

# CFA協会認定証券アナリストとは

## CFA®資格の魅力と特徴

### 1 世界的に通用する証券アナリスト資格

CFA試験は投資プロフェッショナルにとっての最難関の一つです。世界的にもCFA資格のステータスは高く、この資格を認定されることは、雇用者からも顧客からも大きな敬意を持って受け止められるといわれています。

### 2 過去5年で、全世界の「CFA®試験」受験者数は約2倍に拡大

2010年の受験者数は約16万で、2005年以降、毎年過去最高を更新しています。世界的な経済不況の年でも受験者数が増加していたことは、CFA資格に対する意識の高まりを改めて再確認するものです。CFA受験の動機は、より魅力的な仕事、より高い報酬、ファイナンス分野におけるより深い知識の習得などです。

### 3 日本で受験できる資格で、日本の受験申込者数も過去最高水準

CFA試験は世界88カ国で実施され、東京も試験会場の一つです。日本での受験申込者数も過去最高水準です。日本では、CFA資格保有が、専門的な知識に加え、高度な英語力を備えていることの証になります。

### 4 高い職業倫理観、行動規範を実現

CFA資格が世界的に認知されている背景の一つは、職業倫理を重視していることです。このことが、採用担当者や顧客のCFA資格保有者に対する信頼につながっています。

### 5 CFA®試験では、IFRS(国際財務報告基準)の論点を積極的に導入

Financial Reporting and Analysisの科目について、従来は米国会計基準が大半を占めていましたが、近年IFRSの論点が大幅に増加しました。CFAプログラムでは、日本でも注目度が高まっているIFRSの知識を身につけることもできます。

### 6 日本の証券アナリスト試験(CMA®)やU.S. CPA試験で学習したことが活かせる試験

Ethical and Professional StandardsやFinancial Reporting and Analysis等を除くと、CFA Level 1とCMA試験の重複部分は多いです。Level 1試験の出題形式は、Multiple Choiceで、U.S. CPA試験と似ています。また、Level 2でもCMA試験との重複が多い科目があります。

## 試験の出題について

### ■ 試験出題内容

	Level 1	Level 2	Level 3
Ethical and Professional Standards (職業倫理)	15%	10%	10%
Investment Tools (投資ツール)			
Quantitative Methods (計量分析手法)	12%	5~10%	0%
Economics (経済)	10%	5~10%	0%
Financial Reporting and Analysis (財務報告および分析)	20%	15~25%	0%
Corporate Finance (コーポレート・ファイナンス)	8%	5~15%	0%
Asset Classes (資産クラス)			
Equity Investments (株式投資)	10%	20~30%	5~15%
Fixed Income (債券)	12%	5~15%	10~20%
Derivatives (デリバティブ)	5%	5~15%	5~15%
Alternative Investments (オルタナティブ投資)	3%	5~15%	5~15%
Portfolio Management and Wealth Planning (ポートフォリオ・マネージメントとウェルス・プランニング)	5%	5~15%	45~55%

※ Level 3: EconomicsはPortfolio Managementに含まれる

Source: CFA Institute

### ■ 出題形式

#### 【Level 1】

- 問題format ..... 3つの選択肢から正解を選択(マークシート方式:Multiple Choice)
- 試験時間・出題数 ..... 午前3時間(120問)、午後3時間(120問)

#### 【Level 2】

- 問題format ..... 3つの選択肢から正解を選択(マークシート方式:Item Set)
- 試験時間・出題数 ..... 午前3時間(60問)、午後3時間(60問)

#### 【Level 3】

- 問題format ..... Essay(論述式:50%)及びItem Set(50%)
- 試験時間・出題数 ..... 午前3時間(Essay:大問約10)、午後3時間(Item Set:60問)

#### 試験会場に持込できる金融電卓について

CFA試験では、下記の計算機(Financial Calculator)のみが持込み可能。

- Texas Instruments BAIIPlus 又は □Hewlett Packard 12C※TACでは、TI BAI Plusを推奨

### ■ 合格率

	Level 1	Level 2	Level 3
2011年	6月:39% 12月:NA	43%	51%
2010年	6月:42% 12月:36%	39%	46%
2009年	6月:46% 12月:34%	41%	49%

Source: CFA Institute

## CFA®試験と証券アナリスト試験(CMA®)の比較

### ■ 試験範囲について

CFA® Level 1試験とCMA®試験の重複部分は多くあります。

CFA® 試験 (Level 1)	CFA® 試験 (Level 1) と CMA® 試験の重複度合	CMA® 試験
Ethical and Professional Standards	×	職業倫理
Economics	○	経済/市場と経済
Quantitative Methods	○	証券分析
Financial Reporting and Analysis	△	財務分析/企業分析
Corporate Finance	△	企業分析
Asset Classes (Equity, Fixed Income, Derivatives, Alternative)	○	証券分析
Portfolio Management	○	証券分析

○:重複部分が多い △:重複部分がある ×:重複部分が少ない

### ■ 相違点について

試験範囲以外で、CFA®試験とCMA®試験では以下のような相違点があります。

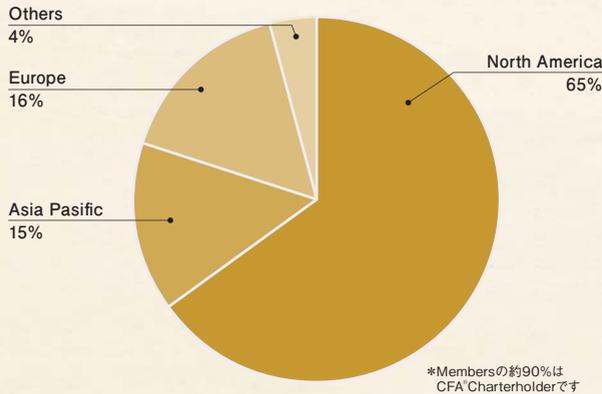
	CFA® 試験	CMA® 試験
過去問題	マークシート式問題(Multiple Choice, Item Set)は公開していない	全て公開している
試験範囲の指定方法	Assigned Readings及び Learning Outcome Statement (LOS)	通信テキスト
試験範囲の変更頻度	CMA®試験と比較すると多い	CFA®試験と比較すると少ない
使用言語	英語	日本語

## CFA®試験(Level 1)とU.S. CPA試験の類似点

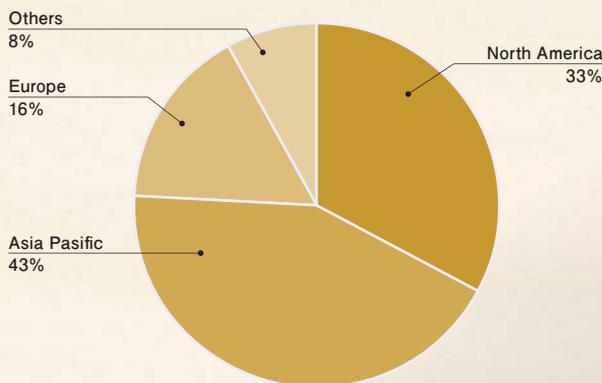
- 問題形式が英語によるMultiple Choiceで似ている。
- U.S. CPA試験のFAR(財務会計)とCFA®試験の(Level 1)のFinancial Reporting and Analysisの論点は類似する部分がある。
- U.S. CPA試験のBEC(企業経営環境・経営理念)とCFA®試験(Level 1)のCorporate Finance及びEconomicsは類似する部分がある。

## CFA®試験について

## [ Data I ] CFA® Members\*の地域別人数 Source: CFA® Institute



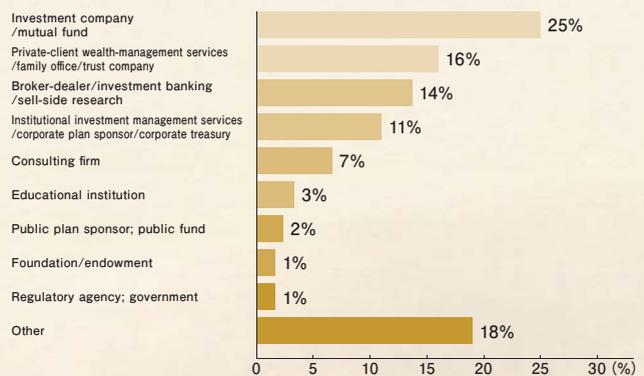
## [ Data II ] 地域別受験登録者数 Source: CFA® Institute



## [ Data III ] CFA®試験 受験者数の推移 (6月、12月試験の合計) Source: CFA Institute



## [ Data IV ] CFA® 保持者の勤務先 Source: CFA Institute



## [ Data V ] CFA®試験は世界規模で実施されます。

	CFA®	CMA®
資格者数	約95,000人 (内日本在住約1,100人)	約24,000人
試験実施国	88カ国	4カ国

## ■ 試験回数・試験形式・必要とされる英語力

	試験回数	試験形式	必要とされる英語力
Level 1	2回 (6月、12月)	Multiple Choice (マークシート)	○キーワードの理解力
Level 2	1回 (6月)	Item Set (マークシート)	○キーワードの理解力 ○読解力
Level 3	1回 (6月)	50% Essay (論述式) 50% Item Set (マークシート)	○読解力 ○記述力

## ■ 受験資格

自己申告ですが、学歴に関する要件があります。4年制大学卒業以上もしくは卒業見込みであれば問題ありません。学歴の代わりに、4年間の実務経験(投資関連業務)があるか、職務経験(インターンシップやパートタイムは除く)と大学在籍期間の合計が4年に達すれば受験資格が与えられます。

## ■ CFA資格を取得するための要件

- ① 投資分析関連での4年にわたる実務経験を有すること
- ② CFA Instituteの正会員(regular member)となること
- ③ CFA Instituteが規定する倫理規範と職務行為基準を遵守する誓約書に署名すること
- ④ 全レベルすべての試験に合格し、CFAプログラムを完了すること

## ■ 受験申込・試験スケジュール

2012年6月試験 (日付は米国現地時間)	2012年 2月 15日: 受験申込/登録 第2次期限
	2012年 3月 14日: 受験申込/登録 最終期限
	2012年 5月 : 受験票入手可能(オンライン)
	2012年 6月 3日: 試験日(東京)
	2012年 7月~8月: 試験結果発表

## 費用(第1次期限は終了しております)

	第2次期限 (2012.2.15)	最終期限 (2012.3.14)
Program Enrollment(登録料) (新規のLevel 1受験者のみ)	US\$ 420	US\$ 505
Exam Registration(受験料)	US\$ 745	US\$ 1,005
合計	US\$ 1,165	US\$ 1,510

※ We offer three options for the CFA Program curriculum: eBook only, print only, or both (CFA Program curriculum (CFA Instituteの標準テキスト)は、「eBook」、「print」、「eBookとprintの両方」から選択する)

※ If you select the eBook version of the curriculum only, we offer a US\$40 discount: Enrollment + exam registration - \$40 = total cost.

※ If you select the printed version of the curriculum only, you do not receive the \$40 discount: Enrollment + exam registration + \$20 (shipping) = total cost.

※ If you select both the eBook version and the printed version of the curriculum, you pay the cost of the additional curriculum (\$30) plus shipping: Enrollment + exam registration + \$30 (+\$20 shipping for the printed version) = total cost.

## CFA®に関するお問い合わせ

■ CFA Institute (オンラインによる受験申込はこちらになります)

<http://www.cfainstitute.org/>

■ 日本CFA協会

<http://www.cfaj.org/>