

[10] 내부통제와 준법감시인

- 1. 빈도율 ★★★★★
- 2. TIP 내부통제와 준법감시인은 각각 단일문제로도 준비해두어야 함
- 3. **합정피하기** 준법감시인 임면시 이사회결의가 필요하며, 회사의 내부통제체제 구축 및 운영에 관한 기준을 정하는 곳은 준법감시인이 아니라 이사회라는 것도 주의
- 4. 정리
- [내부통제와 준법감시인]
- 1) 내부통제기준의 제정 및 개정 : 이사회결의-금융위원회 통보
금융위원회는 금융투자업자에게 내부통제기준의 변경을 권고할 수 있음
- 2) 준법감시인 : 이사회 결의로 임면-금융위원회 통보

제4과목 파생상품 법규

[01] 금융투자상품

- 1. 빈도율 ★★★★★
- 2. TIP 금융투자상품은 매회 빠짐없이 출제되어 반드시 숙지해 두어야 함
- 3. **합정피하기** 판매수수료는 원본산정시 제외된다는 점을 잊으면 안됨
- 4. 정리
- 1) CD와 관리신탁의 수익권, 주식매수선택권은 금융투자상품이 아니다.
- 2) 해외파생상품시장에서 거래되는 것도 장내파생상품이다.
- 3) 원본초과손실가능성여부로 증권과 파생상품이 구별된다.
- 4) 파생결합증권과 파생상품의 기초자산은 통화, 신용위험, 일반상품, 금융투자상품 이외에 위험에 대한 계산이 가능한 모든 것이 포함된다.
- 5) 판매수수료는 원본산정시 제외되지만, 한매수수료는 회수예상금액 산정시 포함된다.

[02] 장외파생상품

- 1. 빈도율 ★★★★★
- 2. TIP 장외파생상품은 매회 빠짐없이 출제되어 반드시 숙지해 두어야 함
- 3. **합정피하기** 거래시마다 준법감시인이 아니라 파생상품업무책임자의 승인을 받을 것을 주의하여야 함
- 4. 정리
- 1) 일반투자자인 경우 위험회피 목적의 거래를 하는 경우에 한할 것
- 2) 금융위가 정하는 위험액 한도를 초과하지 말 것
- 3) 거래시마다 파생상품업무책임자의 승인을 받을 것(예외 있음)
- 4) 영업용순자본이 일정 기준에 미달하는 경우, 그 미달상태가 해소될 때까지는 새로운 장외파생상품의 매매를 중지할 것
- 5) 월별거래내역을 금융위에 보고할 것

[03] (영업용)순자본비율 산정

- 1. 빈도율 ★★★★★
- 2. TIP (영업용)순자본비율 산정원칙이 자주 출제됨
- 3. **합정피하기** 자감항목에 대해서는 원칙적으로 위험액을 산정하지 않는 것을 주의해야 함
- 4. 정리
- 1) 시장위험과 신용위험을 동시에 내포하는 자산에 대해서는 시장위험액과 신용위험액을 동시에 산정하여야 한다.
- 2) 영업용순자본 산정시 차감항목에 대해서는 원칙적으로 위험액을 산정하지 않는다.
- 3) 부외자산과 부외부채에 대해서도 위험액을 산정한다.
- 4) 자산, 부채, 자본은 재무제표에 계상된 장부가액을 기준으로 계상한다.

[04] 부당권유 금지

- 1. 빈도율 ★★★★★
 - 2. TIP 재권유가 가능한 두가지와 불초청권유금지 대상 상품을 정확하게 알아야 한다.
 - 3. **합정피하기** 동일한 상품을 재권유하기 위해서는 1개월이 지나야 한다. 1주일이나 15일이 아니다.
 - 4. 정리
 - 1) 투자권유를 거부한 투자자에게 투자권유를 하는 행위는 금지되지만
 - ① 1개월이 지나거나
 - ② 다른 종류의 금융투자상품에 대해서는 투자권유 가능
 - 2)
- | | |
|--------------------|---|
| 불초청 투자권유(전화, 방문 등) | ① 일반투자자 :
㉠ 장외파생상품
㉡ 장내파생상품
㉢ 사모펀드
㉣ 고난도 금융투자상품, 고난도 투자일임계약, 고난도 금전신탁계약
② 전문투자자 : 장외파생상품만 금지 |
|--------------------|---|

[05] 핵심설명서 교부

- 1. 빈도율 ★★★★★
- 2. TIP 핵심설명서 부분은 매회 빠짐없이 출제되어 반드시 숙지해 두어야 함
- 3. **합정피하기** 주식워런트증권은 교부대상이 아님을 주의하여야 함
- 4. 정리(교부대상)
- 1) 공모의 방법으로 발행된 파생결합증권
- 2) 신용융자거래
- 3) 유사해외통화선물거래
- 4) 고난도 금융투자상품, 고난도 금전 신탁계약, 고난도 투자일임계약

이패스코리아 회원님에게 드리는 선물

- ▶ **신규가입 선물** : 이패스코리아 신규 가입시 수강료 5% 할인쿠폰 지급
- ▶ **재방문회원 선물** : 기존 회원 중 최근 12개월 미구매 회원에게 수강료 5% 할인쿠폰 지급

“국내금융 더블+ 이벤트” 비.교.불.가

2024년 금융권 종사자 및 취준생을 위한 이벤트!!

오직 이패스에서만 가능한 금융투자 더블과정

- ▶ **수강기간 2배! 50%이상 할인**
- ▶ **응시 자격 제한이 없는 금융투자의 꽃 금융투자 High Quality 자격과정**

투자자산운용사+재무위험관리사+금융투자분석사	50% 할인, 수강기간 2년
투자자산운용사+(재무위험관리사 or 금융투자분석사)	50% 할인, 수강기간 1년 6개월

국내유일 FDP(Financial Data Professional) 교육기관

▶ 금융 + 데이터 분석 = FDP (금융데이터 전문가 과정)

FDP 신규 수강생	10% 할인
CFA, FRM, CAIA, 국내금융 자격증 과정 수강생	20% 할인
학생	30% 할인

은행 취업 & SPEC UP 추천! 신용분석사

- ▶ **이패스코리아 최초 신용분석사 런칭**
- ▶ **재무회계 Rising STAR 박천수회계사 직강**
- ▶ **2024 REAL 4주 CUT 교재 포함**
- ▶ **올해 합격만 하면 무조건 환급! 기초 회계특강 무료제공**

높은 합격률, 취득부터 계속교육까지 원스탑 AFPK,CFP

- ▶ AFPK, CFP, 은퇴설계전문가 전문수료기관
- ▶ **이론+문제풀이+요약+모의고사까지 완벽코스**

AFPK 400% 환급반	상위권 합격시 400% 환급, 기본서+부교재 5종 포함
연금상담전문가 종합반	- 2023년 신규과정·저자 직강 - 국내 최초 연금상담전문자격
AFPK,CFP 갱신 필수 계속교육&윤리	윤리 필수 2학점 및 다양한 주제, 학점의 계속교육 과정 운영

[교육과정 문의] 이패스코리아 1600-0522

www.epasskorea.com

시험에 나오는 핵/심/체/크

2024년 5월 19일 시험대비

파생상품투자 권유자문인력

이패스코리아는 여러분을 응원합니다!

◆파생상품투자권유자문인력 시험정보◆

·시험일 : 2024년 5월 19일(일) 10:00 ~ 12:00

·합격자 발표일 : 2024년 5월 30일(목)

진정한 전문가로 가는길
epasskorea
국제 · 국내 자격증 실무교육

제1과목 장내파생상품

[01] 선물가격 결정

- 1. 빈도율 ★★★★★
- 2. TIP 주식관련 선물에서 선물 이론가격은 현물가격, 이자율, 잔존기간과 비례하고 배당 수익률과는 반비례 함
- 3. **합정피하기** 정상시장, 비정상시장의 의미를 파악하는 것도 중요함
- 4. 내용
- 1) 주식관련 선물 : $F = S + S(r-d) \times t/365$ (r : 이자율, d : 배당수익률)
- 2) 단기금리선물 : $F = 100 - R \Rightarrow IMM$ 자수방식 (R : 선도이자율)
- 3) 장기금리선물 : $F = S + S(r-d) \times t/365$ (r : 이자율, d : 표면이자율)
- 4) 통화선물 : $F = \frac{S \times (1+r)}{(1+d)}$ (r : 자국금리, d : 외국금리)
- 5) 상품선물 : $F = S + S(r+u-y) \times t/365$ (r : 이자율, u : 저장비용, y : 편익수익)

[02] 베타조정헤지

- 1. 빈도율 ★★★★★
- 2. TIP 베타조정헤지란 선물을 이용하여 종목선택과 시장시기선택의 상충문제를 해결하는 헤지방법으로 헤지수량 계산이 시험에 매번 출제되고 있음
- 3. **합정피하기**
- ▶ 추가상승예상 $\Rightarrow$ 베타 상향조정 $\Rightarrow$ 현물 대신 선물을 추가매입
- ▶ 추가하락예상 $\Rightarrow$ 베타 하향조정 $\Rightarrow$ 현물 대신 선물을 추가매도
- 4. 내용
- 1) 계약수 산출 공식
$$n = \frac{(\text{목표}\beta - \text{기존}\beta) \times \text{포트폴리오 금액}}{\text{선물가격} \times \text{거래승수}} \quad (\text{KOSPI 200선물 거래승수 : 25만원})$$
- 2) 계산사례
- ① 포트폴리오 5억원, 베타 1.2, 선물가격 100인 경우에 베타를 1.9로 조정시
 $\Rightarrow n = [(1.9-1.2) \times 5\text{억원}] / (100 \times 250,000) = 14$ 즉, 14계약 매수
- ② 포트폴리오 5억원, 베타 1.2, 선물가격 100인 경우에 베타를 0.5로 조정시
 $\Rightarrow n = [(0.5-1.2) \times 5\text{억원}] / (100 \times 250,000) = -14$ 즉, 14계약 매도
- ③ 포트폴리오 15억원, 베타 1.3, 선물가격 120인 경우에 완전헤지(목표베타 0)
 $\Rightarrow n = [(0-1.3) \times 15\text{억원}] / (120 \times 250,000) = -65$ 즉, 65계약 매도

[03] 스트립헤지와 스택헤지

- 1. 빈도율 ★★★★★
- 2. TIP 금리선물의 헤지방법으로 기본개념이 중요함
- 3. **합정피하기** 스택헤지는 최근월물로 전체기간을 헤지하므로 투기적 요소가 있음에 유의함
- 4. 내용
- 1) 스트립(Strip)
- ① 헤지해야 할 대상의 금리포지션이 장기간에 걸쳐 존재할 때 각 결제월의 선물을 등 일 수량만큼 매입 또는 매도하여 전체적으로 균형화하는 헤지기법
- ② 장점 : 헤지효과 큼, 사후관리 불필요, 수수료 및 실수가능성 적음
- ③ 단점 : 원월물 유동성 부족시 어려움
- 2) 스택(Stack)
- ① 최근월 선물로 헤지 대상물량 전체를 모두 매입(매도)한 후 만기가 될 때까지 기다린 후 다시 해당기간 경과분 만큼을 제외한 나머지를 그 다음의 최근월물로 치환하는 헤지기법 cf. 롤링헤지(rolling hedge)와 유사
- ② 장점 : 유동성 문제 해결
- ③ 단점 : 금리변동에 따라 헤지효과 달라짐, 수수료 및 실수가능성 큼

[04] 수익률곡선거래

- 1. 빈도율 ★★★★★
 - 2. TIP 수익률곡선의 기울기에 따라 단기/장기금리선물을 매수/매도하는 스프레드거래임
 - 3. **합정피하기** 수량 조절시 3년 계약수×3년 듀레이션 = 5년 계약수×5년 듀레이션의 관계를 이용함
 - 4. 내용
 - 1) 수익률곡선 급경사 예상 : 3년 국채선물 매수 + 5년 국채선물 매도
 - 2) 수익률곡선 완만 예상 : 3년 국채선물 매도 + 5년 국채선물 매수
- (예제) 향후 수익률곡선이 가팔라질 것으로 예상하고 국채선물을 이용하여 수익률곡선거래를 시행하고자 한다. 3년국채선물 100계약에 대한 5년국채선물 계약수를 구하면? (3년 국채듀레이션 : 2.84, 5년 국채듀레이션 : 4.22)

$$\Rightarrow 5\text{년 국채선물 계약수} = \frac{2.84}{4.22} \times 100\text{계약} = 67\text{계약}$$

즉, 3년 국채선물 100계약 매수하고 5년 국채선물 67계약 매도

[05] 차액결제선물환(Non-Deliverable Forward : NDF)

- 1. 빈도율 ★★★★★
- 2. TIP 주로 기본개념을 묻는 문제가 자주 출제됨
- 3. **합정피하기** NDF에서 지정환율이란 만기시 환율을 의미하는 말이므로 지정환율이 커졌다는 것은 환율이 상승했음을 의미함
- 4. 내용
- 1) 실물인수도 대신 차액만을 결제하는 선물환거래
- 2) 결제통화로 달러 사용, 결제위험이 작음

- 3) 헤지분 아니라 투기거래에도 활용
- 4) 결제금액 = $(\text{지정환율}-\text{계약 시 선물환율})\times\text{계약금액}$
지정환율

[06] 옵션의 기초개념

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** ITM/ATM/OTM, 행사가치/시간가치 등의 기초개념을 묻는 문제가 자주 출제됨
3. **합정피하기** 델타는 기초자산가격변화에 따른 옵션가격변화를 의미하고, 감마는 기초자
산가격변화에 따른 델타변화를 의미함
4. **내용**

(예제) 현재 가격이 60만원인 A주식을 58만원에 살 권리를 5만원에 매입한 경우

① 옵션의 상태 ⇒ ITM
② 내재가치와 시간가치 ⇒ 2만원 + 3만원
③ 손익분기점(BEP) ⇒ 행사가격 + 콜가격 ⇒ 58만원 + 5만원 ⇒ 63만원
④ 현재 손익 ⇒ -3만원

[07] 델타와 감마 지표

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 옵션의 5가지 민감도 지표 중 특히 델타와 감마가 자주 출제됨
3. **합정피하기** 델타는 기초자산가격변화에 따른 옵션가격변화를 의미하고, 감마는 기초자
산가격변화에 따른 델타변화를 의미함
4. **내용**
- 1) 델타는 기초자산가격의 1차 미분, 감마는 2차 미분
- 2) 델타는 기울기, 감마는 기울기변화(볼록도)
- 3) 델타는 옵션가격변화의 속도, 감마는 가속도
- 4) 델타는 선형지표, 감마는 비선형지표

[08] 옵션투자전략

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 전략 유형과 사용 시기를 판단하는 문제를 주로 출제
3. **합정피하기** 버터플라이의 매수-매도는 다른 전략과 반대로 표현함에 유의
4. **내용**
- ① 방향성 중 강세전략 : 콜매수, 풋매도, 강세(bull) 스프레드
- ② 변동성 매수 전략 : 스트래들 매수, 스트랭글 매수, 버터플라이 매도
- ③ 헤지거래 : 보호적 풋(protective put), 커버드 콜(covered call)
- ④ 차익거래 : 컨버전, 리버스설, 크레딧 박스, 데빗 박스

[09] 금리변동위험 관리방법

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 금리선물을 이용하여 금리변동리스크를 관리하는 방법으로 매우 중요한
3. **합정피하기** 장내 콜옵션은 장외 콜로어, 장내 풋옵션은 장외 캡과 유사함
4. **내용**
- [금리상승위험 관리방법 : 자금차입자가 해당]**
- ① 금리선물 매도
- ② 풋옵션 매입
- ③ 콜옵션 매도
- ④ 캡 매입
- ⑤ 플로어 매도
- ⑥ 칼라 매입(캡매입+플로어매도)
- ⑦ 고정금리지급스왑
- ⑧ 지불자스왑선

[10] 환율변동위험 관리방법

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 통화선물을 이용하여 환율변동리스크를 관리하는 방법으로 매우 중요한
3. **합정피하기** 통화선물과 통화옵션은 1계약이 10,000달러로 표준화되어 있으므로 헤지
수량의 판단도 중요함
4. **내용**
- [달러가치 상승위험 헤지 : 수입업자 또는 외환차입자가 해당]**
- ① 달러선물환 매입
- ② 달러선물 매입
- ③ 달러콜옵션 매입
- ④ 달러풋옵션 매도
- ⑤ 원화 차입 후 달러 매입 예치

제2과목 장외파생상품

[01] 스왑금리

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 스왑금리는 변동금리와 교환되는 고정금리를 말함
3. **합정피하기** 스왑스프레드는 매도율과 매입률의 차이가 아님에 주의
4. **내용**
- ① 스왑금리(고정금리)는 신용위험 때문에 국제수익률보다 높은 것이 일반적임
- ② 스왑금리 = 국제수익률 + 스왑스프레드(swap spread)
- ③ 매도율(offer rate)과 매입률(bid rate)
- ④ 매도율 또는 수취율(receive rate) : 달러가 고정금리수취 스왑을 할 때 적용
- ⑤ 매입률 또는 지급률(pay rate) : 달러가 고정금리지급 스왑을 할 때 적용

[02] 금리스왑의 해지

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 달러는 고객과 체결한 스왑계약에 대해 헤지포지션을 구축함으로써 위험에 대비함
3. **합정피하기** 스왑에서 불리해지는 금리변동 시 이익을 볼 수 있는 헤지대안이 필요함
4. **내용**
- 1) Receiver 스왑 : 금리상승시 불리하므로 이에 대비하여 금리상승시 이익을 볼 수 있
는 헤지대안이 필요
- ① Payer스왑 체결
- ② 재무부채권 매도
- ③ 금리선물매도
- ④ FRA매입
- 2) Payer 스왑 : 반대로 생각함

[03] 통화스왑(CRS)

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 통화스왑의 기초개념이 자주 출제됨
3. **합정피하기** 통화스왑이 금리스왑보다 상대방위험이 더 크며, 만기원금 교환의 적용환율
은 만기환율과 관계없이 거래시점의 환율이 동일하게 적용됨에 주의함
4. **내용**
- ① 이종통화표시 원리금 교환 계약
- ② 금리스왑과 달리 스왑 계약일과 만기일에 원금을 교환
- ③ 중간에 이자교환
- ④ 만기원금 교환의 적용환율은 만기환율과 관계없이 거래시점의 환율이 동일하게 적용
- ⑤ 통화스왑의 초기원금 교환 방향과 이자 교환 방향은 반대방향, 만기원금 교환과 이자
교환은 동일방향

[04] 장외파생상품 위험의 유형

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 장외파생상품은 장내파생상품보다 더 위험이 크며 6가지로 규정함
3. **합정피하기** 위험의 종류 및 의미에 대해 명확한 이해가 필요함
4. **내용**
- ① 시장위험 : 주가 등 기초자산가격의 불리한 변화로 손실을 초래하는 위험
- ② 신용위험 : 거래 상대방이 계약상 의무를 이행하지 않을 위험
- ③ 결제위험 : 계약기간 중에 거래 일방이 지급을 완료한 반면 상대방이 지급을 하지 않을
위험으로 일종의 신용위험
- ④ 유동성위험 : 시장유동성위험과 자금조달유동성위험
- ⑤ 운영위험 : 운영상 고의 또는 실수로 인해 발생할 수 있는 모든 위험
- ⑥ 법률위험 : 법적인 또는 규제 상의 문제로 발생하는 위험

[05] 조기상환형 ELS 투자전략

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 원금이 보장되지 않으므로 안정성과 수익상환 가능성을 고려하는 것이 중요
3. **합정피하기** 같은 조건이라면 기초자산이 1개인 경우가 2개인 경우보다 유리
4. **내용**
- ① 기초자산의 개수가 작고 변동성이 작을수록 안정적
- ② 최초기준가격이 낮을수록 안정적
- ③ 초기 및 만기상환조건이 낮을수록 안정적
- ④ 원금손실발생조건, 즉 녹인 조건이 낮을수록 안정적
- ⑤ 월지급식이 상대적으로 안정적

[06] 통화옵션을 이용한 기업의 환위험관리

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 수출 및 수입업자가 합성 선물환을 구축하는 방법을 주로 출제
3. **합정피하기** 인핸스드 선물환과 목표선물환은 구조상 환율이 급등락시 방어가 안됨에 주의
4. **내용**
- ① 합성 선물환
- ① 합성 선물환 매도 = 동일한 행사가격의 콜옵션 매도 + 풋옵션 매수
- ② 합성 선물환 매수 = 동일한 행사가격의 콜옵션 매수 + 풋옵션 매도
- ② 합성 선물환 유형
- ① 범위 선물환 : 다른 행사가격의 콜옵션과 풋옵션을 이용하여 환율의 범위를 구성하여
일정 수준의 이익과 손실을 추구하는 구조
- ② 인핸스드 선물환 : 합성 선물환에 외가격 풋옵션을 추가로 매도하여 가격조건을 개선
하는 대신, 환율 급락으로 인한 손실 확대는 방어하지 못함
- ③ 목표 선물환 : 합성 선물환에 콜옵션을 추가로 매도하여 가격조건을 개선하는 대신,
환율이 큰 폭으로 상승할 경우 그 만큼 위험도 커짐

[07] 장외옵션

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 10여 가지 옵션이 있으며 출제비중이 매우 높음
3. **합정피하기** 프리미엄이 표준옵션보다 저렴(특히 평균옵션, 배리어옵션 등)
4. **내용**
- ① 경로의존형 : 평균옵션, 장애옵션, 룩백옵션, 클리켓옵션
- ② 점점수익구조형 : 디지털옵션, 디지털배리어옵션
- ③ 시간의존형 : 버뮤다옵션, 선택옵션
- ④ 다중변수의존형 : 레인보우옵션, 권도옵션

[08] CDS와 TRS

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 신용파생상품으로 가장 기본이 되는 형태임
3. **합정피하기** CDS는 신용위험을 이전하고 TRS는 신용위험과 시장위험을 모두 이전함
에 유의
4. **내용**
- 1) 신용부도스왑(Credit Default Swap : CDS)
- ① 기초자산인 준거기업에 대한 신용위험을 보장매입자가 보장매도자에게 일정한 프
리미엄을 지불하고 이전하는 계약
- ② 신용사건이 발생하는 경우 손실금은 준거자산을 보장매도자에게 넘겨주고 액면
(원금)을 받거나, 현금차액결제를 약정한 경우 액면-채권회수금액을 보장매도자
로부터 받음
- ③ 보장매입자는 준거기업에 대한 신용위험을 이전하는 대신 보장매도자의 신용위
험을 인수
- 2) 총수익스왑(Total Return Swap : TRS)
- ① 보장매입자가 기초자산에서 발생하는 이자, 자본수익(손실) 등 모든 현금흐름을 보
장매도자에게 지급하고, 보장매도자로부터 약정한 수익을 지급받는 계약
- ② 보장매도자는 모든 위험(신용위험+시장위험)을 떠안으므로 기초자산의 지급보증
을 제공한 효과
- ③ 신용사건이 발생하는 경우는 아니라 평상시에도 기초자산의 시장가치를 반영한
현금흐름이 발생

제3과목 리스크관리 및 직무윤리

[01] VaR의 필요성

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 표준편차와 VaR의 차이점을 이해해야 함
3. **합정피하기** VaR는 통계적 측정치(민감도 측정치 아님)
4. **정리**
- [표준편차보다 VaR를 선호하는 이유]**
- ① 표준편차는 정규분포를 가정하나, VaR는 필수조건은 아님
- ② 변동성(표준편차)은 하향손실과 상향이익을 모두 고려하나, VaR는 하향손실에만
초점을 맞춰 직관적
- ③ VaR를 이용하면 금융기관은 자본관리가 용이

[02] 델타-노말 방법과 옵션 VaR

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 델타-노말 방법으로 옵션 VaR를 측정할 때 문제점을 이해
3. **합정피하기** 옵션은 선형상품이 아니라 비선형 상품임
4. **정리 [델타-노말 방법의 문제점]**
- ① 비선형 자산인 옵션을 선형 자산으로 가정 → 옵션의 감마 성질을 고려 못함
- ② 포트폴리오가 무위험 상태가 아니어도 옵션포트폴리오의 델타가 0일 수 있음
- ③ 옵션 매입포지션은 실제보다 위험을 과대평가하고, 옵션 매도포지션은 실제보다
과소평가함

[03] VaR 측정방법

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 세 가지 VaR 측정방법의 차이점을 명확히 이해
3. **합정피하기** 델타-노말은 부분가치평가법, 시물레이션은 완전가치평가법
4. **정리 [VaR 측정방법]**
- 1) 델타-노말 방법
- ① 정규분포를 가정
- ② 실제 분포를 반영 못해 리스크를 과소평가, 옵션을 정확히 평가하지 못함
- 2) 역사적 시물레이션
- ① 실제 가격을 이용하므로 비선형성과 비정규분포를 모두 수용
- ② 일시적으로 증가한 변동성을 고려하지 못하고 과거자료에 지나치게 의존
- 3) 몬테카를로 시물레이션
- ① 비선형성(옵션), 변동성의 변화, 두터운 꼬리, 극단적 상황 등을 모두 고려
- ② 계산비용이 많이 들고 실제 가격이 아니므로 모형리스크가 존재

[04] 신용리스크

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 신용리스크는 개념과 측정법, 신용증대제도까지 챙겨줘야함
3. **합정피하기** 기대손실의 측정 요소를 숙지하여 곱해주면 기대손실과 기대의 손실을 구
할 수 있음
4. **정리 [신용리스크]**
- 1) 기대손실 = 채무불이행확률×노출금액×손실률(=1-회수율)
- 2) 기대의손실 = 노출금액×{채무불이행확률×(1-채무불이행확률)}의 제곱근×손실률
- 3) 신용증대제도 : 상계협약, 보증 및 담보, 위험한도설정, 계약종료조항, 이자율조정

[05] 운영리스크

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 운영리스크는 4가지 유형을 숙지해줘야 합니다.
3. **합정피하기** 운영리스크의 종류가 아닌 것을 찾는 것도 대비하고, 운영리스크의 설명을 해
서 어떤 리스크에 관한 것인지도 알아야 합니다.
4. **정리 [운영리스크]**
- 1) 인적리스크 : 인간의 실수, 사기 등으로 발생하는 손실과 연관된 위험
- 2) 시스템리스크 : 정보시스템과 IT분야에서 해킹이나 바이러스 등으로 인한 손실위험
- 3) 프로세스리스크 : 내부절차와 통제의 부적절함으로 인한 손실위험
- 4) 외부사건리스크 : 정치적 또는 법적환경의 변화 같은 외부사건으로부터 발생한 손실
과 연관된 위험

[06] 투자권유

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 부당권유행위의 구별과 전문투자자의 구분이 필요함
3. **합정피하기** 투자권유대행인에게는 파생상품 투자권유가 금지되고 파생상품에는 적정성
의 원칙이 적용됨, 일반투자자에게 설명해야 되는 내용이 아닌 것을 찾으라는 질문에 유
의해야 함
4. **정리 [투자권유]**
- 1) 일반투자자에 대한 설명의무 : 금융투자상품의 내용, 투자에 따르는 위험, 금융투자
상품의 투자성에 대한 구조 및 성격, 투자자가 부담하는 수수료, 조기상환조건, 계약
의 해지와 해제에 관한 사항
- 2) 부당권유금지 : 거짓내용 알리는 행위, 불확실한 사항을 단정적으로 판단하는 행위,
재권유행위

[07] 거래제도

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 파생상품의 거래제도는 매매시간과 정산 및 결제제도를 숙지 해야함
3. **합정피하기** 거래제도의 각 내용들을 구별할 수 있어야 함
4. **정리 [거래제도]**
- 1) 거래시간 : 모든 상품의 거래시간은 9시~15시 45분(돈육선물은 10시 15분~15시
45분), 최종거래일에는 주식상품은 9시~15시 20분, 금리와 통화는 9시~11시 30분
- 2) 증거금 : 기본예탁금, 위탁증거금, 거래증거금, 유지증거금, 추가증거금
- 3) 정산차금 : 당일차금+갱신차금
- 4) 실물인수도 결제 : 통화선물
- 5) 거래의 중단
- ① 필요적 거래중단(CB) : 주가지수의 급락(1단계 8%, 2단계 15%, 3단계 20%)으로
유가증권시장 또는 코스닥시장의 모든 종목의 거래가 중단되는 경우
- ② Side Car : 시장상황이 급변할 경우 프로그램매매호가의 효력을 일시적으로 제한하
여 시장의 충격을 완화하고자 하는 제도도

[08] 일반투자자에 준수의무

1. **빈도율 ★★★★★**
2. **TIP** 투자권유할 경우 전문투자자와 일반투자자를 구분해야 합니다.
3. **합정피하기** 전문투자자에게는 적용되지 않고 일반투자자에게만 적용되는 자본시장법상
의 투자권유에 관련된 규정을 반드시 구분하여 숙지해야 합니다.
4. **정리 [일반투자자에 준수의무]**
- 1) 적합성 : 재무상태, 투자목적, 투자경험 에 관한 조사를 하여 적합성 판단
- 2) 적정성 : 파생상품과 같이 위험이 큰 상품은 투자권유 없이도 적합성 판단
- 3) 설명의무 : 금융투자상품의 내용, 투자에 따르는 위험, 보수와 수수료, 해지사항