

---

## 試験の概要



本プレゼンテーションで表明された見解は発表者のものであり、必ずしもIFRS財団、国際会計基準審議会または国際サステナビリティ基準審議会の見解ではありません。  
著作権 © 2025 IFRS財団。無断複写・転載を禁じます。

---

## Credentialについて

# FSA Credentialの概要

コア・コンテンツ	ISSB基準、サステナビリティの開示、財務分析へのサステナビリティ要因の統合
学習方法	スタディガイドを利用した自己学習。スタディガイドは、試験の申込みの完了後、自動で送信されます。 ※スタディガイドはPDF形式の学習教材で、各試験で出題されるすべての範囲を網羅しており、復習用の練習問題とサンプル問題が含まれています。スタディガイドは英語版のみが提供されています。
学習時間	各試験30～50時間
受験方法	各レベルにおいて2時間の試験（試験会場での対面受験またはオンライン監督付のオンライン受験）
推奨受験者	企業関係者、投資家、外部監査人・保証実施者、コンサルタント、学生
費用	450ドル - レベルⅠ 650ドル - レベルⅡ（合計1,100ドル） ※5名以上で申込みの場合、団体割引が適用されます。受験料とスタディガイドの費用が含まれます。
ステータス付与	FSA Credential Holder



## 厳格な2段階のクレデンシアル

### レベルⅠ：基礎

- サステナビリティと財務業績の関連性を伝える共通言語を得る

### レベルⅡ：実務

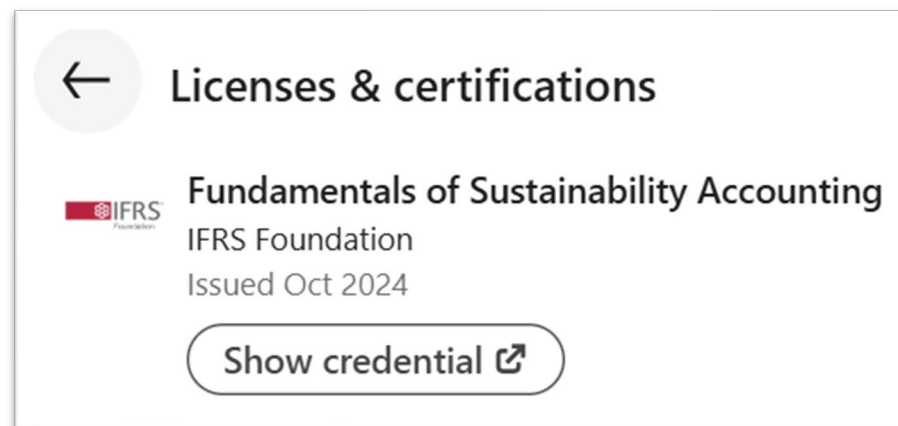
- サステナビリティに関する情報を評価し、その情報を評価に結びつけるスキルを身につける



# なぜFSA Credentialを取得するのか？

1. サステナビリティ開示と分析に関する  
**専門知識**を得る
2. 意思決定における**自信**を高める
3. コミュニケーションと**信頼性**の改善
4. **キャリアアップ**の加速

LinkedIn



---

## FSA Credentialの受験者について

**登録者数8,000人以上  
60カ国以上から**

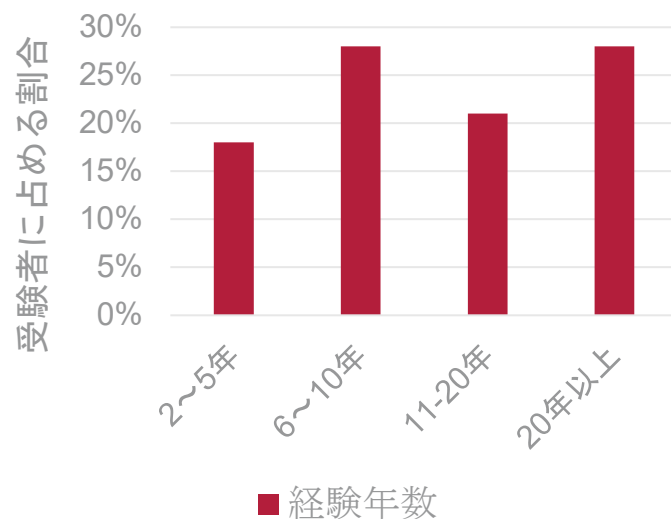
- **53%** 北米
- **31%** アジア太平洋
- **14%** 欧州、中東、アフリカ
- **2%** 中南米等

**受験者の役職トップ3**

- **32%** コンサルタント
- **21%** 企業関係者
- **21%** 投資専門家

## FSA Credentialの受験者について

**50%** 受験者の50%は10年以上の実務経験を有する



**75%** 受験者の75%は高度な学位／資格を有する



**2** 申込みの主な2つの理由



"プロフェッショナル・クレデンシャルを取得し、その専門性を証明する"



"サステナビリティに関する重要性のある (material) 情報を学ぶ"

---

## FSA Credentialカリキュラム



# FSA Credential レベル I カリキュラム

## 1. サステナビリティ開示基準の必要性

- 開示の歴史的背景、サステナビリティ開示の台頭、投資におけるサステナビリティの成長

## 2. サステナビリティ情報開示のエコシステム

- サステナビリティデータのバリュー・チェーン、サステナビリティの文脈における重要性(materiality)、法域間のサステナビリティ情報開示

## 3. IFRSサステナビリティ開示基準

- 基準は何を達成するために設計されているのか、それを達成するためにどのように設計されているのか、どのように開発されたのか

## 4. 企業及び投資家の利用

- 質の高い開示の作成、サステナビリティ・パフォーマンスの管理、サステナビリティが投資目標／アセットクラス全体にどのように適用されているか

## DEMAND FOR SUSTAINABILITY INFORMATION

1

### LEARNING OBJECTIVE(S) COVERED IN THIS CHAPTER:

☐ 1 **IDENTIFY** the factors influencing investor use of sustainability information.

☐ 16 **RECOGNIZE** the role of sustainability management in corporate strategy and risk management.

### 1.1. WHAT IS SUSTAINABILITY?

Today, the term 'sustainability' commonly appears in corporate and investor vernacular, though it can mean different things to different people. Perhaps the most widely accepted meaning of the term originates from the pivotal 1987 Brundtland Report published by the World Commission on Environment and Development. Titled *Our Common Future*, it states that 'humanity has the ability to make development sustainable to ensure that it meets the needs of the present without compromising the ability of future generations to meet their own needs.'<sup>1</sup> Many others have articulated the concept of sustainability for different purposes. A few examples are listed below:

'In a sustainable society, nature is not subject to systematically increasing: 1. concentrations of substances extracted from the earth's crust, 2. concentrations of substances produced by society, 3. degradation by physical means, 4. and, in that society, people are not subject to conditions that systematically undermine their capacity to meet their needs.'

—*The Natural Step Framework*, first developed in 1989 by Karl-Henrik Robert

'The possibility that human and other life will flourish on the planet forever.'

—*John R. Ehrenfeld, academic and executive director of the International Society for Industry Ecology*

[A sustainable investment is] 'an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.'

—*The European Commission, as stated in The Sustainable Finance Disclosure Regulation*

<sup>1</sup> World Commission on Environment and Development, *Our Common Future* (Oxford: Oxford University Press, 1987), Part I, Section 3.

## レベルⅠの学習目標例

1. 投資家によるサステナビリティ情報の利用に影響を与える要因を**識別**する。
2. なぜ財務会計と開示がグローバル資本市場のニーズに応えるために進化してきたかを**認識**する。
3. サステナビリティの開示がどのように発展してきたか、また、なぜそれが一般目的財務報告の重要な要素なのかを**明らかに**する。
4. グローバルな開示の文脈で「重要性 (materiality)」がどのように定義され、使用されているかを**明らかに**する。
5. 基準設定主体及び規制当局との関係、規制上の開示要求事項の種類、及び資本市場に対するそれらの意味を**認識**する。
6. サステナビリティ情報のバリュー・チェーンを構成する組織の役割を**認識**する。
7. ISSBの設立目的と、有用なサステナビリティ関連財務情報の特徴を**再確認**する。
8. IFRSサステナビリティ開示基準のコア・コンテンツ、概念的基礎、ガイダンスの情報源を**再確認**する。
9. SASBスタンダード及びTCFD提言の策定に当初使用されたプロセスを含む、ISSBの基準設定プロセスを**認識**する。
10. Sustainability Industry Classification System<sup>®</sup> (SICS<sup>®</sup>) の意味を**理解**する。

## 例：レベルⅠのサンプル問題

**The Sustainable Industry Classification System (SICS) classifies companies in an industry according to which of the following?**

- A. Resource intensity
- B. Annual revenue
- C. Market capitalization
- D. Customers

**Which of the following is a primary purpose of required disclosure based on the history of regulatory reform?**

- A. Protecting investors
- B. Decreasing market risk
- C. Improving resource intensity
- D. Improving social responsibility

# FSA Credentialレベル II カリキュラム

## 1. サステナビリティ関連のリスク及び機会の識別

- 様々なサステナビリティ関連のリスク及び機会（SRRO）を理解し、企業の状況を評価する。

## 2. サステナビリティ情報の比較可能性の評価

- より効果的な比較のためのデータの正規化、産業のパフォーマンス分析

## 3. サステナビリティをパフォーマンスと評価につなげる

- SRROの性質、発生可能性、影響の度合いを評価し、サステナビリティ・パフォーマンス・データを財務評価に活用する。

FSA CREDENTIAL LEVEL II  
STUDY GUIDE

PART III: THE CONNECTION BETWEEN SUSTAINABILITY  
PERFORMANCE AND VALUATION

## II USING SUSTAINABILITY DATA IN FINANCIAL VALUATION

8

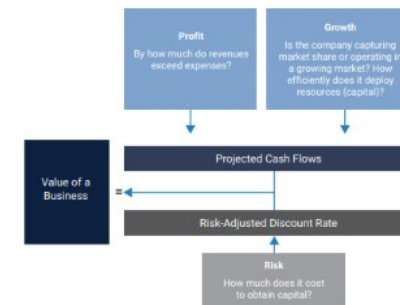
### LEARNING OBJECTIVE(S) COVERED IN THIS CHAPTER:

9 **EVALUATE** the connection between a company's performance on a SASB metric and its associated channel(s) of financial impact (e.g., revenues/expenses, assets/liabilities, and/or cost of capital)

10 **TRANSLATE** a company's performance on a SASB metric(s) to valuation model adjustments

With the understanding developed thus far of how to identify, assess, compare, and contextualize financially material sustainability issues, users are now prepared to examine how those impacts can be incorporated into traditional financial analysis and valuation. Companies and investors use a variety of approaches. Indeed, different investment professionals employ different techniques based on their objectives. However, it is important to remember that all ESG-informed analysis relies on the same levers that apply to all investment decision-making: profitability, growth, and risk.

Figure 10: Fundamentals of company value



## レベルIIの学習目標

1. 企業の内部事業要因を評価し、その企業の産業別基準で特定されているサステナビリティトピックの有用な変更を判断する。
2. 企業の外部事業環境を評価し、その企業の産業別基準で特定されているサステナビリティトピックに対する有用な変更を判断する。
3. 一般的なサステナビリティの課題、それらが企業価値に与える典型的な影響、及びそれらが他のサステナビリティの課題とどのように相互に関連したインパクトをもたらすかを識別する。
4. サステナビリティの課題が企業にどのような影響を与え得るかを、5つの要素を用いて評価する。
5. サステナビリティ情報を正規化し、同業他社との比較や時間の経過に伴う変化に関して企業のパフォーマンスに対する洞察を向上させるための選択肢を識別する。
6. 産業のサステナビリティ・パフォーマンスの分散に関する情報が、企業のパフォーマンスの解釈に影響を与えるかどうかを評価する。
7. 同業他社のサステナビリティ・パフォーマンスを、外部の事業環境や、経営・ガバナンス上の意思決定に照らして比較する。
8. サステナビリティ会計の指標を、それが想定する財務的インパクトの種類と関連付ける。
9. SASBスタンダードの指標における企業のパフォーマンスと、それに関連する財務的インパクトとの関連性を評価する。
10. SASBスタンダードの指標における企業のパフォーマンスを評価モデルの調整に変換する。

## 例：レベル II のサンプル問題

**In the context of each company's regulatory climate, which normalized metric indicates that Company B faces less near-term risk than Company A?**

- A. Percentage of electric load served by smart grid technology
- B. Scope 1 GHG emissions generated per MWh
- C. Average electricity generated per residential customer served
- D. Percentage of Scope 1 GHG emissions covered under emissions reporting regulation

**All else equal, what adjustment could an analyst reasonably make to their DCF model in response to Company B's performance related to health and nutrition?**

- A. Increase cost of capital
- B. Increase growth projections
- C. Decrease expense projections
- D. Decrease book value of assets

### PRACTICE CASE 5: NON-ALCOHOLIC BEVERAGES INDUSTRY

Companies in the Non-Alcoholic Beverage industry produce a variety of beverage products for personal consumption, such as juices, soft drinks, coffee and tea products, energy drink products, and others. Generally, the industry is not considered to be highly regulated. However, trends related to consumer health and environmental responsibility have become increasingly important to management teams.

Widely publicized medical research has linked the consumption of high-calorie, high-sugar beverages to the growth in global obesity rates, increased risk of heart disease, and other acute health impacts. As such, the nutritional content of products increasingly shapes the industry's competitive landscape as consumers demand healthier products and greater transparency in product labeling. In some jurisdictions, concerns regarding the accuracy and truthfulness of product labelling and marketing have prompted labeling regulation, with scrutiny targeted toward products marketed to children. Companies that adapt to changing consumer preferences and an evolving regulatory environment by offering more healthful alternatives can capture additional market share and limit their exposure to regulation and litigation.

The Non-Alcoholic Beverages industry is a leading global consumer of fresh water. Water is the primary ingredient in substantially all of the industry's products. Given companies' heavy reliance on large volumes of clean water and the fact that water stress is increasing in different regions globally, companies may be exposed to supply disruptions that could significantly impact operations and add to costs and, in extreme cases, risk business as a going concern. As the industry is one of the most exposed to water risk in direct and indirect operations, local governments in regions facing increasing water stress have also instituted regulations mandating that manufacturing operations achieve certain efficiency thresholds and do not exceed total allowable limits on water withdrawal.

	COMPANY A	COMPANY B	COMPANY C	COMPANY D
Total revenue (billions)	\$11.6	\$9.2	\$14.4	\$10.3
Number of production facilities	22	17	13	14
Revenue from low-calorie drinks (billions)	\$2.9	\$4.6	\$1.4	\$3.0
Total water consumed (billion liters)	200	190	125	150
Percent of water consumed in regions with High Baseline Water Stress	10%	30%	20%	25%
Percent of water replenished	90%	70%	50%	60%

---

## FSA Credential試験



# FSA試験



## レベル I

- 2時間
- 110問の選択式問題（90点）
- 450ドル



## レベル II

- 2時間
- 13ミニケース
- 55問の選択式問題（47点）
- 650ドル

## 準備

- 平均的な受験者は、各試験の準備に30～50時間を費やしています
- 各スタディガイドは、各試験の試験範囲を網羅した学習内容となっています
- 各スタディガイドには、練習問題と自己学習用の補助資料が付いています
- 認定教育プロバイダーによる追加の試験準備対策の受講も可能です
- 試験はオンラインまたは対面式にて実施
- クレジットカード、請求書、現金でのお支払いが可能です

\* 価格はUSドルで表示され、税引前の受験料です。受験者には、現地の法律や規制により税金が課される場合があります。IFRSサステナビリティ・アライアンスのメンバー及び中低所得国の受験者には割引があります。



# グループ登録によるスタッフのレベルアップ

## 一人当たりのレベルⅠ＋レベルⅡの受験料

### 5～29人の受験者：900ドル

レベルⅠは400ドル、レベルⅡは500ドル。

## 割引

18%

### 30～49人の受験者：850ドル

レベルⅠとレベルⅡをパッケージで購入した場合の合計金額

22%

### 50人以上の受験者：800ドル

レベルⅠとレベルⅡをパッケージで購入した場合の合計金額

27%

## メリット

- 登録従業員数に応じた割引を受けることができる。
- 拡張されたテストカレンダーへのアクセス
- IFRS財団スタッフとのグループQ&Aセッションへの参加

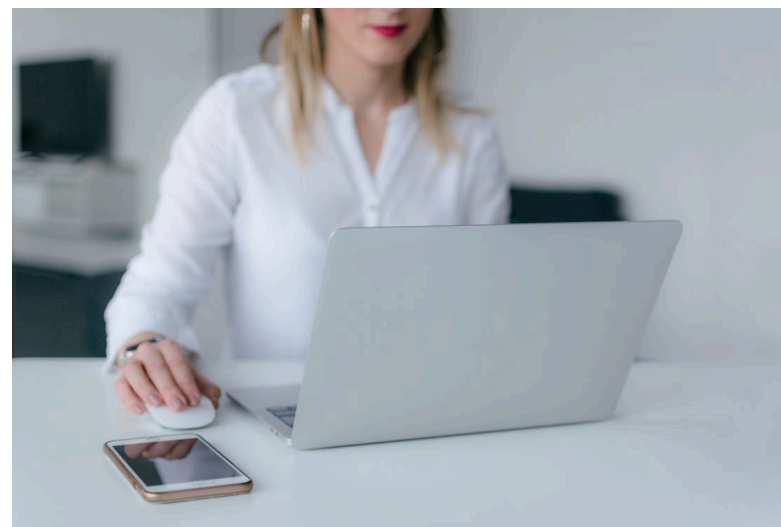
\* 価格はUSドルで表示され、税引前の受験料です。受験者には、現地の法律や規制により税金が課される場合があります。IFRSサステナビリティ・アライアンスのメンバー及び中低所得国の受験者には割引があります。

# テストセンターまたはオンラインで受験する

183カ国以上のテストセンターで受験が可能



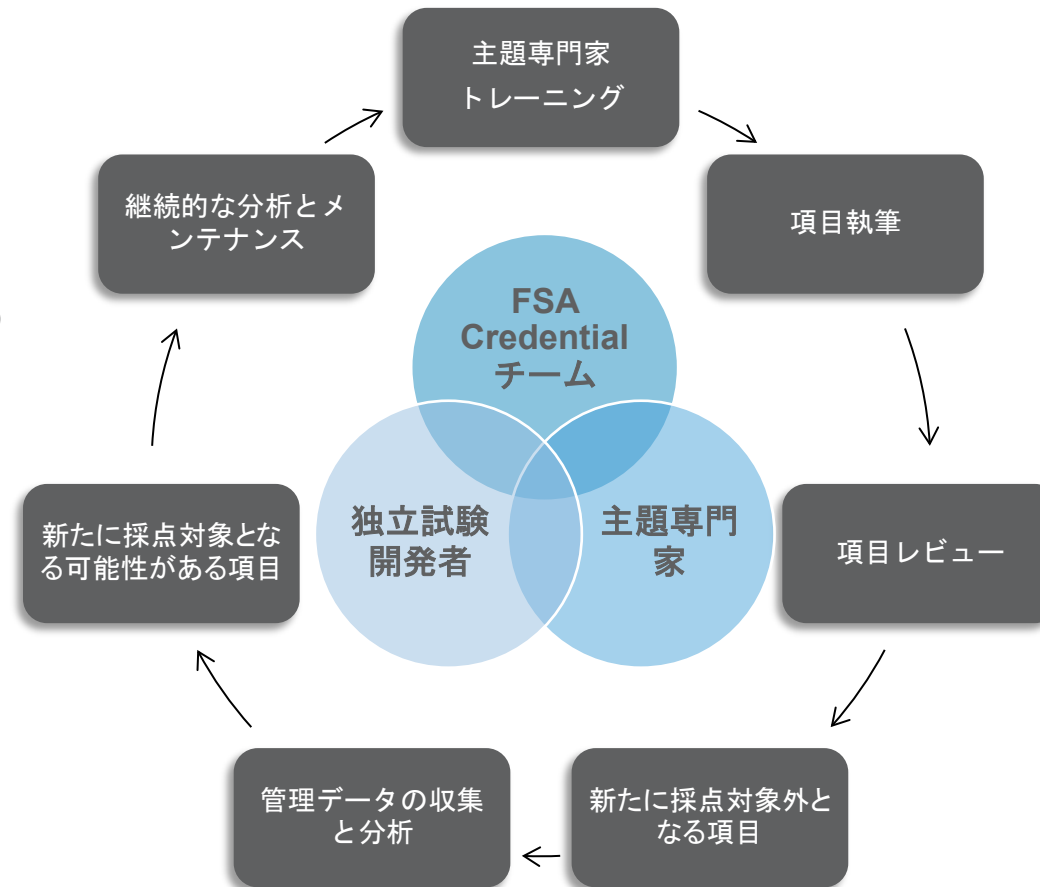
または、自宅で受験することも可能です。



# 厳格な試験開発プロセス

## プロセスは：

- マルチステップ（数カ月にわたる）
- ベストプラクティスとの整合性
- 厳格かつデータ主導



## 試験は：

- 正確
- 公正
- カリキュラムの知識を確実に評価する

---

## その他の資料



**Download:** [one-page overview](#)



Watch an [introductory webinar](#) featuring FSA Credential holders



**Explore:** [pricing and registration](#) for groups and individuals



Download the [Candidate Handbook](#)

## 合格者の声



- 「この学習によって、非財務リスクとその要因についての見解と理解が深まりました。我々の投資分析を改善することができるでしょう。」

- クリストファー・アイルマン、CALSTRSチーフ・インベストメント・オフィサー



- “FSA Credentialは、企業の法的・財務的立場に対するサステナビリティの重要性についての私の理解を確固たるものにしました。...全体として、企業や利益に与える影響という点で、経営陣(C-suite)がサステナビリティを実際にどのように判断しているかについて、ハイレベルな視点を与えてくれました。”

- ホープ・コノリー、シニア・サプライチェーン・アナリスト、ギャップ社

## 合格者の声



- “私は金融サービスとポリシーの分野で20年間働いてきました。キャリアを築くために多くの努力を積み重ね、FSAが提供する教育を、クレデンシャルとして取得することを目指しました。”

- サラ・アダムス、ヴァート・アセット・マネジメント共同設立者兼チーフ・サステナビリティ・オフィサー



- “FSAが私に与えてくれた知識は、記事の執筆をサポートし、ブラジルのESGに関するディスカッション・コミュニティの扉を開いてくれただけでなく、顧客の成熟度を診断し、適切な提案をするためのコンサルティング活動においても技術的なサポートを与えてくれました...”

- フィリペ・モンテイロ、ICTSプロティビティ、内部監査 & サステナビリティ・シニア・マネジャー

会計の未来を受け入れよう。  
今すぐFSA Credentialを取得しよう。



[FSA\\_Credential@ifrs.org](mailto:FSA_Credential@ifrs.org)



[FSA Credential](#)