Private Markets同时保留传统的投资组合管理（Portfolio Management）路径。

√三级考生将选择一条路径来学习，课程内容加入了更加偏向于考生的兴趣和愿景的专业内容，但是核心课程内容是一样的。

√考试注册时需要选择考试路径，后续可以电话协会进行修改

√协会称三个路径的考试难度将保持一致

THANK YOU!

谢谢观看

2023.04.23