

# CIIA®

(Certified International Investment Analyst)

## 国際公認投資アナリスト® 資格

(2011—2012)

### CIIA – opening doors to an international career

CIIA is an internationally recognised, advanced professional qualification with a globally applicable common knowledge base in Finance and Investment.



CIIA is recognised by regulatory authorities worldwide such as FSA (Financial Services Authority) in the United Kingdom.



公益社団法人 日本証券アナリスト協会®  
Association of Certified International Investment Analysts  
(ACIIA®)



Certified International  
Investment Analyst

# CMA の次は、

## CIIA® (Certified International Investment Analyst) とは？

CIIA試験は、アジア、ヨーロッパ、中南米、アフリカ、中東にまたがる証券アナリスト協会（34協会）と、アジアおよびヨーロッパの証券アナリスト協会連合会を構成員とする非営利法人ACIIA（本部スイス）によって運営・推進されています。

各国固有、かつ多様な制度・言語を尊重しながら  
**国際的にも活躍できる証券アナリストの育成**  
を目的としているのが特長です。

**CIIA®**は  
CMA資格保持者にとって、  
チャレンジする価値ある資格！

**CMA®**  
当協会検定会員

**CIIA®**  
国際公認  
投資アナリスト  
(ACIIA認定)

## CIIA®資格取得のメリット

- ① 証券アナリストとしてのレベル維持・向上、あるいはCMAをさらにブラッシュ・アップするための継続学習として最適です。
- ② ACIIAに加盟する34ヵ国に将来赴任したとき、CIIAを保有していれば、これらの国々の投資家などから一定レベル以上の証券アナリストとしての知識・技量を有していると認識されるでしょう。
- ③ 香港、スイス、ドイツ、フランスなどの証券アナリスト協会の会員になることができ（CIIAのポータビリティ性）、現地証券アナリストとの情報の輪を広げるチャンスが増加します。
- ④ 一部メンバー協会所属の国では、当局が証券関連業務従事者に義務付けている条件を満たしている資格としてCIIAを認定しています。今後各国当局が実施している試験の一部または全部がCIIA保有者に対して免除されるよう認定を得ることでCIIAの価値が一層向上していくと期待されます。
- ⑤ たとえば、英国金融サービス機構FSAや香港証券及期貨事務監察委員会SFCなどでは、当局が証券関連業務従事者に義務付けている要件を満たしている資格としてCIIAを認定しています。
- ⑥ また中国では・・・  
自主規制機関である中国証券業協会(SAC)が中国証券監督管理委員会(CSRC)の承認のもとでCIIA試験を自ら実施していますので、もし中国に赴任される場合CIIAを保有していることは有用でしょう。

# CIIAに！

## 試験構成

- **受験資格**：当協会のCMA（検定会員）である方。（CIIA基礎試験は免除）
- **構成**：7科目を「第1単位」、「第2単位」に分けて実施。
- **受験**：①第1または第2のどちらか1単位のみを受験、あるいは ②第1および第2単位の両単位を同時受験、のいずれも可能です。
- **合否判定**：単位ごと。
- **試験科目の時間配分**：

単位	科目	試験時間配分 (%)	試験時間 (単位毎)
第1単位	コーポレート・ファイナンス	10%	3時間
	経済	10%	
	財務分析	15%	
	株式分析	15%	
	小計	50%	
第2単位	債券分析	15%	3時間
	デリバティブ分析	15%	
	ポートフォリオ・マネジメント	20%	
	小計	50%	
合計		100%	6時間

## 試験問題の特徴・言語・受験回数

- **試験問題構成の特徴**：
  - ーCIIA（国際公認投資アナリスト）試験は、受験者のより高度な知識と総合的な分析力、応用力を問うもので、試験構成は事例問題、論証問題、推論的な問題（計算問題も含む）となっています。
  - ー当協会の教育試験プログラムと対比した場合、かつてはCMA 2次レベルをマスターしていれば十分対応可能でしたが、現在のCIIA Syllabusには、新国際会計基準、クレジット・デリバティブ、年金ALMという分野が含まれています。従ってこの分野はCMAプログラムに加えて学習する必要があります。なお、試験問題は各国協会の専門グループから出題された問題から選定されるため、国際的に幅広い問題となります。このようなSyllabusの見直しも、金融界の国際的な進展に沿ったものといえます。

〈過去21回の試験問題を見ると〉

コーポレート・ファイナンスの応用的な事例問題（M&A、リアルオプション）、スポット・レート、フォワード・レート、イールド・カーブの変化、実現リターンについて正確な理解を求めるもの、ブラック＝ショールズ・モデル、デリバティブを用いたヘッジングの事例（実際の計算）、株式・債券といった伝統的な商品にとどまらず、仕組み債・スワップ等の比較的新しい商品、場面設定が国際的な出題、などCMA 2次レベルでは見られないような出題が含まれています。解答も許容性があり、受験者の本質的な理解が問われるものといえます。問題の前提条件を詳細に設定して、唯一の解答を求めさせる傾向の強い本邦試験に慣れたCMAにとっては、チャレンジな試験となっています。

- **試験に使用される言語（日本のケース）**：

3月試験、9月試験とも、出題・解答ともに日本語、英語のどちらでも選択できます。

- **受験回数**

- (1)受験者は、1回の試験で2単位とも同時に受験、あるいは単位ごとに別々の試験機会に受験、いずれも可能ですが、登録から受験機会10回以内（5年間）に、2単位とも合格することが必要となります。
- (2)登録から5年以内に2単位合格とならない場合、再登録の申込が可能。（登録料は割引あり。費用P.4参照）なお、過去の合格実績は再登録に引き継がれます。再登録の受験機会も10回（5年間）となっています。

## 資格取得までの流れ



CMA検定会員になるためには、CMA試験に合格する必要があります。詳しくはCMA試験のパンフレットをご参照下さい。

受験申込の際は、下記のどちらかをお選び下さい。  
 (i)第1単位または第2単位のどちらか1単位のみを受験  
 または  
 (ii)第1単位および第2単位両単位を同時受験

初回登録の10回で2単位合格できなかったら  
**再登録**  
 ※2

### ※1 <登録> について

■登録の有効期間：5年間（受験資格10回）

■登録方法：参加登録申込書を当協会へ提出。

登録申込日	登録有効期間	
	初回試験	最終受験可能な試験
2011年7月1日 ～12月31日	2012年 3月試験	2016年 9月試験
2012年1月1日 ～6月30日	2012年 9月試験	2017年 3月試験
2012年7月1日 ～12月31日	2013年 3月試験	2017年 9月試験

\*この有効期間は、以下の場合に終了となります。

- ①CIIA試験2単位とも合格した場合
- ②当協会のCMA資格を失った場合。

\*CMA会員の年会費滞納者は登録資格がありません。

### ※2. <再登録> について

有効期間内に2単位合格できなかった場合、**【再登録】**ができます。

■再登録の有効期間：  
再登録申込後5年間（受験資格10回）

■再登録方法：  
再登録申込書を当協会へ提出。

■再登録受付期間：  
参加登録の10回目の試験申込期限以降、11回目の試験申込期限まで。  
ただし、この期間に手続きできない場合は1年間の猶予期間を設けますが、この場合、再登録するまでに実施された受験回数を通算受験回数に含めます。

■過去の合格実績：  
過去5年間の合格実績は再登録に引き継がれます。

## 合格までのスケジュール

	2012年 3月試験	2012年 9月試験	2013年 3月試験
(1) 登録申込期限	2011年 12月31日	2012年 6月30日	2012年 12月31日
(2) 受験申込書の送付	2011年 11月30日	2012年 5月31日	2012年 11月30日
(3) 受験申込期限	2011年 12月31日	2012年 6月30日	2012年 12月31日
(4) 受験票の送付	2012年 2月初旬	2012年 8月下旬	2013年 2月初旬
(5) 試験結果通知	2012年 5月末	2012年 11月末	2013年 5月末

※多少の変更がありますのでご了承下さい。

## 試験日程・会場

試験日（東京・大阪会場）
2012年3月10日（土）
2012年9月15日（土）
2013年3月 9日（土）
2013年9月21日（土）
2014年 3月 8日（土）
2014年9月20日（土）

◆ 出題・解答ともに日本語、英語のどちらでも選択可能。

◆ 試験会場：

東京、大阪、ニューヨーク、ロンドンのほか、香港、フランクフルト、パリなどACIIA加盟協会の所在地での受験も可能。

（欧米の会場は前日の金曜日に実施）

◆ 試験監督者の使用言語：

日本国内の試験場…日本語

海外の試験場…原則英語使用

## 費用

### 登録料

新規登録料（5年間有効）		35,000円
再登録料（5年間有効）	合格単位のある場合	20,000円
	合格単位のない場合	30,000円

### 受験料

第1単位または第2単位いずれか一方の受験	15,000円
第1単位、第2単位両方の受験	25,000円

(1) 登録料には、教材費としてスタディ・ガイド、試験問題・優良解答、CIIA試験の要点整理、CIIAバインダー、CIIAスクーリング講義ノート、公式集の費用を含みます。

(2) CIIA資格取得に伴う会費の追加負担はありません。

## 教材

■ 登録時に、当協会から以下の教材を送付。(改訂版発行の際は都度配布)

(1)	スタディ・ガイド：学習案内、Syllabusの日本語訳。
(2)	CIIA試験の要点整理—解法のポイント—
(3)	Formulae (重要公式集)
(4)	CIIA試験問題・優良解答
(5)	CIIAバインダー(国際会計基準、クレジット・デリバティブ、年金ALM)
(6)	CIIAスクーリング講義ノート「デリバティブ分析」

※CMA検定会員向け、および通信講座受講者向けに上記教材(1)、(3)、(4)の販売  
当協会では、上記CIIA試験制度の教材がCMAの継続学習や、CMA通信教育講座受講者の参考教材として有用であると考え、これらの方々にも有償で販売しています。(詳細は当協会ウェブサイトの講座・試験(教材販売)のご案内参照)

## スクーリング(集合研修)

CMAとCIIAの違いを意識しつつ、要点解説と問題演習で構成。  
東京で12月から1月にかけて週末延べ5日間実施。講義のDVDも販売。

参加料(2011年12月のケース)  
(含：資料代、消費税。詳細は当協会ホームページ参照)

区 分	1単位の場合	第1、第2両単位の場合
CIIA試験登録者	20,000円	35,000円
検定会員(CMA)又は 第2次レベル通信教育受講者	25,000円	45,000円

## DVDの販売

■ CIIA試験登録者向けのDVD販売価格 ■

区 分	巻 数	価 格
第1単位	6巻	25,000円
第2単位	6巻	25,000円
第1・第2単位 一括	12巻	47,500円

\*スクーリング申込者には割引価格が適用されます。(詳細は当協会ウェブサイトのCIIA-CIIAスクーリングDVD—のご案内参照)  
\*CMA検定会員および2次レベル通信講座受講者にも別料金で販売。  
(詳細は当協会ウェブサイトのCIIA-CIIAスクーリングDVD—のご案内参照)  
\*価格は、2011年12月～2012年1月のスクーリングDVDのものです。

## CIIA®概要

- 試験運営団体 : スイス非営利法人 ACIIA®  
(The Association of Certified International Investment Analysts)
  - ACIIA参加メンバー :  
日本、アルゼンチン、オーストリア、ベルギー、ブラジル、中国、台北、フィンランド、フランス、ドイツ、ギリシャ、香港、ハンガリー、インド、イラン、イタリア、カザフスタン、ケニア、韓国、リトアニア、ルクセンブルグ、メキシコ、モロッコ、オランダ、ナイジェリア、ペルー、ポーランド、ポルトガル、ロシア、スペイン、スウェーデン、スイス、チュニジア、ウクライナ、アジア証券・投資アナリスト連合会、ヨーロッパ証券アナリスト協会連合会の36メンバー。
  - ACIIA会長 : Fritz Rau (ドイツ協会会長)
- CIIA試験実施協会 : 28協会
- CIIA試験公認言語 : 11ヶ国語
- CIIA資格取得者数 : 5,969名 (2011年3月試験結果含む)  
うち、当協会検定会員 (CMA) 2,377名
- 試験回数実績 : 第1回試験 : 2001年3月より開始。2011年9月で22回目の実施。
- 試験作成機関 : ACIIAの下部機構として世界各国の学者・専門家で構成されるIEC (International Examinations Committee) が試験を作成。  
日本からは小林孝雄 青山学院大学教授がIEC委員として参加。
- ACIIAホームページ : <http://www.aciia.org>

### 当協会検定会員 (CMA®) のCIIA®試験結果

	第1単位		第2単位		CIIA® 取得者数累計
	受験者数	合格率	受験者数	合格率	
第1回から第13回まで累計	3,321人	49.3%	3,378人	43.0%	2,012人
第14回(2007年9月)	12人	25.0%	21人	14.3%	2,014人
第15回(2008年3月)	194人	41.2%	209人	40.2%	2,095人
第16回(2008年9月)	23人	21.7%	32人	12.5%	2,098人
第17回(2009年3月)	172人	29.1%	194人	58.2%	2,168人
第18回(2009年9月)	41人	29.3%	18人	11.1%	2,175人
第19回(2010年3月)	186人	59.1%	158人	77.2%	2,297人
第20回(2010年9月)	29人	24.1%	14人	42.9%	2,303人
第21回(2011年3月)	106人	79.2%	93人	63.4%	2,377人

- このパンフレットの内容・CIIA試験の詳細については、当協会ホームページ(<http://www.saa.or.jp>)をご覧ください。
- このパンフレットは2011年9月現在のもので、登録料、受験料等は先行き予告なく変更することがあります。

### 各種 お問い合わせ・書類送付先



〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町2-1 東京証券取引所ビル5階  
公益社団法人 日本証券アナリスト協会 【CIIA試験担当】  
e-mail : [ciia@saa.or.jp](mailto:ciia@saa.or.jp) Tel: 03-3666-1511 Fax: 03-3666-5843



Certified International  
Investment Analyst