

재무위험관리사 (FRM)

실제시험 문제 복원 part 2.

1. 채권분류 중 국채가 아닌 것 출제
2. 1과목 장외파생상품회계 파트에서 출제
공정가치 위험회피회계- 당기손익
위험회피 효과적인 - 기타포괄
3. '종금사는 은행업무와 범위가 같다'에 대한 보기문제 출제
4. 외국환업무등록요건 문제 출제 (교재 p 118 참조)
보기 틀린 거 : 자본규모 전산설비 전문인력 그리고 금융위 등록 아니고 신고!
5. 준법감시인의 해당하지 않는 업무 출제
6. 사례분석 (금융기관의 교훈) 출제 (교재 참조)
7. 모든 사람이 동일한 투자전략일 때 따라간다.에 대한 보기문제 출제
8. 신용위험액이 음일 때 평가한다.에 대한 보기문제 출제
9. 만기갭 계산문제 (100% 적중 계산문제 중 젤 마지막문제 출제)
10. 정규분포가 표준정규분포 따를때 $z < -1.65$ 보다 작을 확률은?
95% 신뢰수준 단측 검정이기 때문에 2.5% 가 아니라 5%다.
11. 바람직한 추정량(불편성, 효율성, 일치성) 묻는 문제 출제
($E(\theta) = \theta$ 등 교재 정리)
12. 시장리스크 이산복리와 연속복리수익률에 관한 문제 출제 (교재 p475 꼭 개념정리 문제 풀이)
13. 변동성을 추정하는 모형이 아닌 것 출제
(Garch(1,1) , 단순이동평균법, EWMA(지수가중이동평균법 등은 과거를 통해서 현재와 미래 등을 변동성 추정 모형이다.)
14. 여러계수 동시 검정할 때는 Wald F검정 문제 출제

15. 외국환거래법의 인적대상 묻는 문제 출제 (교재 p116 참조)
해외 근무, 국제기구 근무, 근무할 예정인 외국에 체재자/ 거주자 지문 4개 주고 맞는거 고르는거 문제 출제
16. 여신전문금융업자 외국간 채권추심이 가능하다. 보기 출제
17. 외국환 거래 신고를 해야는데 하지 않은 경우 한국은행에 신고해야한다. 보기 출제
18. 통화스왑에서 초기, 중기, 말기에서 현금 흐름 구분 문제 출제
19. CDS 프리미엄 결정요소 문제출제 (교재 p590 참조)
문제) 신용스왑의 프리미엄과 양(+)의 상관관계를 갖는 변수로 가장 거리가 먼 것은?
 - ① 기준자산과 보호매도자 간의 상관관계 (-)
 - ② 기준자산의 채무불이행률 (+)
 - ③ 보호매도자의 신용등급 (+)
 - ④ 스왑계약의 만기 (+)
20. 채권의 VaR 는 신뢰수준 x 기초자산 x 표준편차(변동성) x MD(수정듀레이션)
(채권의 var 계산문제에서 듀레이션 주어주고 수정듀레이션 구해서 var구함)
21. ALM 에 대한 문제 출제
- 22. 시장리스크 공헌VaR가 아니고 공헌비율 구하는 문제출제**
23. 누적채무불이행률, 한계채무불이행률 구하는 문제 출제 (100% 적중 계산문제 출제)
24. 액면가 10,000원 표면이율 3% 채권수익률5% 인 영구채의 현재가치는? (100% 적중 계산문제 출제)
25. 원금 100만원, 무위험이자율 3% 손실률 70, 채무불이행확률 20 일때 위험중립가치평가 채권의 현재가치는? (100% 적중 계산문제 출제)
26. 정시에 시작, 정시에 종료, 정시에 종료되어 정시에 시작 확률? (100% 적중 계산문제 출제)
27. 기타파생상품 중 다중변수의존 옵션이 아닌 것은? 문제 출제 (답은 샤우트)
28. 스왑금리 비교우위 문제 출제 (교재 p260 풀이)
29. 스왑금리가 점점 증가하는 스왑은? 문제 출제 답: Step -up 스왑 (교재 p250 참조)

30. bid rate 구하는 문제출제 = 미재무부채권 offer + bid spread

31. 채권수익률 곡선이론 채권투자전략에서 중기채 제외한 것을 묻는 문제출제 (답: 바벨형)

32. 채권수익률 설명문제 출제 (교재 p78 참조)

실효수익률설명 발행수익률 설명

33. G30권고한 실무지침 아닌 것 문제 출제 (교재 문제 참조)

역사적 원가주의

국가신용위험에 외채상환부담률 낮아야 좋은것

정치 법적 사회위험등 포함한다 등등

34. 귀무가설 문제에서 검정력을 묻는 문제 출제.

35. 단순회귀분석에서 오차항 문제출제

36. 외국환 거주자 비거주자 구분문제 출제

외국에 국제기구 근무 비가주자이다

국내에 주소둔 개인 거주자이다

국내에 있는 외국정부공관 근무자는 거주자이다

37. 외국환업무 취급기관문제 출제 (교재 p119 참조)

종금사는 은행이 하는 외국환업무 모두 할 수 있다

중소기업은행은 외국환 업무 모두 할 수 있다

여신전문금융업자는 외화표시채권 매매 할 수 있다

38. 준법감시인 업무가 아닌 것을 묻는 문제 출제

답 : 회계방침변경 (회계방침변경은 감사가 하는 일)

39. 내부통제운영주체별 역할 중 틀린걸 묻는 문제 출제

보기. 내부통제 운영최종 책임은 준법감시인이다. 틀린보기!

40. 포트폴리오 VaR 에 관한 문제 출제

(공헌 VaR는 전체 포트폴리오 VaR 를 수 있다. 틀린보기)

41. 옵션의 민감도 멘타에 대한 설명을 묻는 문제 출제

42. 래더 옵션 콜 , 풋가격 구하는 문제 출제 (100% 적중 계산문제 출제)

43. 시간의 가치와 관련 있는 옵션? 세타

44. 파생상품 3가지 요건 ? 기초변수 변동, 순 투자금액, 미래결제
45. 고정금리 수익률 적용 시 가장 일반적으로 사용하는 수익률? 을 묻는 문제 출제
(답: 만기수익률)
46. VAR 감소금액 묻는 문제 출제 (100% 적중 계산문제 출제)
47. 신용위험 산정방식 묻는 문제출제 (100% 적중 계산문제 출제)
48. 후불콜옵션 매수자의 손익 구하는 문제 출제 (교재 p319 문제풀이)
49. 시장리스크 관리 포트폴리오 VaR 베타모형 계산문제 출제 (100% 적중 계산문제 출제)
50. **long** FX(외환선물환) forward on USD (미달러 기준 통화선도계약 매수포지션)의 현금흐름 복제 : 원화채권 매도, **외화(달러)채권 매수**, 현물환 매수로 복제

* 추가 계산문제 및 개념내용 풀이 및 암기 *

1. 1년 누적채무불이행 확률 2%, 2년 누적채무불이행확률 5%, 3년 누적채무불이행확률 9%일 때, 3차 연도의 한계채무불이행확률은? (기업은 1000개로 끈다.) > **답은 아래 사진파일 참조**

2. Z-score 모형의 정확성 검증에서 2종 오류에 대한 설명으로 맞는 것은? **3번**

- ① 파산기업을 건전기업으로 분류 - **1종 오류**
- ② 파산기업을 파산기업으로 분류 - **1종 정확성**
- ③ **건전기업을 파산기업으로 분류** - **2종 오류**
- ④ 건전기업을 건전기업으로 분류 - **2종 정확성**

3. 1일 수익률의 표준편차가 0.1%이면 월별(25거래일 가정) 수익률의 표준편자는 얼마인가?
(단, 수익률은 시계열적으로 독립적이고 동일한 분포를 따른다고 가정)

해설. 수익률과 분산은 시간 N과 선형증가, 표준편자는 시간의 제곱인 루트N과 선형증가한다.

1일 수익률의 표준편차 = 0.1%

답 : 25일 수익률의 표준편차 = $0.1\% \times \sqrt{25} = 0.1\% \times 5 = 0.5\%$

4. 재무정보를 이용하여 계산한 만기갭? 문제 출제

- | |
|--------------------|
| * 금리민감자산 = 900억원 |
| * 금리민감부채 = 500억원 |
| * 금리비민감자산 = 600억원 |
| * 금리비민감부채 = 1000억원 |

해설. 만기갭 = 금리민감자산(RSA) - 금리민감부채(RSL) = 900억 - 500억 = 400억원

5. plain vanilla 금리스왑(표준형 금리스왑)과 관련된 내용으로 가장 바르지 않은 것은?

 - ① 금리스왑은 동종통화끼리의 현금흐름을 교환하는 계약이다.
 - ② 금리상승 시 리스크에 노출된 회사는 고정금리를 지급하고 변동금리를 수취하는 payer 스왑을 이용하여 금리상승 리스크를 해지할 수 있다.
 - ③ 고정금리를 지급하고 변동금리를 수취하는 payer 스왑의 현금흐름을 복제하기 위해서는 고정금리부 채권 매수 + 변동금리부 채권 매도 포지션으로 복제할 수 있다.
매수
매도
 - ④ 고정금리를 수취하고 변동금리를 지급하는 receiver 스왑의 현금흐름을 복제하기 위해서는 고정금리부 채권 매수 + 변동금리부 채권 매도 포지션으로 복제할 수 있다.

1번문제 해설)

~~1 차에서도 한계 채무 불이행률~~

~~= 1 차마다 누적 채무 불이행률.~~

누적한계 채무 1차이행률	1 차 $\frac{20}{1000} (0.02)$ 13% 20% 부도	2 차 $\frac{20+x}{1000} = \frac{5 \times 10}{100 \times 10}$ $• 5\%$ 총감이 불이행 1000 만들라	
3 차 $\frac{20+30+x}{1000} = \frac{9(9\%) \times 10}{100 \times 10}$ 총감이 불이행 1000 만들라	$\frac{20+x}{1000} = \frac{50}{1000}$ $20+x = 50$ $x = 50 - 20 = 30$ 23% 부도	$\frac{50+x}{1000} = \frac{90}{1000}$ $x + 50 = 90$ $x = 40$ 33% 부도	
\Rightarrow 한계채무 10%이행률	1 차 20% 부도	2 차 30% 부도	3 차 40% 부도
$\frac{20}{1000}, \frac{30}{900}, \frac{40}{950}$	$\frac{20}{1000}$	$\frac{30}{900}$	$\frac{40}{950}$

~~3 차 한계 채무 불이행률~~

$\frac{40}{950} = 4.21\%$