



金證照學員通過 2012 年 6 月 CFA L2 考試過關心得

姓名	范珉緯	服務單位	資產管理界
畢業學校	Josef Korbel School of International Studies, University of Denver	就讀科系	碩士 全球財經和經貿整合

一、為什麼要補習：

1. 讀書理解能力 ≠ 解題能力。

英文是我唯一精通的外語，其他外語都是社交用，不上大雅之門，再加上長期在歐美工作，念原文書並不會造成我閱讀或理解的障礙，CFA Level I 和 Level II 考試科目中，職業道德沒有花多少時間念，隨著模考做題組，也都是高標通過。

但由於 CFA 教材的編列是讓非投資專業領域的人也能領略入門，所以其他科目花很多的篇幅在解釋觀念和專有名詞，時常造成考試的重點不甚明顯，雖然每一章節後面的練習題多少提供 CFA 考試的方向，但是不少練習題和課本內容就有懸殊，甚至有些在原文章節並未提及，卻出現在練習題，就算參考解答，也未必能理解為何如此解題，即使類似題目出現，也不見得知道如何拼湊出正確的數字／答案。

雖然每一科老師針對考試重點的不一定完全命中，但是對於考試內容的掌握，比自己大海撈針來得更有方向，特別是部分科目老師的解題技巧分享，真的是比自己土法煉鋼來得有效率和深度，特別是 CFA 考試分秒必爭，解題的效率也就成為過關的關鍵之一。

2. 計畫趕不上變化，時間規劃不如人意，讀書需要效率。

台灣金融界有不少企業實施「變態」(在此指「非常態」，並非負面情緒用語)的責任制，讓不在少數的金融從業人員，就算平常對時間掌控得宜，對於臨時加諸且緊急急速交件的工作，也只能扮演起救火員的角色，犧牲自己個人的時間。

之前在台灣工作一段時間，雖然公司號稱是外商，但企業文化和美國總部大相逕庭，沒有制度和效率可言，管理風格也偏重個人情緒，時常因為臨時的工作需要加班到九點、十點，甚至到半夜一、兩點，而 CFA 需要最少每天三小時的念書時間，只好拖延到周末再做打算，但是周末往往出現人性掙扎拔河，最後殘念補眠，之前在這家公司工作時報名了四次，缺席兩次，最後兩次，無法退費，只念

一個禮拜硬著頭皮去考，當分母拉平均，貢獻給其他考生，既傷心又傷荷包，簡直就像是被詐騙一樣。

金證照科目講義的重點整理，大多真的是題綱切領，雖然節省精讀的時間，仍畫龍點睛的標出關鍵字和定義，有條理整理出每一章節內容，雖然文字不一定比課本章節後的大綱來得優美，但是編排絕對增加讀書的效率，就像美國人讀書會偷吃步念 Cliff Notes 一樣，金證照的教材就是 CFA 的 Cliff Notes.

二、CFA 備戰要領：

1. 本官方教材（補習班講義）就夠，勤做模考題，從錯的題目來溫書，才是王道。雖然考生間很流行買 Schweser Study Notes，如果有時間，倒不如讀編列紮實的 CFA 官方教材，再說補習班的講義也來得相對精簡，另外，study notes 的練習題（還有 SchweserPro™ QBank）是針對單一章節的觀念來練習，對於實際考的助益不大，因為 CFA 真實考題是會跨章節且融合好幾個觀念來考，所以仿真的模考題目練習非常重要。單一章節題目的練習請直接做 CFA 每一章後面的習題，至少要做 3 至 5 次，有助於重溫章節重點，也可掌握官方考試的方向。

除了解題班的模考，至少預留一到一個半月來做模考題目，每個星期做兩套到三套，模考時也要計時，讓自己可以習慣考試解題的速度和連續考試一整天的專注力，我 Level I 時做了 18 套模考，考試結果全部高標，Level III 時僅 12 套，部分科目結果不盡人意，但是還是過關，模考題目可以土法煉鋼從 Google 上找連結免費抓，我沒有從中國大陸論壇抓，但是土豆網上可以直接開啟檔案看題目，主要是仰賴印度和俄羅斯的連結，做題目時不要短視近利只做近一、兩年的模考題，我做的一些考古題（過去三至五年），最後在兩次真實考試中都有出現，我做的模考題是 SchweserNotes Practice Exams。

勤做模考題，卻沒有從錯誤中學到教訓，只是白搭。最後衝刺階段，有效的溫書方法就是從模考錯的題目來複習自己不熟的觀念和計算，最後兩個禮拜沒有安排模考的時間時，我都是不停地翻閱錯的模考題目和解答來溫書，心理學研究也發現，錯誤中學習的記憶維持較為持久。

2. 人生要有取捨，CFA 策略過關

除了專業知識上的增長之外，最大的收穫是來自於考 CFA 時對人生的體悟：要有取捨。考第一關的時候，準備時間較為充足，一舉得標。但是準備第二關時，等到第一關考試放榜加上農曆新年收心，開始準備已經是二月，第二關的科目的廣度深度果然比第一關更上一層樓，在上補習班時也發現明顯跟不上進度，還好

有每天跑步一小時運動來紓解一下和時間賽跑的壓力——同學們，元氣健康對準備考試就是自己最好的蠻牛！。

因為自己時間和精力真的無法全盤整備，發現太過執著完美拿滿分，結果很可能是無法顧全大局來過關。取捨的標準是以成績效益考量出發，把火力集中佔整體分數比例高的科目，例如股票投資、財報分析、公司財管等等，當然也不是放棄比例低的科目，但是做好心理準備像經濟和計量這類別的科目以低空飛過就好；另外做模考題時，也訓練自己不要在單一題目停留或猶豫太久，一旦評估解題會花太多時間，要能當機立斷迅速往下一題著手，還有要預留時間檢查答案，吃燒餅都會掉芝麻，眼明手快的結果是有時候答案會填錯，這兩關自己檢查答案時，都有發現

3.科目準備心得：就我兩關都拿高標的科目分享

財報分析：

萬分感謝財報分析的羅傑老師，雖然投資研究是本業，但是會計科目和我不熟，羅老師深入淺出且生動活潑的講解，不但讓我對財報分析產生濃厚的興趣，不會囫圇吞棗難以吸收，且從枯燥乏味的數字中找到投資生機，解題技巧也十分簡易實用，見招猜招，下課後做題目有問題時，老師回信速度也很敏捷，一、兩天就回信了，財報分析是我第二關唯一有十足信心的科目，這一科目跟著老師解題再加上勤做模考題，沒有攀越不了的峰頂！

債券：也許是因為金證照債券的老師差強人意，因此自修的特別勤勉，第二關的債券，包含不少結構性的固定收益產品，因為這些產品特性顯著，所以除了計算之外，觀念、定義和這些固定收益產品的比較是考試重點，課本後面的習題很豐富，也幫助釐清不少觀念。

衍生性金融商品：

衍生性金融商品的計算繁雜，再加上有許多產品，算式多到頭昏眼花，第二關考試以觀念定義來考計算，計算本身並不困難，而是要能邏輯推衍，還有商品評價也是考點之一。

另類投資：

考試重點和第一關大同小異，對沖基金的投資策略定義和差異在考題中常出現。

投資組合管理：

這一科考試重點結合實務，如何找出最適投資組合和資產分配比例的計算很精湛，不過考點也是從觀念定義來考計算，觀念定義一定要條理分明，才能推衍。

職業道德：

課本後面的練習題很實用，不少同學認為第二關題目可能很冗長，其實只要掌握情境、抓關鍵字，就能解題，送分題就是無違反使用 CFA 標章，每年每關都考。另外，雇主和客戶的誠信責任也是一大考點。