
파생상품투자상담사 모의고사 1회

한국금융개발원

1. 선물거래와 선도거래에 대한 설명으로 옳은 것을 고르시오.

- ① 선물거래와 선도거래는 모두 지정된 장소에서 이루어진다.
- ② 선물거래는 선도거래와 달리 대부분 만기에 실물이 인수도 된다.
- ③ 선도거래는 선물거래와 달리 거래상대방을 알 수 없다.
- ④ 선물거래는 선도거래와 달리 당사자 간 협의가 아닌 장래 특정일을 결제일로 지정한다.

2. 금융선물거래제도를 처음으로 도입한 거래소와 상품은?

- ① 시카고상업거래소(CME)의 부속시장인 국제통화시장(IMM)의 통화선물
- ② 시카고옵션거래소(CBOE)의 주식옵션
- ③ 시카고상품거래소(CBOT)의 T-bond선물
- ④ 한국증권선물거래소(KRX)의 5년국채선물

3. 선물가격의 특성에 대한 설명이다. 옳지 않은 것은?

- ① 선물가격은 보유비용과 현물가격의 합이다.
- ② 선물가격은 인도시점에서는 현물가격과 일치한다.
- ③ 보유비용모형이 성립하기 위해서는 기초자산인 현물이 무한정 보관이 가능해야 한다.
- ④ 보유비용모형이 성립하기 위해서는 선물로 현물 가격 간의 불균형이 발생해서는 안 된다.

4. 다음 주가지수선물거래와 현물거래(주식거래)를 비교한 설명 중 맞는 것은?

- ① 주가지수선물시장은 위험전가 및 자본형성기능을 한다.
- ② 주가지수선물거래는 현물거래에 비해 레버리지효과가 크다.
- ③ 주식거래에는 만기일이 존재한다.
- ④ 주식가지선물거래를 위한 증거금은 주식매입대금의 일부 지급성격을 가지고 있다.

5. 다음 헤지거래에 관한 설명 중 틀린 것은?

- ① 헤지거래란 현재 보유하고 있거나 미래에 보유할 예정인 자산의 가치하락을 상쇄하는 가격변동위험을 없애거나 축소하려는 거래이다.
- ② 헤지거래에는 매수헤지, 매도헤지, 대체(교차)헤지 등이 있다.
- ③ 헤지거래는 현물의 가격변동위험을 베이스위험으로 바꾸는 효과를 가져온다.
- ④ 헤지를 위해서는 보유 현물 포지션과 같은 포지션을 선물시장에서 취하면 된다.

6. 단순투기거래자를 포지션의 보유기간이 짧은 것에서 긴 순으로 바르게 배열한 것은?

- ① 스캘퍼 - 데이트레이더 - 포지션트레이더
- ② 스캘퍼 - 포지션트레이더 - 데이트레이더
- ③ 데이트레이더 - 스캘퍼 - 포지션트레이더
- ④ 데이트레이더 - 포지션트레이더 - 스캘퍼

7. 다음 중 선물거래전략에 해당하지 않는 것은?

- ① 헤지거래전략 ③ 투기거래전략
- ② 상황대응적 면역전략 ④ 차익거래전략

8. 선물시장에서 청산소의 주요 기능이 아닌 것은?

- ① 증거금의 수납 및 유지
- ② 일일정산
- ③ 고객의 주문처리
- ④ 거래의 청산

9. 선물의 이론가격과 실제가격 사이에 일시적인 가격 불균형이 발생했을 경우에 향후 그 차이가 좁혀져 균형을 찾을 것이 예상된다면 가장 적절한 거래전략은 무엇인가?

- ① 차익거래
- ② 종목간 스프레드
- ③ 시장간 스프레드
- ④ 헤지거래

10. 다음 주가지수의 산출방법 중 무엇에 대한 설명인가?

- 구성종목의 주당 가격의 평균으로 산출된다.
- 계산방식이 매우 간단하다.
- 채용종목을 우량주 위주로 유지하기 때문에 해당 시장의 핵심적 종목들을 한눈에 볼 수 있다.

- ① 가격가중지수(다우식)
- ② 파쉐식
- ③ 라스파이레스식
- ④ 피셔식

11. KOSPI200선물과 스타지수선물의 공통점이 아닌 것은?

- ① 기본예탁금 ② 결제월물
③ 만기일 ④ 거래단위승수

12. KOSPI200선물의 이론가격을 결정하는 산식에서 금리는 다음 중 무엇을 기준으로 사용하는가?

- ① 91일물 RP금리 ② 91일물 CD금리
③ 7일물 콜금리 ④ 국채금리

13. KOSPI200지수가 210.00pt이며 91일물 CD수익률이 3%이다. 배당수익률이 0.5%이고, 만기까지의 잔존일수가 180일이라면 KOSPI200지수선물의 이 가 격은 얼마인가?

- ① 212.59pt
- ② 211.74pt
- ③ 210.91pt
- ④ 210.58pt

14. 다음 중 베이스스에 대한 설명으로 옳은 것을 고르시오.

- ① 현물가격이 선물가격보다 높은 시장을 콘탱고 상태라고 한다.
- ② 시장선물가격과 현물가격간의 차이를 이론베이스스라 한다.
- ③ 선물가격은 보유비용 때문에 현물가격보다 낮게 형성되는 것이 정상이다.
- ④ 선물가격과 현물가격의 변동폭이 동일하다면 일정한 베이스스 폭을 유지할 수 있다.

15. 주식포트폴리오의 가치가 30억 원이며, 베타가 1.0이고 KOSPI200 선물가격이 210pt일 때 헤지를 위해 매도해야 할 선물계약수를 구하십시오.(소수점 첫째자리에서 반올림 하시오.)

- ① 29계약
- ② 14계약
- ③ 28계약
- ④ 15계약

26. KOSPI200 행사가격 220.00pt의 콜옵션을 1.5pt로 1계약 매도한 후 만기까지 보유하였다. 만기일의 KOSPI200지수는 216.00pt로 마감되었다. 이 투자자의 손익을 계산하시오. (단, 수수료는 무시한다)

- ① 150,000원 이익
- ② 150,000원 손실
- ③ 600,000원 이익
- ④ 450,000원 이익

27. 선물로 합성옵션을 만들고자 한다. 풋옵션 매도를 만들기 위한 조합을 고르시오.

- ① 콜옵션 매도 + 선물매수
- ② 콜옵션 매수 + 선물매도
- ③ 풋옵션 매수 + 선물매수
- ④ 풋옵션 매도 + 선물매도

28. 다음 중 옳은 설명을 고르시오.

- ① 세타는 헤지비율로 사용되어진다.
- ② 기초자산가격이 상승할수록 콜옵션의 델타값은 상승하지만, 풋옵션의 델타값은 하락한다.
- ③ 감마는 매수 포지션일 경우 내가격에서 가장 높다.
- ④ 세타는 잔존기간의 변화에 따라 옵션의 가치가 변화하는 정도이다.

29. 선물을 이용하지 않고 옵션만으로 구성하는 차익거래로 옵션간의 일시적 가격 차이를 이용하여 무위험수익을 얻고자 하는 것이다. 어떤 전략에 해당하는가?

합성선물 매수 (행사가격이 높은 것)	+	합성선물 매도 (행사가격이 낮은 것)
-------------------------	---	-------------------------

- ① 컨버전
- ② 리버스컨버전
- ③ 크레딧박스
- ④ 데빗박스

- ① 감마는 기율기의 변화속도를 의미한다.
- ② 감마는 비선형적인 민감도를 측정하는 지표이다.
- ③ 감마는 옵션 포지션이 매수일 경우는(-)의 값을 갖는다.
- ④ (+)의 값을 갖는 옵션의 포지션 상태를 Positive Gamma라 부른다.

- ① 수요·공급요인에 의해 가격이 결정된다.
- ② 심리현상은 반복된다.
- ③ 가격은 본질적 가치를 반영하지 않는다.
- ④ 가격이 정보에 대해 과소반응하는지, 과잉반응하는지를 사전에 알 수 있다.

[illegible]

① 이동평균 ② 스토크스틱
③ RSI ④ VR

가. 개념 정립	나. 시뮬레이션
다. 결과평가	라. 개념을 객관적 원리로 구체화
마. 차트상에서 시각적으로 체크	

- 8

35. 효율적 시장가설에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 시장은 효율적이어서 가격이 새로운 정보를 충분히 반영한다.
- ② 가격분석을 통해 과거의 자료로부터 미래의 가격을 예측하는 작업이 무의미하다.
- ③ 파마에 의해 널리 알려졌다.
- ④ 효율적 시장가설에 의해 이익을 획득하는 것이 가능해진다.

36. 기대가설에서 금리하락이 예상될 때 수익률곡선의 변화는 어떻게 설명하는가?

- ① 수익률곡선의 기울기는 완만해진다.
- ② 수익률곡선의 기울기는 급해진다.
- ③ 수익률곡선은 수평이다.
- ④ 수익률곡선은 변화가 없다.

37. 채권가격과 수익률의 관계에 대한 설명으로 옳은 것은?

- ① 장기채가 단기채보다 일정한 수익률 변동에 대한 가격 변동폭이 적다
- ② 이자율 변동에 따른 채권가격의 변동폭은 만기가 길수록 증가하나 그 증가율은 체감한다.
- ③ 만기가 일정할 때 수익률 하락으로 인한 가격 상승폭이 같은 크기의 수익률 상승으로 인한 가격 하락폭보다 작다.
- ④ 저이표채가 고이표채보다 일정한 수익률 변동에 따른 가격변동폭이 적다.

38. 해외금리선물 중 유로달러선물에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 3개월물 LIBOR를 기초상품으로 하고 있다.
- ② 만기에 현금결제방식을 취한다.
- ③ LIBOR란 미국에서 은행 간에 거래되는 3개월 정기예금의 이자율을 말한다.
- ④ LIBOR는 많은 채권이나 금리관련상품의 기준금리로 이용된다.

39. T-bond 선물가격이 92-00으로 호가되고 있을 때 인도하려고 하는 채권의 전환계수가 1.2450이다. 인도시점까지 경과이자가 \$100당 \$2.67라면 선물매도자가 선물매입자에게 채권을 인도하고 받는 금액은 \$100당 얼마인가?

- ① \$116.35 ② \$117.21
③ \$118.90 ④ \$119.67

40. 현재 90일 만기 이자율이 8%, 270일 만기 이자율은 8.50%이다. 90일 후에 시작하여 270일째 되는 날까지의 내재선도금리는 얼마인가?(1년은 360으로 함)

- ① 8.28%
- ② 8.38%
- ③ 8.58%
- ④ 8.68%

41. A기업과 B기업의 차입금리는 아래와 같다 두 기업은 스왑 계약을 통해 차입비용을 줄이고자 한다. 다음 중 틀린 것은?

구분	A기업	B기업	수익률차이
변동금리시장	LIBOR	LIBOR+ 2%	2%
고정금리시장	8%	12%	4%

- ① 변동금리에 비교우위가 있는 기업은 B이다.
- ② 두 기업의 스왑 거래를 통해서 얻을 수 있는 총이익은 4%이다.
- ③ 두 기업이 Libor금리와 9%의 고정금리를 교환하는 스왑 거래를 한다면, B기업은 1%의 차입비용 절감효과가 있다.
- ④ A기업과 B기업이 직접 스왑 거래를 하지 않고 C은행이 가운데서 중개를 한다면, 은행이 얻는 이익은 금리 스프레드만큼이다.

42. 액면가 \$5,000,000인 T-bond를 보유하고 있는 투자자가 T-bond 선물(1계약 \$100,000)을 이용하여 헤지하려고 할 경우 최저가인도채권의 전환계수가 1.3일 경우 투자자가 매도해야 할 T-bond 계약수는?

- ① 26계약
- ② 38계약
- ③ 50계약
- ④ 65계약

- ① 국고채와 외평채는 첨가소화방식으로 발행된다.
- ② 국민주택채권은 경쟁입찰방식에 의해 발행된다.
- ③ 국고채와 외평채는 3개월마다 이자가 지급되는 이표채이다.
- ④ 국민주택+채권은 이표율 3%의 만기일시상환방식이 연단위 복리채이다.

- ① 향후 8% 이상금리인상 시 이자비용이 증가됨과 동시에 금리옵션거래에서 손실이 발생할 수 있다.
- ② 향후 8% 이상 금리상승 시 이자비용이 증가하거나 금리 옵션거래에서 이익이 발생할 수 있다.
- ③ 금리상승위험을 안정적으로 관리할 수 있다.
- ④ 향후 금리변동에 관계없이 차입비용이 고정된다.

[illegible]

① B은행
② C은행
③ B, C 은행이 동일하다.
④ 다른 기준의 금리를 적용하므로 비교가 불가능하다.

47. 통화 스왑에 대한 설명 중 틀린 것은?

- ① 통화 스왑은 두 종류 이상의 통화에 관하여 원금 및 이자를 교환하는 것이다.
- ② 교환하는 금리에 따라 고정금리 - 고정금리, 고정금리-변동금리, 변동금리-변동금리로 분류할 수 있다
- ③ 통화 간 고정금리 스왑은 적절한 시장 유동성의 확보로 활발히 거래되고있다.
- ④ 서커스 스왑이란 프랑스랑 고정금리- 엔 고정금리 스왑을 체결하고자 할 경우, 고정금리달러 변동금리 스왑, 달러 변동금리엔 고정금리 스왑을 동시에 이용하는 것이다.

48. 스왑 거래의 발전 경로를 간단히 표시하면?

- ① 외환 스왑 - 금리 스왑과 통화 스왑- 이중통화표시 대출교환
- ② 금리스왑- 외환스왑- 이중 통화표시 대출교환
- ③ 외환 스왑과 통화 스왑- 이중통화표시 대출교환- 금리스왑
- ④ 이중 통화표시 대출교환- 외환스왑과 통화 스왑- 금리스왑

49. 수익률곡선의 기울기가 급해질 것으로 전망될 때의 스프레드거래가 맞게 연결된 것은?

- ① 3년국채선물 매수 + 5년국채선물 매도
- ② 5년국채선물 매수 + 3년국채선물 매도
- ③ 3년국채선물 매수 + 5년국채선물 매수
- ④ 3년국채선물 매도 + 5년국채선물 매도

50. 다음 설명 중 옳지 못한 것을 모두 고르시오.

가. 유동성프리미엄이 반영된 수익률곡선은 항상 우하향하는 형태를 나타낸다.
나. 채권의 잔존기간과 수익률 사이의 관계를 도표로 나타낸 것이 수익률곡선이다.
다. 수익률곡선이 우상향할 경우 무이표채 수익률은 이표채 수익률보다 높다.

- ① 가
- ② 가, 다
- ③ 나, 다
- ④ 가, 나, 다

- ① 선물시장 폐장시간과 인도통지 최종시간이 다르기 때문이다.
- ② 인도가격뿐만 아니라 전여이자분을 지불 받기 때문이다.
- ③ 채권보유에 따른 차입비용을 고려해야 하기 때문이다.
- ④ 임의로 현물채권 인도일을 결정할 수 있기 때문이다.

- ① 1945 ~ 1964 고정환율제도
- ② 1964 ~ 1980 시장평균환율제도
- ③ 1980 ~ 1990 단일변동환율제도
- ④ 1990 ~ 1997 자유변동환율제도

① 구매력의 이전기능 ② 신용기능
③ 헤징기능 ④ 시장금리의 형성기능

- ① 만기 이전에 옵션가격이 항상 양(+)의 값을 갖는 이유는 옵션이 가지는 시간 가치 때문이다.
- ② 환율의 평가절하율이 클수록 옵션가격은 더 크다.
- ③ 옵션의 시간가치는 기초자산의 변동성이 클 것으로 예상될수록 작아진다.
- ④ 행사가격이 높을수록 풋옵션의 가격은 작아진다.

① 풋옵션 매입 ② 콜옵션 매입
③ 풋옵션 매도 ④ 선물화 매입

56. 상품선물의 투기거래에 대한 설명으로 옳은 것은?

- ① 선물투기거래는 선물가격의 변동을 고려하여 현물거래를 하는 것을 말한다.
- ② 스퀴즈는 인위적 공급 부족을 야기하기 위하여 현물시장과 선물시장에서 다량의 매입포지션을 보유하는 것이다.
- ③ 코너는 특정 선물가격을 내재가치로부터 벗어나도록 왜곡하기 위해 선물시장의 인수도 메커니즘을 이용하는 것이다.
- ④ 투기거래로 인해 수요와 공급의 불균형이 해소되어 시장의 유동성이 제고되는 측면이 있다.

57. 장세가 약세장세로 근월물의 가격하락폭이 원월물의 가격하락폭보다 작을 것으로 예상될 때 취하는 전략으로 근월물을 매입하고 원월물을 매도하는 전략을 무엇이라 하는가?

- ① 래깅차익거래
- ② 약세스프레드
- ③ 강세스프레드
- ④ 시장간 스프레드

58. 다음 중 경로의존형 옵션에 해당하지 않는 옵션상품은?

- ① 샹우트옵션
- ② 장애옵션
- ③ 레인보우옵션
- ④ 평균옵션

59. 이것은 초기에 행사가격을 정하여 두지만 일정한 시점이 되면, 그 시점의 시장 가격이 새로운 행사가격이 되도록 하는 옵션이다. 행사가격이 재확정 될 때마다 그 시점에서의 옵션이 내재가치가 실현된 것으로 하여 차액지급이 보장된다. 이것은 무엇인가?

- ① 클리켓옵션
- ② 샹우트옵션
- ③ 래더옵션
- ④ 후불옵션

60. 이 옵션은 개별자산의 가치에 의해서가 아니라 특정한 자산들로 구성된 그룹의 총가치에 근거하여 수익이 계산된다. 포트폴리오의 이론을 응용한 것으로 주로 외환시장에서 많이 사용되는 이 옵션은 무엇인가?

- ① 바스켓옵션
- ② 레인보우옵션
- ③ 다중행사가격옵션
- ④ 관토옵션

61. 다음은 변동성을 추정하는 단순이동평균법에 관한 내용이다. 잘못된 것은?

- ① 일정기간의 이동기간을 설정하고 그 기간 동안의 단순이동평균치를 구하여 변동성을 추정하는 방법이다.
- ② 단순이동평균법에서는 이동기간에 포함된 모든 과거수익률은 동일한 가중치를 갖는다.
- ③ 단순이동평균법은 계산하기가 편리하다는 장점을 갖는다.
- ④ 단순이동평균법은 최근의 자료가 오래된 자료보다 더 많은 정보를 가지고 있다는 점을 암시한다.

62. 과거의 정보를 이용하고, 모든 자산의 수익률이 정규분포를 따른다고 가정하며, 잠재적 손실을 선형으로 측정하는 방법은?

- ① 미래적 시뮬레이션 ② 역사적 시뮬레이션
- ③ 몬테카를로 시뮬레이션 ④ 분석적 분산 - 공분산방법

63. 다음은 VaR 계산방법 중 역사적 시뮬레이션에 대한 설명이다 바르지 않는 것은?

- ① 역사적 시뮬레이션은 실제가격을 이용하므로 비선형성을 수용할 수 있는방법이다.
- ② 역사적 시뮬레이션에서는 분석자가 과거의 실제수익률을 기초로 완전 가치 평가 방법으로 평가한다.
- ③ 시장변수들의 과거 변화에 기초하여 완전가치평가방법으로 시뮬레이션을 한다.
- ④ 정규분포를 가정한다.

64. 다음의 VaR 계산방법 중 정규분포를 가정하는 방법은?

- ① 델타 - 감마방법 ② 델타 - 노말방법
- ③ 역사적 시뮬레이션 ④ 몬테카를로 시뮬레이션

65. A와 B의 개별 VaR이 각각 4.95억 원과 1.65억 원이라 가정할 때 포트폴리오 VaR을 구하시오.(단, 상관계수는 0.5이다.)

- ① 4.34억 원 ② 5.95억 원
- ③ 0.65억 원 ④ 2.40억 원

66. VaR을 측정하는 각 방법간의 장단점에 대한 설명으로 옳은 것은?

- ① 역사적 시뮬레이션은 계산이 빠른 것이 장점이다.
- ② 가치평가모형이 반드시 필요하지 않은 것은 몬테카를로 시뮬레이션이다.
- ③ 역사적 자료에 지나치게 의존하는 것은 분석적 분산 - 공분산 방법이다.
- ④ 중심극한정리로 인해 위험요인이 정규분포를 따르지 않더라도 적용이 가능한 것은 분석적 공산-공분산 방법이다.

67. F주식의 1주 가격이 100,000원이고 월별 변동성은 5%이다. F주식을 기초자산으로 하는 콜옵션(델타 0.5) 10개를 매입하고, 풋옵션(델타 -0.4) 5개를 매입한 포지션의 VaR을 델타 - 노말 방법으로 계산하시오.

- ① 24,750
- ② 27,380
- ③ 8,250
- ④ 16,500

68. 상계가 인정되지 않을 경우의 A은행 전체의 신용위험 노출액은 얼마로 계산되는가?

69. 위 문제에서 상계가 인정될 경우 A은행의 전체 신용위험 노출금액은?

70. 신용증대(credit enhancement)방안으로 적절치 않은 것은?

71. 다음 중 투자권유와 관련해서 바르지 않은 것은?

- ① 일반투자자에게 투자권유를 하기 전에 면담, 질문 등을 통해 투자목적, 재산상황 및 투자경험 등의 정보를 파악하고 서명(전자서명은 불가),기명날인, 녹취 등의 방법으로 확인을 받아야 한다.
- ② 정부는 전문투자자이다.
- ③ 파생상품의 투자권유 시 투자목적, 경험 등을 고려하여 일반투자자등급별로 차등화된 투자권유준칙을 마련하여야 한다.
- ④ 투자자 유형에 따라 투자권유의 내용이 틀려질 수 있으므로 먼저 일반 투자자인지 전문투자자인지를 구별해야 한다.

72. 협의대량거래와 관련하여 옳은 것으로만 모인 것은?

- a. 협의가 완료된 시간부터 10분 이내에 거래소에 신청하여야 한다.
 - b. 3년 국채선물의 경우 협의대량거래가격으로는 협의가 완료된 시각 직전의 10분간의 최고가와 최저가의 사이이며 직전가가 없을 경우는 직전 약정가격의 0.5%를 가감한 금액을 사용한다.
 - c. 10년 국채선물은 협의대량거래가 불가능하다.
 - d. 1회 주문 시 최대수량은 3천계약이다.

① a, b, c, d ② a, b, d ③ a, c, d ④ b, d

73. 한국거래소의 주문유형 및 조건과 관련하여 옳지 않은 것은?

- ① 조건부지정가호가 : 시장에 도달된 때에는 지정가주문으로 거래하나, 만약 종가 단일가격 거래 전까지 체결되지 않은 경우에는 종가 단일가격 거래 시에 시장가 주문으로 전환되는 주문
- ② 최유리지정가호가 : 종목 및 수량은 지정하되 가격은 시장에 도달하는 시점에서 가장 유리하게 거래되는 가격으로 지정되는 주문
- ③ 일부충족조건: 당해 주문의 접수시점에서 주문한 수량 중 체결될 수 있는 수량에 대하여는 거래를 성립시키고 체결되지 아니한 수량은 호가잔량으로 남기는 조건
- ④ 전량충족조건: 당해 주문의 접수시점에서 주문한 수량의 전부에 대하여 체결할 수 있는 경우에는 거래를 성립시키고 그러하지 아니한 경우에는 당해 수량 전부를 취소하는 조건

74. 다음의 경우 갱신차금은 얼마인가?

- a. 전일 미결제약정 3년국채선물 10계약(체결가 110.50, 정산가 110.55)
 - b. 당일 신규 매수 3계약(체결가 110.62), 매도 6계약(체결가 110.58), 정산가 110.65

① 1,000,000원 ② 710,000원 ③ -290,000 ④ 1,500,000원

78. 다음 중 실명확인증표로 사용할 수 없는 것은?

- ① 공무원증
- ② 운전면허증
- ③ 주민등록등본
- ④ 학생증

79. 다음 중 ‘금융기관감사 및 제재에 관한 규정’에 정하고 있는 직원에 대한 제재에 관한 내용 중 옳지 않은 것은?

- ① 면직
- ② 정직
- ③ 주의적 경고
- ④ 과장금 및 과태료 부과 건의

80. 금융투자업자의 임직원이 준수해야 할 파생상품영업 등에 관한 내부통제기준에 대한 설명으로 바르지 않은 것은?

- ① 각 지점별로 파생상품 영업관리자를 지정하여야 한다. 인근 지점에 상근하는 파생상품 영업관리자가 효과적으로 감독할 수 있는 경우 둘 이상의 지점에서 1인의 파생상품 영업관리자를 지정할 수 있다.
- ② 금융투자업자는 민원 및 분쟁을 공정하고 효율적으로 처리하기 위한 전담조직을 설치하여야 한다.
- ③ 금융사고의 예방 등을 위한 내부통제 제도를 자체 실정에 맞게 수립·운영하여야 한다.
- ④ 금융투자업자는 투자자가 파생상품을 매매하는 과정에서 증거금 추가납부 불이행에 대하여 대용증권을 반대매매 하는 경우 투자자에게 통지할 필요가 없다.

81. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률」의 제정 배경으로 적절하지 않은 것은?

- ① 금융투자산업 발전을 위한 투자권유·판매규제의 완화 필요성
- ② 기존 법률로 커버할 수 없는 새로운 투자 상품의 출현
- ③ 기관별 규제에 따른 규제차익의 문제 해소 필요성
- ④ 자본시장을 통한 자금공급기능 확대 필요성

82. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」상 금융투자상품에 대한 설명 중 바른 것은?

- ① 증권이 종류를 예시적으로 법률에 열거하고 있다.
- ② 추가지급의무가 있는 금융투자상품을 장외파생금융상품이라고 한다.
- ③ 금융투자상품이란 원본초과손실가능성이 있는 금융상품을 말한다.
- ④ 금융투자상품은 크게 증권과 장내파생상품으로 구분된다.

83. 다음 중 금융투자업자의 건전성 감독에 관한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 금융위원회는 금융투자업자에 대한 경영실태평가를 실시할 수 있다.
- ② 투자매매업자의 회계기간은 매년 4월 1일부터 다음해 3월 31일까지이다.
- ③ 모든 금융투자업자는 영업용순자본을 총위험액 이상으로 유지하여야 한다.
- ④ 금융투자업자는 매분기마다 업무보고서를 작성하여 그 기간 경과 후 45일 이내에 금융위원회에 제출하여야 한다.

84. 다음 중 투자권유대행인에 관한 설명으로 틀린 것은?

- ① 금융투자업자는 파생상품에 대한 투자권유를 투자권유대행인에게 위탁할 수 있다.
- ② 금융투자업자는 다른 금융투자권유대행인으로 등록된 자에게는 투자권유를 위탁할 수 없다.
- ③ 투자권유대행인은 금융투자업협회가 정하는 교육을 마쳐야 한다.
- ④ 투자권유대행인이 될 수 있는 자는 개인에 한한다.

85. 다음 중 금융투자업 관련 법규의 내용으로 옳지 않은 것은?

- ① 금융투자업자는 조사분석자료 작성을 담당하는 자에 대하여 기업금융업무와 연동된 성과보수를 지급할 수 없다.
- ② 금융투자업자는 투자권유자문인력 및 투자권유대행인이 아닌 자에게 투자권유를 하게 할 수 없다.
- ③ 금융투자업자는 투자자에게 해당 회사가 발행한 자기주식의 매매를 권유할 수 없다.
- ④ 금융투자업자는 전문투자자의 투자목적, 재산상황 및 투자경험 등을 고려하지 아니하고 지나치게 빈번하게 투자권유를 할 수 없다.

86. 다음 중 금융위원회 규정이 아닌 것은?

- ① 금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정

-
- ② 자본시장조사 업무규정
 - ③ 금융투자업 규정
 - ④ 금융기관 검사 및 제재에 관한 규정

87. 다음 중 금융투자업자의 내부통제기준의 설정과 관련하여 바르게 설명한 것은?

- ① 금융투자업자는 한국금융투자협회가 작성한 표준내부통제기준을 따라야 한다.
- ② 파생상품의 영업에 관한 내부통제기준을 정함에 있어 각 지점별로 파생상품 영업 관리자를 반드시 1인 이상 지정해야 한다는 사항을 포함하여야 한다.
- ③ 투자자가 파생상품 결제대금의 추가예탁요구를 통보받고 시한 내에 추가예탁의무를 이행하지 아니한 경우에도 투자자에 대한 최고 또는 투자자의 승인 없이는 투자자의 파생상품 등을 임의로 처분하여 그 결제대금을 충당할 수 없다.
- ④ 내부통제기준에서의 준수대상 법률은 원칙적으로 상법, 자본시장법 및 그 시행령, 금융관련법령 및 투자자보호와 직접관련이 있는 법률에 한한다.

88. 이해상충 발생가능성이 큰 부서 사이에 교류가 금지되는 '금융투자상품의 매매 정보 등'을 예외적으로 제공하기 위한 기준으로 옳지 않은 것은?

- ① 제공하는 정보가 업무상 필요한 최소한의 범위로 한정될 것
- ② 해당 업무를 관장하는 임원 및 준법감시인에게 보고할 것
- ③ 정보제공과 관련된 기록을 유지·관리할 것
- ④ 정보를 제공하는 임직원이 해당 정보를 제공할 상당한 이유가 있을 것

89. 다음 중 예치금융투자업자가 예치기관에 예치 또는 신탁하여야 하는 의무예치액을 산정함에 있어 기준이 되는 투자자예탁금의 범위에 포함되지 않는 것은?

- ① 위탁자예수금
- ② 청약자예수금
- ③ 조건부 예수금
- ④ 장내파생상품거래예수금

90. 불공정거래 조사와 관련한 다음의 설명 중 바르지 않은 것은?

- ① 정당한 사유 없이 출석요구에 2회 이상 불응하는 위법행위 혐의자에 대하여는 수사기관통보 이상으로 조치를 할 수 있다.
- ② 금융위원회 및 금융감독원의 업무와 관련하여 위법행위의 혐의사실을 발견한 경

우 조사를 실시할 수 있다.

- ③ 공시자료, 언론보도 등에 의하여 널리 알려진 사실이나 풍문만을 근거로 조사를 의뢰하는 경우에는 조사를 실시하지 아니할 수 있다.
- ④ 동일 위법행위에 대하여 과징금을 부과하는 경우에도 고발 등의 조치를 면제할 수 는 없다.

91. 다음 중 일반투자자에 대한 투자권유에 대한 설명으로 가장 바른 것은?

- ① 투자권유시 설명서는 고객의 거부 의사와 관계없이 반드시 교부하여야 한다.
- ② 투자권유대행인은 파생상품에 대한 투자권유를 할 수 없다.
- ③ 투자권유 전 파악한 일반투자자에 대한 정보는 3년 이상 기록·보관하여야 한다.
- ④ 금융투자회사는 일반투자자에 대한 투자권유를 하기 전에 투자목적 등 고객정보를 직접 대면하여 파악하여야 한다.

92. 다음 투자권유시 적용되는 설명의무에 대한 설명 중 가장 바른 것은?

- ① 주식워런트증권(ELW)의 경우에도 공모의 방법으로 발행되면 반드시 상품설명서 이외에 핵심설명서를 전문투자자에게 교부하여야한다.
- ② 일반투자자가 시스템매매 프로그램에 의한 매매거래를 신청하는 경우 그 위험고지만 하면 되고, 프로그램 사용방법 등에 대한 사전교육 이수여부를 확인할 필요는 없다.
- ③ 협회가 기본 양식으로 제공하는 장내파생상품 거래 설명서는 금융투자회사가 수정하여 사용할 수 없다.
- ④ 일반투자자가 선물옵션 거래를 위한 계좌개설 시에는 일중매매거래 위험고지서를 교부하고 설명한 후 서명 또는 기명날인의 방법으로 확인 받아야 한다.

93. 다음 중 조사분석자료에 대한 설명으로 가장 옳은 것은?

- ① 금융투자회사는 자신이 발행한 금융투자상품에 대해서는 조사분석자료를 공표해서는 안된다.
- ② 소속 회사에서 조사분석자료를 공표하는 경우 금융투자분석사는 공표일부터 3일 동안은 공표내용과 같은 방향으로 매매하여야 한다.
- ③ 소속 회사가 발행주식총수의 100분의 3 이상의 주식등을 보유하고 있는 법인에 대해서는 조사 분석 자료를 공표해서는 안된다.
- ④ 금융투자분석사가 소속 회사가 공개입찰 방식에 의한 지분매각에 대한 조인 업무를 수행하고 있다는 사실을 모른다면 해당 법인이 발행한 주식을 대상으로 하는 조사 분석 자료를 공표할 수 있다.

94. 다음 중 투자광고에 대한 설명 중 가장 바른 것은?

- ① TV 등 영상매체를 이용한 투자광고의 경우에는 1회당 투자광고 시간의 3분의 1이상의 시간 동안 투자자가 해당 위험고지내용을 시청할 수 있도록 해야 한다.
- ② 금융투자회사의 경영실태평가결과와 영업용순자본비율 등에 대해서 다른 금융투자회사와 비교하여 광고할 수 있다.
- ③ MMF에 대한 운용실적을 광고에 사용할 경우 최근 3개월 이상의 실현수익률을 사용한다면 TV, 라디오 등의 방송매체를 이용할 수 있다.
- ④ 로고, 회사명만을 이용한 약식광고의 경우에도 반드시 협회의 심사를 받아야 한다.

95. 다음 중 약관에 대한 설명으로 바르지 않은 것은?

- ① 금융투자회사는 표준약관을 수정하여 사용할 수 는 있지만 매우 제한된 범위내에서만 수정이 가능하다.
- ② 표준약관이 없어 별도의 개별약관을 제정하거나 변경하는 경우 시행예정일 20영업일전까지 협회에 보고하여야 한다.
- ③ 약관내용 중 고객의 권리 또는 의무와 관련이 없는 사항을 변경하는 경우에는 협회에 보고할 필요가 없다.
- ④ 금융투자회사의 업무와 관련한 표준약관은 금융투자협회가 정한다.

96. 다음은 한국거래소에 대한 설명이다. 다음 중 바르지 않은 것은?

- ① 한국거래소의 회원은 시장 종류에 따라 증권회원과 파생상품회원으로 구분되며, 이들은 결제이행책임 여부에 따라 결제회원과 거래전문회원으로 구분된다.
- ② 한국거래소는 자본시장 및 금융투자업에 관한 법률에서 정하고 있는 장내 파생상품을 취급할 수 있는 국내 유일의 파생상품거래소이다.
- ③ 한국거래소는 전산거래방식에 의해 파생상품거래를 중개하고 있으며, 자본금 1,000억원의 비영리 회원제 거래소이다.
- ④ 한국거래소는 유가증권시장본부, 코스닥시장본부, 파생상품시장본주의 3개 시장본부와 경영지원본부, 시장감시위원회로 구성되어 있다.

97. 다음은 금선물에 관한 설명이다, 다음 중 바르게 설명된 것은?

- ① 결제월 수는 2, 4, 8, 10, 12월의 총 6개이며, 최장거래 기간은 1년이다.
- ② 거래대상은 순도 99.99%의 1Kg 금괴이며, 가격은 1,000g당 원화로 표시한다.
- ③ 최종거래일의 거래시간은 9시부터 11시 30분까지이며 인수도결제방식에 의해 최종결제된다.
- ④ 금선물의 최종결제대금은 금괴의 관세율과 부가가치세가 전혀 가산되지 않는다.

98. 다음 중 최종결제 또는 권리행사결제방식이 동일한 품목끼리 짝지어지지 않은 것은?

- ① 코스피200옵션과 주식옵션
- ② 3년국채선물과 10년국채선물
- ③ 주식선물과 스타지수선물
- ④ 미국달러선물과 금선물

99. 오늘은 코스피200옵션의 최종거래일이다. 당일 코스피200 최종지수가 197.15p일, 때 다음 중 권리행사신고가 의제되는 종목은?

- ① 콜옵션 행사가격 197.50p
- ② 콜옵션 행사가격 197.25p
- ③ 풋옵션 행사가격 197.25p
- ④ 풋옵션 행사가격 197.00p

**100. 파생상품회원이 코스피200선물거래에 대해 보유할 수 있는 미결제약정 보유한
도수량으로 적절한 것은?**

- ① 순미결제약정 7,500계약
- ② 총미결제약정 7,500계약
- ③ 순미결제약정 5,000계약
- ④ 총미결제약정 5,000계약

해설 및 정답(1회)

1. - ④

- ① 선물거래는 지정된 거래소에서 이루어지지만, 선도거래는 특정 장소가 없다.
- ② 선도거래는 대부분 만기에 실물 인수도 되지만 선물거래는 결제일 이전에 반대매매에 의해 포지션 청산이 가능하다.
- ③ 거래상대방이 알려져 있는 것이 선도거래이고 선물거래의 경우 거래상대방을 알 수 없다.
- ④ 선도거래는 결제일을 거래당사자 간 협의에 의해 결정하지만 선물거래는 장래 특정월의 특정일을 결제일로 정한다.

2. - ①

국제통화시장(IMM)에서 거래된 미국 달러화에 대한 주요 외국통화의 선물거래가 최초의 금융선물거래이다.

3. - ④

현물과 선물 가격이 언제나 균형 상태를 유지할 수는 없지만, 불균형이 발생하면 충분한 차익거래가 일어나 균형으로 회귀될 수 있어야 한다.

4. - ②

주식시장이 자본형성기능을 한다. 주식에는 만기일이 없으며, 선물거래를 위한 증거금은 거래이행 보증금의 성격이다.

5. - ④

현물시장의 포지션과 반대의 포지션을 선물시장에서 취하여야 한다.

6. - ①

- 스캘퍼(Scalper) : 초단기 거래로 순간적 시황을 이용한 매매를 반복한다.
- 데이트레이더(Day Trader) : 자신이 취한 포지션을 당일 내 청산다.
- 포지션트레이더(Position Trader) : 며칠 혹은 몇 주 동안 포지션을 보유한다.

7. - ②

상황대응적 면역전략은 채권투자전략에 해당한다.

8. - ③

고객의 주문처리는 선물중개회사의 업무이다.

보충 - 청산소의 주요기능

계좌의 정산, 거래의 청산, 증거금의 수납 및 유지, 인수도의 규제, 결제이행 보증, 선물거래와 관련된 자금의 수수업무 처리, 일일정산

9. - ① 차익거래는 이렇적 불균형이 발생하면 현물과 선물시장에서 각각 반대방향으로 매매하는 거래이다. 서로 다른 선물의 가격 차이를 이용해 매매하는 것이 스프레드거래이며, 현선물의 가격 차이를 이용하는 거래가 차익거래이다.

10. - ①

다우식에 대한 설명이다. 구성종목의 주당 가격의 평균으로 산출되기 때문에 증권시장의 주가동락을 민감하게 반영할 수 있다. 계산방식도 매우 간단하다.

11. - ④

KOSPI200선물은 거래단위승수가 50만 원이지만 스타지수선물은 1만 원이다

12. - ②

- 선물이론가격의 금리는 91일물 CD금리를 사용한다.

13. - ①

해설 - $F = S + S(r-d) \times t / 365$

(F : 주가지수선물 이론가격, S : 현물주가지수, r : 무위험이자율, d : 배당수익률, t :잔존일수)

$F = 210 + 210(0.03 - 0.005) \times 180 / 365 = 212.59pt$

14. - ④

- ① 현물가격이 선물가격보다 높은 시장을 백워데이션 상태라고 한다.
② 시장선물가격과 현물가격간의 차이를 시장베이스스라 한다.
③ 선물가격은 보유비용 때문에 현물가격보다 높게 형성되는 것이 정상이다.

15. - ①

$$\begin{aligned}\text{선물계약수} &= \frac{\text{헤지비용} \times \text{주식포트폴리오의 가치}}{\text{선물가격} \times \text{거래단위증수}} \\ &= \frac{1.0 \times 3,000,000,000}{210 \times 600,000} = 28.76\end{aligned}$$

16. - ④

옵션은 살 권리인 콜옵션, 팔 권리인 풋옵션으로 구분되며, 만기일에 콜옵션 매도자는 기초자산을 인도할 의무가 있으며, 풋옵션 매수자는 기초자산을 팔 권리를 갖는다.

17. - ④

옵션은 권리와 의무가 분리되어 있으므로 비대칭적인 손익구조를 갖는다.

18. - ③

풋옵션은 행사가격과 반대방향으로 움직이며, 기초자산가격이 상승하면 풋옵션의 가격은 하락한다. 변동성이 증가하면 콜옵션, 풋옵션 가격 모두 상승한다.

19. - ④

해설 - 옵션 만기일 이전에 언제든지 옵션을 행사할 수 있는 것이 미국식 옵션이고, 옵션 만기일에만 행사할 수 있는 것이 유럽식 옵션이다. 버뮤다 옵션은 유럽식 옵션과 미국식 옵션의 중간 형태이며, 증권식 옵션은 거래 당시 옵션 프리미엄 전액을 청산소에 적립하는 옵션을 말한다.

20. - ③

해설 - 가. 당장 행사했을 때 이익이 생기는 옵션은 내가격옵션이다.
나. 풋옵션의 경우 대상물의 현재가격이 행사가격보다 낮을 때 내가격옵션이 된다.

21. - ②

해설 - · 내재가치 결정요인 : 기초자산의 가격, 행사가격
· 시간가치 결정요인 : 변동성, 잔존기간, 이자율

22. - ③

현물옵션 : 기초자산이 주가지수 자체인 경우, KOSPI200지수옵션
· 선물옵션 : 기초자산이 주가지수 선물인 경우, 3년국채선물옵션

23. - ②

만기일에만 권리행사가 가능한 유럽형 옵션이다.

24. - ②

해설 - 로는 무위험이자율의 변화에 따른 옵션가격의 변화분이다. 옵션가격결정에서 이자율은 영향력이 작지 때문에 민감도 분석에서 로의 활용도는 가장 낮다.

25. - ②

$$\begin{aligned}\text{콜옵션델타} \times \text{계약수} \times \text{거래증수}(10\text{만원}) \\ &= \text{선물의델타} \times \text{계약수} \times \text{거래증수}(60\text{만원}) \\ 0.6 \times 60 \times 100,000 &= 1 \times x \times 600,000 \\ 30 &= 5x \\ x &= 6\end{aligned}$$

즉, 주가가 하락하면 델타가 0.6인 콜옵션으로 입을 손실을 선물 6계약 매도로 헤지할 수 있다는 의미가 된다.

26. - ①

콜옵션매도자는 지수가 예상대로 하락할 경우에는 수취한 프리미엄으로 이익이 한정되고, 예상과 반대로 상승할 경우 손실이 무한대가 된다.

· 질문에서 예상대로 하락했으므로 투자자의 이익은 수취한 프리미엄이 된다.

$$1.5 \times 100,000 \text{원} \times \text{계약수} = 150,000$$

27. - ①

해설 - · 콜옵션 매수 + 선물 매도 = 풋옵션 매수

· 풋옵션 매수 + 선물 매수 = 콜옵션 매수

· 풋옵션 매도 + 선물 매도 = 콜옵션 매도

28. - ④

① 헤지비율로 사용되는 것은 델타이다.

② 기초자산가격이 상승할수록 콜·풋옵션의 델타값은 모두 상승한다.

③ 감마는 매수 포지션일 경우 등가격에서 가장 높다.

29. - ③

합성선물 매수(행사가격 높은 것) + 합성선물 매도(행사가격 낮은 것) = 크레딧박스

합성선물 매수(행사가격 낮은 것) + 합성선물 매도(행사가격 높은 것) = 데빗박스

30. - ③

- 옵션 포지션이 매수일 경우에는 감마가(+)의 값을 갖고, 매도일 경우에는(-)의 값을 갖는다.

31. - ③

기술적 분석가도 가격이 본질적 가치를 반영한다고 생각한다. 다만, 본질적 가치뿐만 아니라 심리적 요인도 반영될 수 있다고 생각한다.

32. - ③

봉 차트, 포인트 앤 피겨 차트, 바 차트는 가격정보만을 이용하지만, 마켓프로파일은 가격정보와 거래량 정보를 동시에 이용한다

33. - ③

이동평균, 스토캐스틱, VR도 추세반대매매에 이용할 수도 있지만, 추세추종매매에 많이 사용하며, RSI도 추세추종매매에 이용할 수도 있지만, 추세반대매매에 많이 사용한다.

34. - ①

해설 - 거래규칙의 개발 단계

· 개념 정립

· 개념을 객관적 원리로 구체화

· 차트상에서 시각적으로 체크

· 시뮬레이션

· 결과평가

35. - ④

시장은 모든 정보를 즉각적으로 반영하므로 추가적 이익을 획득하는 것이 불가능하다는 입장이 효율적 시장가설이다.

36. - ①

금리하락이 예상될 때는 단기채 수요가 줄고 장기채 수요가 늘어 수익률곡선의 기울기는 완만해진다. 반대로 금리상승이 예상될 때는 장기채 가격의 하락이 더 크게 되므로 수익률곡선의 기울기는 급해진다.

37. - ②

채권가격과 수익률은 역관계이다.

- 장기채가 단기채보다 일정한 수익률 변동에 대한 가격 변동폭이 크다.
- 만기가 일정할 때 수익률 하락으로 인한 가격 상승폭이 같은 크기의 수익률 상승으로 인한 가격 하락폭보다 크다
- 저이표채가 고이표채보다 일정한 수익률 변동에 따른 가격변동폭이 크다.

38. - ③

LIBOR는 런던에서 은행 간에 거래되는 3개월 정기예금의 이자율이다. 유로사장은 미국이 아닌 지역에서 미국의 화폐단위인 달러에 대한 정기예금이 거래되는 시장이다.

39. - ②

$$\begin{aligned}\text{▶ 청구가격} &= (\text{선물정산가격} \times \text{전환계수}) + \text{경과이자} \\ &= (92.00 \times 1.2460) + 2.67 \\ &= 117.21\end{aligned}$$

40. - ④

$$\begin{aligned}(1 + 0.085 \times 270/360) &= (1 + 0.08 \times 90/360)(1 + F(90, 270) \times 180/360) \\ F(90, 270) &= \frac{(1 + 0.085 \times 270/360)}{(1 + 0.08 \times 90/360) \times (180/360)} - \frac{1}{(180/360)} \\ &= 0.08578\end{aligned}$$

41. - ②

얻을 수 있는 이익은 신용도차이의 차이인 2%이다. 이러한 스왑 이익을 차지하는 비중은 양자의 교섭력의 차이이다.

42. - ④

$$\begin{aligned}\text{헤지계약수} &= \frac{\text{현물액면가}}{\text{선물1계약금액}} \times \text{전환계수} \\ &= \frac{5,000,000}{100,000} \times 1.3 \\ &= 65\end{aligned}$$

43. - ④

- ① 국고채와 외평채는 경쟁입찰방식으로 발행된다.
- ② 국민주택채권은 의무적으로 매입하게 하는 첨가소화방식에 의해 발행된다.
- ③ 국고채와 외평채는 6개월마다 이자가 지급되는 이표채이다.

44. - ①

삼강기업은 변동금리고 대출받았으므로 금리상승 시 이자비용이 증대한다. 하지만 8% 금리상환계약을 매수하였다면[S-X]만큼 이익을 확보할 수 있다. 이때 8%가 행사가격에 해당하므로 상승한 금리 -8%만큼 이익이 발생한다.

45. - ②

해설 - 일반적으로 고정금리지급 포지션을 스왑 딜러가 수행하게 된다고 한다면, 고정금리 영수 Rate는 Bid Side 스프레드를 갖게 되므로, 4.33%가 된다.

46. - ①

고정금리를 모두 Semi-Annual Bond Basis로 전환하여 비교

$$B은행 : [(1.08949)-1] \times 2 = 8.757\%$$

$$C은행 : 8.632 \times 365 / 360 = 8.752\%$$

따라서 B은행이 유리

47. - ③

고정금리 통화 스왑의 가장 큰 결점은 시장유동성이 거의 없다는 점이다. 이는 장외파생상품의 공통적 특징으로 위험 헤지를 위해서는 장내파생상품으로 반대거래를 위하여야 한다.

48. - ③

환위험 관리를 위한 외환 스왑과 선물환 거래의 만기를 장기화하려는 통화 스왑에서 시작되어, Parallel Loan과 Back-to-Back Loan과 같은 통화 스왑의 등장, 그리고 장기금리 리스크 관리를 위한 금리 스왑으로 발전했다

49. - ①

① 3년국채선물무로가 5년국채선물의 상품 간 스프레드를 이용하면 수익률곡선거래가 가능하다. 이러한 상품간 스프레드거래는 수익률곡선 움직임에 대해 투자하는 것과 같은 효과를 낼 수 있다.

수익률 곡선의 기울기가 급해질 것으로 전망 : 3년국채선물 매수 + 5년국채선물 매도

수익률 곡선의 기울기가 완만해질 것으로 전망 : 3년국채선물 매도 + 5년국채선물 매수

50. - ①

가. 유동성선호가설에서 수익률곡선은 유동성프리미엄으로 인해 항상 우상향한다.

다. 수익률곡선이 우상향할 경우 선도금리는 무이표채 수익률보다 높고, 무이표채 수익률은 이표채 수익률보다 높다.

51. - ①

선물시장은 오후 2시에 종료되는데 거래소가 청산회원으로부터 인도의사를 통보받는 시간은 오후 8시이며, 대부분의 청산회원들은 그들이 고객으로부터 인도통지를 한 시간 전에 받게 된다. 이러한 시차 때문에 선물매도자는 선물시장 종료 후에 현물시장 가격 추이를 통해 인도 여부를 밝힐 시간적 여유를 갖게 되는데 이를 와일드카드옵션이라 한다.

52. - ①

고정환율제도 : 1945 ~ 1964

단일변동환율제도 : 1964 ~ 1980

복수통화바스켓에 의한 변동환율제도 : 1980 ~ 1990

시장평균환율제도 : 1990 ~ 1997

자유변동환율제도 : 1998 ~ 현재

53. - ④

구매력의 이전기능 : 외환시장이 내구공화와 외국통화의 교환을 통하여 구매력의국제적 이전을 가능하게 하여 국제거래를 성립시키는 기능

신용기능 : 외국환 은행이 신용장이나 수출어음 등을 통하여 국제거래에 신용제공

헤징기능 : 환율변동의 위험을 파생상품을 이용하여 헤징할 수 있는 기능

54. - ①

②, ③ 환율의 평가절하율이 클수록 변동성이 커지고, 변동성이 커지면 옵션가격은 상승한다.

④ 행사가격이 높을수록 풋옵션의 가격이 커지고, 행사가격이 낮을수록 콜옵션의 가격이 커진다.

55. - ①

환율하락에 따른 위험을 회피하기 위해서는 풋옵션을 매입하면 된다.

56 - ④

① 선물투기거래는 선물가격의 변동에 따른 시세차익만을 목적으로 한다.

② 인위적 공급부족을 야기하기 위하여 현물시장과 선물시장에서 다량의 매입포지션을 보유하는 것은 코너이다.

③ 특정 선물가격을 내재가치로부터 벗어나도록 왜곡하기 위해 선물시장의 인수도 메커니즘을 이용하는 것은 스퀴즈이다.

57. - ③

강세스프레드전략에 대한 설명이다. 강세스프레드는 장세가 강세장일 경우에는 근월물의 가격상승폭이 원월물의 가격상승폭보다 클 것으로 예상하여, 근월물을 매도한다.

58. - ③

경로의존형 옵션은 기초자산이 가격이 옵션계약기간 동안 어떠한 가격경로를 통해 움직여왔는지에 따라 만기시 결제금액이 결정된다. 경로의존형 옵션에는

평균옵션(아시아식 옵션), 장애옵션, 룩백옵션, 래더옵션, 샤우트옵션, 클리켓옵션 등이 있다. 레인보우옵션은 다중변수의존형 옵션에 속한다.

59. - ①

클리켓옵션에 대한 설명이다. 예를 들어 초기 행사가격 100인 3개월 만기 콜옵션에 대해 1개월 후와 2개월후에 당일의 시장가격을 행사가격으로 재확정하도록 하는 클리켓옵션을 설정할 수 있다. 1개월 후 시장가격이 105로 재확정되고, 2개월 후 시장가격이 103이 되면 행사가격은 103으로 재확정된다. 3개월 후 만기가 110이었다면 $110 - 103 = 7$ 의 이익이 지급된다. 표준옵션이면 $110 - 100 = 10$ 의 이익이 발생하지만 클리켓옵션에서는 $5 + 7 = 12$ 의 이익이 발생하는 구조를 갖는다.

60. - ①

레인보우옵션의 변형인 바스켓옵션에 대한 설명이다. 바스켓을 구성하는 자산들의 가격이 완전한 양(+)의 상관관계를 갖지는 않으므로 전체적으로 변동성이 작아져 개별옵션보다 프리미엄이 저렴한 편이다.

61. - ④

단순이동평균법은 과거수익률이 모두 동일한 비중을 가지고 있으므로 최근의 자료가 오래된 자료보다 더 많은 정보를 내포하고 있다는 점이 무시되는 단점이 있다.

62. - ④

63. - ④

역사적 시뮬레이션은 특정 확률분포를 가정하지 않는다.

64. - ②

65. - ③

$$\sqrt{4.95^2 + 1.65^2 + 2 \times 0.5 \times 4.95 \times 1.65} = \sqrt{35.3925} = 5.9491$$

66. - ④

- ① 계산이 빠른 것은 분석적 분산 - 공분산의 장점이다.
- ② 가치평가모형이 반드시 필요하지 않은 것은 분석적 분산 - 공분산 방법이다.
- ③ 역사적 자료에 지나치게 의존하는 것은 역사적 시뮬레이션이다.

67. - ①

$$F\text{주식 } 1\text{주 } VaR = 1.65 \times 100,000 \times 0.05 = 8,250$$

$$\text{옵션포트폴리오의 델타} = 0.5 \times 10 + (-40) \times 5 = 3$$

옵션포트폴리오의 VaR은 기초자산의 VaR에 델타를 곱하여 계산한다.

$$VaR = 8,250 \times 3 = 24,750$$

68. - ④

현재 노출은 50만 달러와 0이다.

잠재 노출은 금리스왑이 2,000달러($=100,000 \times 2\%$), 통화스왑이 15,000달러($=300,000 \times 5\%$)이다.

$$\text{금리스왑의 신용위험 노출금액} = 2,000 + 500,000 = 502,000\text{달러}$$

통화스왑의 신용위험 노출금액 = 15,000 + 0 = 15,000달러

전체 신용위험 노출금액 = 517,000달러

69. - ③

순현재노출 = 500,000 - 100,000 = 400,000달러

순잠재노출 = $(0.4 \times 17,000) + (0.6 \times 400,000 / 600,000 \times 17,000)$
= 14,960

전체 신용위험 노출금액 = 400,000 + 14,960 = 414,960

70. - ④

거래확인서(confirmation)만으로 신용위험을 줄일 수 있는 것은 아니다.

71. - ①

전자서명도 가능하다.

72. - ③

직전가가 없을 경우 신청이 불가능하다.

73. - ③

체결되지 아니한 수량은 취소된다.

74. - ①

$(110.65 - 110.55) \times 10 \times 1,000,000$

75. - ①

전일종가 대비 유가증권시장은 5%, 코스닥시장은 6% 이상 변동하여 1분 이상 지속될 경우 프로그램 매매호가의 효력이 5분간 정지된다.

76. - ④

직무윤리는 자율적 규범이지만 그 내용의 대부분이 실정법과 연계되어 강제적인 제재를 수반하게 된다.

77. - ④

전문투자자는 대상이 아니고 일반투자자만이 적합성원칙을 적용대상임

78. - ③

주민등록등본 및 초본은 실명확인증표로 사용할 수 없다.

79. - ③

③ 주의적 경고는 임원에 해당되는 제재 종류

80. - ④

④ 금융투자업자가 투자자의 재산을 임의로 처분한 경우 당해 사실 및 그내역을 지체없이 투자자에게 통지하여야 함

81. - ①

자본시장 법은 시장의 자율성과 창의성을 제고하여 금융혁신과 경쟁을 촉진하기 위하여 상품과 업무영역 등 전반적으로 규제를 완화하였으나, 투자권유 규제 등 투자자보호와 관련된 규제는 강화하였다.

82. - ①

금융투자상품이란 원본손실가능성이 있는 금융상품(③)으로서, 추가지급의무 또는 원본초과손실가능성 유무에 따라 크게 증권과 파생상품으로 구분(④)되는 바, 추가지급의무 또는 원본초과손실이 있는 금융투자상품을 파생상품(②)이라고 한다.

83. - ③

전업 투자자문, 투자일임업자에 대하여는 영업용순자본 규제가 적용되지 않는다.

84. - ①

파생상품에 대한 투자권유의 위탁은 투자권유대행인에게 할 수 없다

85. - ④

금융투자업자는 일반투자자의 투자목적, 재산상황 및 투자경험 등을 고려하지 아니하고 일반투자자에게 지나치게 빈번하게 투자권유를 할 수 없다.

86. - ①

「금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정」은 자율규제기관인 한국금융투자협회가 회원 간의 건전한 영업질서유지 및 투자자 보호를 위하여 제정하여 운영하고 있다

87. - ④

① 협회는 표준내부통제기준을 작성하고 금융투자업자에게 사용을 권고할수 있지만, 금융투자업자가 반드시 이를 따라야 하는 것은 아니다.

88. - ②

예외적인 정보교류 허용(wall-crossing) 기준에 해당하기 위해서는 해당 업무를 관장하는 임원 및 준법감시인(준법감시인이 없는 경우에는 감사 등 이에 준하는 자를 말함)의 사전 승인을 받아야 한다.

89. - ②

의무예치액 산정 기준이 되는 투자자예탁금은 위탁자예수금, 장내파생상품거래예수금, 집합투자증권투자자예수금 및 조건부예수금이다.

90. - ④

과징금을 부과하는 경우에는 동일 위법행위에 대한 과태료 및 고발 등의 조치를 면제할 수 있다

91. - ②

- ① 고객이 서명 또는 기명날인으로 거부하는 경우 설명서를 교부하지 않을 수 있음
- ③ 10년
- ④ 녹취나 전자우편 등의 방법도 가능

92. - ④

① 주식워런트증권은 핵심설명서 교부 의무가 없다.

② 사전교육이수 여부를 확인하여야 한다.

③ 협회의 양식을 수정하여 사용할 수 있다.

93. - ①

② 공표일로부터 7일간

③ 100분의 5

④ 소속 회사가 공개입찰방식에 의한 지분매각 조업업무 수행시에는 금융투자분석사가 해당 사실을 모른다 하더라도 조사 분석 자료가 공표되어서는 안 된다.

94. - ①

② 경영실태평가결과와 영업용순자본비율은 비교 광고에 사용할 수 없다.

③ MMF는 방송매체를 통하여 수익률 광고를 할 수 없다.

④ 약식광고는 준법감시인의 사전승인만으로 가능하다.

95. - ③

사후보고 사항임

96. - ③

한국거래소는 비영리 회원제가 아닌 주식회사제 거래소이다.

97. - ③

① 상장 결제월수는 최근 연속 2월과 짝수월 중 5개 총 7개이며,

② 금선물의 가격은 1g당 원화로 표시하며,

④ 부가가치세 면제대상자가 아닌 경우에는 인수도금액에 부가가치세가 가산된다.

98. - ②

코스피200옵션과 주식옵션은 현금결제방식으로, 3년국채선물은 현금결제방식에 의해 최종결제가 이루어지나 10년국채선물은 인수도결제방식에 의해 최종결제가 이루어지며, 미국달러선물과 금선물은 인수도결제방식으로 최종결제가 이루어진다.

99. - ③

콜옵션의 자동권리행사기준은 '최종 코스피200지수- 행사가격 $\geq$ 0.01'이고 풋옵션의 자동권리행사기준은 '행사가격-최종 코스피200지수 $\geq$ 0.01'이므로 ③번의 옵션종목00지해서만 자동권리행사가 수행된다.

100. - ①

코스피200선물의 자기거래에 대한 미결제약정의 보유한수량은 순미결제약정수량 기준으로 7,500계약이다.

파생상품투자상담사 모의고사 2회

한국금융개발원

01. 선물거래의 경제적 기능으로 옳은 것은?

- ① 헤지거래를 통해 가격변동위험을 소멸시킨다.
- ② 거래 위험이 매우 크기 때문에 금융상품거래를 위축시킬 가능성이 있다.
- ③ 투기자는 투기적 거래로 선물시장을 혼란시킬 뿐 긍정적 역할은 없다.
- ④ 선물시장은 독점력이 감소되어 자원배분기능이 효율적으로 이루어지게 한다.

02. 다음 빈칸에 들어갈 알맞은 용어는 무엇인가?

펀드매니저가 향후 주식이 상승할 것으로 기대하여 미리 주가지수선물을 매수한 후, 향후 자금이 들어오면 주가지수선물을 매도하고 주식을 매입하는 것이 ()이다.

- ① 투기거래 ② 스프레드거래
③ 매도헤지 ④ 매입헤지

03. 옵션의 종류에 대한 설명이다. 옳지 않은 것을 고르시오.

- ① 매입할 권리를 부여하느냐, 매도할 권리를 부여하느냐에 따라 콜옵션과 풋옵션으로 구분된다.
- ② 옵션의 기준물이 무엇이냐에 따라 현물옵션과 선물옵션 등으로 구분된다.
- ③ 옵션의 행사기간이 어떻게 정해져 있느냐에 따라 거래소옵션과 딜러옵션으로 구분된다.
- ④ 거래담보금을 어떤 식으로 청산소에 적립하느냐에 따라 증권식 옵션과 선물식 옵션으로 구분된다.

04. 기초자산의 가격변동폭이 크지 않을 것으로 예상될 때 적절한 위험관리방법으로 기초 자산 보유포지션에 콜을 매도하는 전략을 무엇이라 하는가?

- ① 합성콜매도
- ② 커버드 콜
- ③ 프로텍티브 풋
- ④ 리버설

05. 주가지수선물의 경제적 기능이 아닌 것은?

- ① 현물시장의 유동성 향상
- ② 미래가격 발견 가능
- ③ 위험의 완벽한 제거
- ④ 거래비용 절감

06. 세계 각국의 주요 주가지수가 바르게 연결된 것은?

- ① KOSPI200-주가평균식
- ② Dow Jones-시가총액식
- ③ NIKKEI225-주가평균식
- ④ S&P500-주가평균식

07. KOSPI200선물에 대한 설명이다. 틀린 것을 모두 고르시오.

가. KOSPI와 동일하게 라스파이레스식을 사용하고 있다.
나. 구성종목 변경을 위해 10인으로 구성된 주가지수 운영위원회를 설치하였다.
다. 구성종목의 정기변경은 매년 2회, 6월과 12월에 이루어진다.
라. 거래단위승수는 10만 원이다.

- ① 가,나
- ② 다,라
- ③ 가,나,라
- ④ 가,다,라

08. KOSPI200지수는 200pt이며, 이자율은 10%, 배당수익률은 5%일 때, 만기가 6개월 남아 있는 KOSPI200지수선물의 이론가격은 얼마인가?

- ① 202pt
- ② 203pt
- ③ 204pt
- ④ 205pt

09. 거래비용 중 암묵적 비용에 해당하지 않는 것은?

- ① 호가스프레드
- ② 시장충격비용
- ③ 제도적 마찰요인에 따른 비용
- ④ 거래수수료

10. 포트폴리오 이론과 헤징에 대한 설명으로 적절하지 못한 것은?

- ① 포트폴리오 매니저는 시장의 불확실성에 대비하여 체계적 위험을 제거하기 위해 주가지수선물을 현물 포트폴리오의 방향과 반대로 취하여 이를 해결할 수 있다.
- ② 주가지수선물을 이용하여 현물 포트폴리오의 포지션을 변화하지 않고도 체계적위험의 수준을 변화시키는 것을 포트폴리오 헤지라 한다.
- ③ 주가지수선물을 이용하면 현물주식거래에 비해 적은 비용으로 동일한 효과를 얻게 되므로 효과적이 포트폴리오를 구성할 수 있다.
- ④ 주가지수선물이 효과적인 자산배분수단이 되기 위해서는 보유한 주식포트폴리오가 주가지수선물의 기초자산과 낮은 상관관계를 보여야한 단다.

11. 주식 포트폴리오의 가치가 20억 원, 베타는 1.1이며, 선물가격은 200pt이다. 거래단위 상승수가 50만 원 일때 기존 베타 1.1을 0.5 수준으로 조정하고자 한다. 이를 위해 조정된 선물계약수는?

- ① 11계약 매도
- ② 11계약 매수
- ③ 12계약 매도
- ④ 12계약 매수

12. 위 문제 71의 조건에서 주가상승을 예상하여 베타 1.1을 1.8로 조정하고자 할 때 소요되는 선물계약수는?

- ① 13계약 매도
- ② 13계약 매수
- ③ 14계약 매도
- ④ 14계약 매수

13. 향후 미국시장에서 대형주보다 소형주의 변동이 클 것으로 예상되어진다고 가정할 때 우량주 중심의 미국 S&P500지수선물과 소형주를 포괄하는 Value Line지수선물을 이용하여 시세차익을 얻고자 한다. 가장 적절한 거래방법은?

- ① 상품내 스프레드
- ② 상품간 스프레드
- ③ 헤지거래
- ④ 차익거래

14. 다음 중 레깅차익거래에 대한 설명으로 틀린 것을 고르시오.

- ① 현물과 선물에 대한 주문을 시차를 두고 실행하는 것이다.
- ② 시장베이스스의 등락을 이용한 차익거래이다.
- ③ 시장베이스스가 축소될 것으로 예상되는 경우 매수레깅 차익거래가 유효하다.
- ④ 시장베이스스가 확대될 것으로 예상되는 경우 주식을 먼저 매수하고 베이스스가 확대되면 그때 주가지수선물을 매도한다.

15. 차익거래를 위한 인덱스펀드의 구성방법에 대한 설명으로 옳은 것은?

- ① 업종대표주들로 업종비중만큼 매수하는 것이 최적화법이다.
- ② 시장의 유동성이 부족하고 제약사항이 많을 경우 완전복제가 적합하다.
- ③ 지수종목 그대로 매수하는 것이 증화추출법이다.
- ④ 복합법은 증화추출법과 최적화법을 통계적으로 결합한 것이다.

16. 주가지수선물의 차익거래에 대한 설명으로 옳은 것은?

- ① 우리나라 증권시장의 경우 매수차익거래보다는 매도차익거래 발생비중이 현저히 높다.
- ② 차익거래는 선물과 선물 간의가격 차이를 이용하는 것이다.
- ③ 차익거래의 목적은 손실 위험 없이 이익을 얻고자 하는 것이다.
- ④ 프로그램 매매 중 선물과 연계된 것을 비차익거래라 한다.

17. 주식포트폴리오의 가치가 100억 원이고, 헤지비율 0.7667일 때, 선물가격이 200.0pt, 거래단위 승수가 50만 원이라면 주식포트폴리오의 위험을 헤지하기 위한 선물 계약수는?

- ① 38계약 매도
- ② 38계약 매수
- ③ 77계약 매도
- ④ 77계약 매수

18. 스타지수선물에 대한 설명으로 잘못된 것은?

- ① 코스닥시장에 상장된 종목 중 우량종목 50종목을 구성종목으로 하고 있다.
- ② 유동주식수가중시가총액식으로 산정한다.
- ③ 정기변경은 매년 1회 이루어진다.
- ④ 스타지수선물의 거래단위승수는 1만 원이다.

19. 주가지수선물과 옵션에 대한 설명으로 옳게 된 것은?

- ① 주가지수선물과 옵션 모두 주가지수를 기초자산으로 하지만 주가지수옵션은 주가지수선물을 기초자산으로 한다.
- ② 주가지수선물과 옵션 모두 계약에 따라 권리와 의무가 동시에 부과된다.
- ③ 주가지수선물과 옵션 모두 일일정산이 이루어진다.
- ④ 주가지수옵션은 주식형태의 정산방식이 일반적이다.

20. 옵션가격을 결정하기 위한 블랙-숄즈(Black&Scholes)모형의 기본가정으로 옳지 않은 것은?

- ① 기초자산의 거래가 연속적으로 이루어진다.
- ② 기초자산의 1일 가격변동치는 로그 정규분포를 따른다.
- ③ 옵션의 행사를 만기일 이전에도 할 수 있는 미국형 옵션유형을 적용한다.
- ④ 매출과 차입에 있어 동일한 무위험 이자율이 적용된다.

21. 잔존기간의 변화에 따라 옵션의 가치가 변화하는 정도를 의미하며, 본래 양수이나 실 무적으로 음수로 나타나는 것은?

- ① 델타 ② 감마
③ 세타 ④ 베가

22. 로의 값이 높은 것에서 낮은 것으로 순서대로 배열된 것은?

- ① 내가격옵션 - 외가격옵션 - 등가격옵션
- ② 등가격옵션 - 내가격옵션 - 외가격옵션
- ③ 외가격옵션 - 등가격옵션 - 내가격옵션
- ④ 내가격옵션 - 등가격옵션 - 외가격옵션

23. 다음 설명하는 것은 무엇인가?

이것은 내가격옵션이 내가격옵션으로 남아 있거나 외가격옵션이 내가격옵션이 될 확률을 의미한다. 예를 들어 이것의 값이 0.8이라는 것은 만기일에 내가격으로 종료될 확률이 80%임을 의미한다.

- ① 델타
- ② 감마
- ③ 세타
- ④ 베가

24. 다음 중 기초자산이 가격이 상승할 것이라고 예상되는 경우에 이용할 수 있는 투자전략은?

- ① 스트랭글 매도 ② 버터플라이 매수
③ 수직적 약세 콜 스프레드 ④ 수직적 강세 풋 스프레드

25. KOSPI200이 어느 정도 강세일 것으로 예상되나 확신이 서지 않는 경우, 상승의 이익을 한정하고 하락시에도 손실을 한정시키기 위해 콜옵션매수와 콜옵션 매도의 포지션을 구성했다. 어떤 투자전략에 해당하는가?

- ① 수직적 약세 콜옵션 스프레드
- ② 수직적 강세 콜옵션 스프레드
- ③ 컨버전
- ④ 리버설

26. 다음중 차익거래전략에 해당하는 것은?

- ① 프로텍티브 풋 매수
- ② 컨버전
- ③ 시간 스프레드
- ④ 스트랭글

27. Put-call Parity에 대한 설명이다. 옳지 않은 것은?

- ① 만기와 행사가격이 같은 콜옵션과 풋옵션의 가격 사이에는 등가관계가 존재한다.
- ② 콜옵션과 행사가격 현재가치의 합은 풋옵션과 기초자산가격의 합과 같다.
- ③ 등가격 콜옵션이 등가격 풋옵션에 비해 작아야한다.
- ④ 등가격 콜옵션의 가치를 등가격 풋옵션의 가치에서 유추할 수 있다.

28. 합성선물을 만들고자 한다. 행사가격이 같은 옵션을 이용하여 선물매수를 만들기 위한 조건은?

- ① 콜옵션 매수 + 풋옵션 매수
- ② 콜옵션 매수 + 풋옵션 매도
- ③ 콜옵션 매도 + 풋옵션 매수
- ④ 콜옵션 매도 + 풋옵션 매도

29. 차익거래전략에는 옵션과 선물계약 포지션을 이용하여 차익거래를 얻는 방법과 옵션만을 이용하는 방법이 있다. 다음 중 옵션만을 이용한 차익거래 방법은?

- ① 리버설
- ② 기준물 합성
- ③ 풋옵션 매입 형성
- ④ 데빗박스

30. 4월 18일 현재 KOSPI200 지수는 227.25포인트이다. 행사가격이 217.50포인트인 5월물 콜 옵션의 가격이 11.95포인트라면 시간가치는 얼마인가?

- ① -2.2
- ② 2.2
- ③ 11.95
- ④ -9.75

31. 블랙 앤 숄즈 모형의 기본가정으로 옳은 것은?

- ① 기초자산의 1일 가격변동치는 로그 정규분포를 따른다.
- ② 옵션 잔존기간 동안 이자율은 일정하게 변동된다.
- ③ 미국형 옵션 유형을 적용한다.
- ④ 기초자산의 거래가 불연속적으로 이루어진다.

32. 기본적 분석에 대한 설명으로 적절하지 못한 것은?

- ① 가격은 수요·공급에 의해 결정된다.
- ② 합리성은 반복되지만, 심리현상은 반복되지 않는다.
- ③ 가격은 정보에 완전 반응할 것으로 믿는다.
- ④ 기술적 분석에 비해 거의 시차가 없는 연구가 이루어진다.

33. 기본적 분석의 한계에 해당하는 것은?

- ① 역사가 반복된다는 가정이 항상 옳은 것은 아니다.
- ② 시장의 변화에만 집착한다.
- ③ 내재가치를 무시한다.
- ④ 매우 주관적이다.

34. 다음은 기술적 분석 중 무엇에 관한 설명인가?

이것은 가격대별 거래량의 분포를 표현한 차트이다. 이것은 하루 중의 가격 움직임이 문자와 색깔로써 자세하게 표현한다. 또한 하루 중 가장 많이 거래된 가격이 무엇인지 쉽게 알 수 있다.

- ① 포인트 앤 피겨 차트
- ② 엘리엇 파동
- ③ 마켓 프로파일
- ④ 스토크스틱

35. 다음 중 거래량을 이용한 기술적 지표를 모두 고르시오.

가. OBV	나. 스윙차트	다. VR
라. RSI	마. 이격도	

- ① 가, 다
- ② 가, 다, 라
- ③ 나, 마
- ④ 나, 다, 라

36. 수익률곡선의 형태를 설명하는 이론이 아닌 것은?

- ① 기대가설
- ② 유동성선호가설
- ③ 시장분할가설
- ④ 선도금리설

37. T-bond 선물매도 포지션을 가지고 있는 투자자가 채권을 인도하기로 결정함에 따라 다음 4가지 채권 중에서 인도채권을 결정해야 한다. 현재 선물의 호가가 95.35라고 할 때 어떤 채권을 인도하는 것이 매도자에게 가장 유리한가?

	채권호가	전환계수
①	101.30	1.0245
②	109.60	1.1205
③	156.60	1.6250
④	122.50	1.2465

38. 다음 어떤 옵션들을 합성하면 일반옵션 수익구조를 갖는가?

- ① 록백 옵션 + 조건부 프리미엄 옵션
- ② 샤우트 옵션 + 디지털 옵션
- ③ 정액수수 옵션 + 조건부 프리미엄 옵션
- ④ 샤우트 옵션 + 록백 옵션

39. 90일 만기 이자율이 7%, 270일 만기 이자율이 6.80%라고 할 때, 90일에 시작하는 180일 만기의 내재선도금리는 얼마인가?

- ① 6.58%
- ② 6.68%
- ③ 6.85%
- ④ 6.95%

40. 기업이 종업원의 동기부여를 위하여 주식옵션을 주고자 할 때 효과적인 옵션은?

- ① 버뮤다 옵션
- ② 디지털 옵션
- ③ 선택자 옵션
- ④ 포워드 스타트 옵션

41. 국채선물을 이용한 헤지거래에서 완벽한 헤지가 불가능한 이유로 옳지 않은 것은?

- ① 헤지대상 채권의 금리민감도와 선물의 기초자산의 금리민감도가 다르기 때문이다.
- ② 헤지대상 채권의 수익률과 최종결제가격 산정의 기준이 되는 바스켓이 수익률이 헤지기간 동안 동일하게 움직이지 않기 때문이다.
- ③ 바스켓 편입 채권이 복수일 경우 수익률곡선이 움직임이 선물가격에 반영됨에 따라 헤지가 불안정하게 된다.
- ④ 국채선물이 현재 국내 금리선물시장에서 거래가 가장 많이 되고 있기 때문이다.

42. 행사가격이 105이고, 계약상 약정된 수취금액이 10인 디지털 옵션이 있는데 만기 시 기초자산의 가격이 107이다. 얼마나 받게 되는가?

- ① 2
- ② 10
- ③ 0
- ④ 8

43. 수익률곡선이 급해질 것으로 예상된다. 수익률곡선거래를 위해 3년 국채선물 100계약에 대한 5년국채선물의 매도 계약수를 구하시오. (현재 3년국채선물의 듀레이션은 2.92이고 5년국채선물의 듀레이션은 4.35이다.)

- ① 63
- ② 65
- ③ 67
- ④ 69

44. T-bond의 현물가격이 93-00이라 할 때 외가져 상태인 옵션은 무엇인가?

- ① 행사가격 91 - 00 콜옵션 ② 행사가격 93 - 00 콜옵션
- ③ 행사가격 92 - 00 풋옵션 ④ 행사가격 94 - 00 풋옵션

45. 다음 중 가격표시방법이 다른 하나를 고르시오.

- ① 통안증권 금리선물 ② 유로달러선물
- ③ T-bill선물 ④ T-bond 선물

46. 다음 중 T-bond 선물에서 최저가인도채권이 존재하는 이유로 적절하지 않은 것은?

- ① 시장수익률이 6%가 아닐 경우 듀레이션 효과로 실제 채권가격과 전환계수로 가중한 청구가격 간에 괴리가 발생한다.
- ② 전환계수의 산정 방법이 완전하지 못한다.
- ③ 전환계수 산출 시 분기별 날짜 계산에 따른 오차가 발생한다.
- ④ 채권시장에 고정된 최저가인도채권이 존재하기 때문이다.

47. 3년 만기 국채의 수정듀레이션이 2.65년이다. 이 채권의 가치가 1억 원이고 채권가치의 변동폭이 350만 원이라면 수익률은 얼마나 변동된 것인가?

- ① 1.1%
- ② 1.2%
- ③ 1.3%
- ④ 1.5%

52. 우리나라에서 거래되는 미국달러선물에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 거래단위는 50,000달러이다.
- ② 가격표시방법은 원 - 달러 환율을 표시하는 방법을 그대로 사용한다.
- ③ 원 - 달러 환율이 상승하면 선물 매도포지션이 이익이 된다.
- ④ 1999년부터 거래소에 상장되어 거래되고 있다.

53. 중첩옵션에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 중첩옵션은 옵션에 대한 옵션이다.
- ② 중첩옵션의 기초자산은 기초옵션이라 불리는 다른 옵션이다.
- ③ 행사가격은 기초옵션의 프리미엄이다.
- ④ 중첩옵션에는 두 개의 행사가격과 한 개의 만기가 있다.

54. 상품선물에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 1970년대 통화선물이 도입되면서 비중이 점차 확대되고 있다.
- ② 1865년 시카고상품거래소에서 표준화된 계약을 만들어 시행하였다.
- ③ 현재 시카고상품거래소는 곡물거래이 중심지이고, 시카고상업거래소는 축산물거래의 중심지를 이루고 있다.
- ④ 한국선물거래소는 1999년 개장되었다.

55. 이미 상품을 보유하여 미래의 일정 시점에 판매하고자 하는 상인이 상품의 가격하락에 대비하여 현물 판매가격을 현재 수준의 가격으로 고정시키고자 한다면 가장 적절한 방법은?

- | | |
|----------|--------|
| ① 매도헤지 | ② 매수헤지 |
| ③ 스프레드거래 | ④ 차익거래 |

56. 이것은 오직 선물시장에서의 시장조작행위를 일컫는 말이다. 기후 등의 요인으로 현물공급이 원활하지 못한 상황 하에서 선물계약을 대량으로 매입함으로써 이루어지는 경우가 많다. 이것은 무엇인가?

- ① 스퀴즈
- ② 코너
- ③ 스캘퍼
- ④ 손익확대효과

57. 장에옵션에 대한 설명으로 옳지 않은 것을 고르시오.

- ① 일정한 가격을 정하여 기초자산가격이 이 가격에 도달한 적이 있을 경우 옵션이 소멸되거나 혹은 옵션이 발효되는 것을 말한다.
- ② 기초자산이 촉발가격을 건드리면 옵션이 소멸되는 것을 낙인옵션(Knock-In Option)이라 한다.
- ③ 낙아웃옵션의 가격은 현물가격이 촉발가격에 도달하지 않는 한 표준옵션과 동일하다.
- ④ 낙아웃옵션의 가격은 일반적으로 표준옵션보다 저렴하다.

58. 다음 중 다중변수의존형 옵션에 해당하는 상품을 모두 고르시오.

㉠ 키프로옵션	㉡ 바스켓옵션	㉢ 마돈나옵션
㉣ 디지털옵션	㉤ 레인보우옵션	㉥ 스프레드옵션

- ① ㉠, ㉡, ㉢, ㉤
- ② ㉡, ㉣, ㉤, ㉥
- ③ ㉠, ㉢, ㉣, ㉤, ㉥
- ④ ㉠, ㉡, ㉢, ㉤, ㉥

59. 이 옵션은 어느 한 통화로 표시된 기초자산에 대한 옵션의 수익이 다른 통화로 표시되는 경우가 주종을 이룬다. 하나의 기초자산 가격에 의해서 옵션의 수익이 결정되지만 위험에 노출된 정도나 크기는 다른 자산의 가격에 의해 결정되는 이 옵션은 무엇인가?

- ① 마돈나옵션
- ② 관토옵션
- ③ 포트폴리오옵션
- ④ 다중행사가격옵션

60. 금리스왑거래에 대한 설명이다. 옳은 것을 고르시오.

- ① 변동금리를 주는 대신에 받고자 하는 고정금리를 pay rate 또는 bid rate라고 한다.
- ② 변동금리를 받는 대신에 지불하고자 하는 고정금리를 receive rate 또는 offer rate라고 한다.
- ③ 금리스왑은 변동금리와 변동금리, 고정금리와 고정금리를 각각 교환하는 거래이다.
- ④ 일반적으로 달러화, 엔화, 유로화의 변동금리는 LIBOR를 전제한다.

61. VaR을 측정하는 방법 중 모형에 의하여 위험요인의 미래가격을 생성시켜 사용하는 방법으로 시간과 계산비용이 많이 들고 모형위험이 크다는 단점이 있는 방법은?

- ① 몬테카를로 시뮬레이션
- ② 역사적 시뮬레이션
- ③ 델타헤지
- ④ BIS 접근방법

62. A은행의 1일, 95% 신뢰수준을 기준으로 VaR을 산정하고 있다. 이것을 4일, 99% 신뢰수준의 VaR로 전환하면 얼마가 되는가?

- ① 약 2배
- ② 약 2.8배
- ③ 약 4배
- ④ 약 4.2배

63. 다음 중 VaR을 측정하는 방법이다. 다른 하나는?

- ① 델타-노말방법
- ② 모수적 방법
- ③ 시뮬레이션
- ④ 분석적 분산-공분산방법

64. A주식에 1억원 투자하고 있다. 이주식의 일별 변동성(표준편차)은 5%이다. 10일 VaR을 95% 신뢰수준($a=1.65$)에서 계산하면 (십만 원 미만 절사)?

- ① 8,200,000 ② 26,000,000
③ 52,000,000 ④ 82,000,000

65. 1일 VaR가 5억인 경우 25일(1개월)의 VaR는 얼마인가?

- ① 15억 ② 25억
③ 30억 ④ 125억

66. A주식의 VaR는 400억 원이고, B주식의 VAR는 300억 원 이다. 두 주식으로 이루어진 포트폴리오의 VaR가 700이라면 두식 A, B의 상관관계는 얼마로 추정되는가?

- ① -1 ② 0
③ 0.5 ④ 1

67. J.PMorgan의 리스크메트릭스 방법(95% 신뢰수준, 1일)에 의해 계산된 포트폴리오의 VaR가 3억 원이다. BIS 바젤위원회 권고(99% 신뢰수준, 10일)에 의하여 계산한 VaR는?

- ① 11.5억 원 ② 13.5억 원
③ 15억 원 ④ 16.5억 원

68. VaR의 측정방법 중 완전 가치 평가법이 아닌 것은?

- ① 델타분석법
- ② 역사적 시뮬레이션법
- ③ 스트레스 검증법
- ④ 몬테카를로 법

69. 역사적 시뮬레이션방법의 장·단점을 설명한 것이다. 옳은 것은?

- ① 정규분포에만 적용이 가능하다.
- ② 민감도 분석 및 위기 분석이 용이하다.
- ③ 완전 가치방법이 요구 된다.
- ④ 일시적으로 증가한 변동성을 고려할 수 있다.

70. 장외파생상품은 당사자간의 사적인 계약이므로 표준화된 계약서가 중요하다. ISDA가 제정한 ISDA Master Agreement의 구성 항목이 아닌 것은?

- ① 기본계약서
- ② 부속계약서
- ③ 단서조항
- ④ 거래확인서

71. 다음 중 투자권유와 관련하여 바르지 않은 것은?

- ① 투자권유 없이 파생상품을 거래하는 일반투자자의 경우에도 적합성 원칙에 의한 판별을 하여야 한다.
- ② 투자의 일임은 시기, 가격 등 제한적인 범위 내에서 가능하다.
- ③ 파생상품에 대해서는 투자권유대행인에 의한 투자권유가 금지된다.
- ④ 투자권유를 함에 있어서 불확실한 사항에 대하여 단정적 판단을 제공하거나 확실하다고 오인하게 할 소지가 있는 내용을 알리는 행위는 금지된다.

72. 계좌개설과 관련하여 다음 중 옳은 것은?

- ① 실명확인 은 위탁자 본인을 통해서만 할 수 있다.
- ② 계좌개설 시 인감 없이 서명만으로는 등록이 불가능 하다.
- ③ 해외선물 계좌를 개설할 경우 제공되는 위험고지서는 국내선물의 경우와 같다.

④ 계좌개설 신청서는 부득이할 경우 직원이 대필할 수 있다.

73. 다음 중 위탁증거금율이 가장 높은 것은?

① 돈육선물 ② 주식옵션 ③ 금선물 ④ KOSPI200선물

74. 다음과 같이 유가증권을 예탁한 고객의 대응가는 얼마로 산출되는가?

- | |
|--------------------------------|
| a. 거래소에 상장되어 있는 우리은행후순위채권 100억 |
| b. 배당예정 종목인 거래소 상장 삼성전자 주식 50억 |
| c. 삼성전자의 전환사채 50억 |
| d. 추가연계증권 50억 |
| e. 정리매매종목인 코스닥상장주식 50억 |

① 215억 ② 196.5억 ③ 204억 ④ 206.5억

75. 최소순위험위탁증거금이 다른 것과 동일하지 않은 것은?

① KOSPI200 ② 3년국채선물 ③ 미국달러선물 ④ 돈육선물

76. 다음의 경우 갱신차금은 얼마인가?

- | |
|---|
| a. 전일 미결제약정 3년국채선물 10계약(체결가 110.50, 정산가 110.55) |
| b. 당일 신규 매수 3계약(체결가 110.62), 매도 6계약(체결가 110.58), 정산가 110.65 |

① 1,000,000원 ② 710,000원 ③ -290,000 ④ 1,500,000원

77. 불공정거래행위 규제에 대한 설명이다. 적합하지 않은 것은?

- ① 미공개정보 이용행위는 개별주식 콜옵션 및 풋옵션의 매매도 규제대상이다.
- ② 미공개정보 이용행위는 중요정보가 공개되기 전에 직무와 관련하여 이를 이용하거나 타인으로 하여금 이용하게 하는 것을 금지 하고 있다.
- ③ 통정매매는 계좌명이 다르더라도 계산주체가 다른 계좌 간에 이루어지는 거래이고, 가장매매는 계산 주체가 동일한 계좌 간에 이루어지는 불공정거래로 목적성이 존재하여야한다.
- ④ 누구든지 금융투자 상품의 매매 그 밖의 거래와 관련하여 부정한 수단, 계획 또는

기교를 사용하는 행위로 장내시장만 규제대상이다.

78. 금융기관이 보고하여야 할 특정 금융거래 보고에 대한 설명이다. 설명이 옳지 않은 것은?

- ① 혐의거래 규정을 회피할 목적으로 보고기준금액 미만으로 분할거래를 하고 있다고 의심되는 경우 혐의거래로 보고
- ② 미화 10만 달러를 파생상품거래를 위한 위탁증거금으로 입금하는 경우 고액현금거래로보고
- ③ 혐의거래 보고와 관련한 자료는 5년간 보관
- ④ 불법거래로 의심되는 3천만원이 입금되는 경우 혐의거래로 보고

79. 다음 중 ‘금융기관검사 및 제재에 관한 규정’에 대한 설명 중 옳지 않은 것은?

- ① 금융감독원장은 검사결과 금융기관 직원이 금융사고, 금융실명제 위반 등으로 제재 사유에 해당되는 경우 해당기관장에게 통보하여 조치의뢰 할 수 있다.
- ② 금융사고예방, 금융질서확립 등 금융감독정책상 필요에의하여 금융기관의 특정부문을 실시하는 검사를 부문검사라고 한다.
- ③ 조치요구사항 중 경영유의 사항은 금융기관에 대한 검사결과 경영상 취약성이 있는 것으로 나타나 경영진의 주의 또는 경영상 조치가 필요한 사항을 말한다.
- ④ 금융기관의 재무상태, 자산의 건전성, 경영진의 경영능력 등을 종합적이고 통일적인 방식에 의해 평가하는 것을 경영실태평가라고 한다.

80. 다음 중 ‘금융위원회설치 등에 관한 법률’에 의한 금융분쟁조정절차로 옳은 것은?

- ① 분쟁조정신청→조정신청 취하 또는 합의 권고→금융분쟁조정위원회 회부→금융분쟁조정위원회 조정결정→ 조정안 수락권고→관계당사자의 조정안 수락
- ② 분쟁조정신청→금융분쟁조정위원회 회부→금융분쟁조정위원회 조정결정→ 조정안수락권고→ 조정신청 취하 또는 합의 권고 →관계당사자의 조정안 수락
- ③ 분쟁조정신청→금융분쟁조정위원회 회부 →조정신청 취하 또는 합의 권고 →금융분쟁조정위원회 조정결정→조정안 수락권고 →관계당사자의 조정안 수락
- ④ 분쟁조정신청→금융분쟁조정위원회 회부→금융분쟁 조정위원회 조정결정→조정신청 취하 또는 합의 권고 →조정안 수락권고→ 관계당사자의 조정안 수락

81. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」의 주요 내용으로 적절하지 않은 것은?

- ① 금융투자업자의 업무범위 확대
- ② 포괄주의 규율체계
- ③ 기관별 규율체계
- ④ 투자자보호의 강화

82. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 증권에 대하여 올바르게 설명하고 있는 것은?

- ① 증권은 그 특성에 따라 채무증권, 지분증권, 집합투자증권, 투자계약증권, 파생결합증권, 증권예탁증권의 6가지로 구분된다.
- ② 채무증권이란 국채증권, 사채권, 원화로 표시된 양도성 예금증서 등 지급청구권이 표시된 것을 말한다.
- ③ 파생결합증권이란 특정투자자가 그 투자자와 타인 간의 공동사업에 금전등을 투자하고 주로 타인이 수행한 공동사업의 결과에 따른 손익을 귀속 받는 계약상의 권리가 표시된 것을 말한다.
- ④ 파생결합증권의 기초자산과 파생상품의 기초자산의 범위는 같다.

83. 다음 중 금융투자업의 진입규제에 관한 설명으로 바른 것은?

- ① 일반 개인도 금융투자업을 영위할 수 있다.
- ② 전문투자자를 상대로 영업하는 경우 일반투자자를 상대로 영업하는 경우보다 강화된 진입요건이 적용된다.
- ③ 투자매매업은 투자 중개업보다 강화된 진입요건이 적용 된다.
- ④ 금융투자업의 진입방식은 인가제, 허가제, 등록제로 구분된다.

84. 다음 중 이해상충 규제에 관한 설명으로 틀린 것은?

- ① 금융투자업자는 금융투자업의 영위와 관련하여 이해상충이 발생할 가능성을 파악·평가하고, 이를 적절히 관리하여야 한다.
- ② 금융투자업자는 이해상충이 발생할 가능성을 파악·평가한 결과 이해상충이 발생할 가능성이 있다고 인정되는 경우에는 그 사실을 미리 해당 투자자에게 알려야 한다.
- ③ 금융투자업자는 이해상충이 발생할 가능성을 낮추는 것이 곤란하다고 판단되는 경우 내부통제기준이 정하는 방법 및 절차에 따라 매매 등 거래를 해야 한다.
- ④ 금융투자업자는 금융투자업을 영위함에 있어서 정당한 사유 없이 투자자의 이익을 해하면서 제삼자가 이익을 얻거나 제삼자가 이익을 얻도록 하여서는 아니 된다.

85. 다음 중 금융투자업 관련 법규의 내용으로 옳은 것은?

- ① 금융투자업자는 전문투자자를 상대로 투자권유를 하는 경우에는 금융투자상품의 내용, 투자에 따르는 위험을 전문투자자가 이해할 수 있도록 설명하여야 한다.
- ② 금융투자업자는 투자자로부터 투자권유의 요청을 받지 아니하고는 방문·전화 등 실시간 대화의 방법으로 증권 및 파생상품에 대한 투자권유를 할 수 없다.
- ③ 금융투자업자는 투자권유를 받은 투자자가 이를 거부하는 취지의 의사를 표시한 후 15일이 지난 후에 다시 투자권유를 할 수 있다.
- ④ 금융투자상품의 취득으로 인하여 일반투자자가 지급했거나 지급해야 할 금전 등의 총액에서 그 금융투자상품의 처분 등의 방법으로 회수하였거나 회수할 수 있는 금전 등의 총액을 뺀 금액은 설명의무 위반에 따른 손해액으로 추정한다.

86. 다음의 금융투자업의 인가와 관련한 설명 중 바르지 않은 것은?

- ① 금융위원회는 최대주주 및 그의 특수 관계인에 대하여 인가일부터 3년간 지분의 유지 및 양도제한의 조건을 붙일 수 있다.
- ② 기능별 규율 원칙에 따라 은행, 보험회사 등 겸영금융투자업자의 경우에도 금융투자업자와 동일하게 대주주의 적격성 요건을 계속 유지하여야 한다.
- ③ 투자일임업을 등록하고자 하는 자의 대주주 적격성 요건은 투자중개업을 인가받으려는 자의 대주주 적격성 요건에 비해 완화되어 있다.
- ④ 최대주주의 특수관계인인 주주 및 의결권 있는 발행주식총수의 1% 이상을 소유한 임원의 경우에도 대주주의 적격성 심사요건의 대상이 된다.

87. 전문인력 확보의무에 관한 사항 중 적절하지 않은 것은?

- ① 투자자문업 - 1인, 투자일임업 - 2인
- ② 집합투자업 - 증권(5인), 부동산(3인)
- ③ 신탁업 - 증권(5인), 부동산(3인)
- ④ 투자매매업, 중개업 - 3인

88. 금융투자업자에 대한 경영건전성 감독과 관련하여 바르게 설명하고 있는 것은?

- ① 주권상장법인인 금융투자업자가 반기보고서와 분기보고서를 제출한 경우에는 영업보고서를 공시한 것으로 본다.
- ② 금융투자업자는 정형화된 거래로 발생하는 미수금에 대해서도 건전성을 분류하여 대손충당금을 적립하여야 한다.
- ③ 시장위험과 신용위험을 동시에 내포하는 자산에 대하여는 시장위험액과 신용위험액 중 큰 금액을 적용한다.
- ④ 영업용순자본 산정시 차감항목에 대하여도 원칙적으로 위험액을 산정해야 한다.

89. 해외 파생상품시장 거래와 관련한 다음의 설명 중 바르지 않는 것은?

- ① "해외파생상품시장거래중개계약"란 장내파생상품의 투자중개업자가 자기의 명의로 위탁자의 계산으로 해외파생상품거래시장거래를 하기 위하여 해외파생상품시장회원 또는 해외 파생상품 중개인에게 개설하는 계약을 말한다.
- ② 장내파생상품의 투자매매업자 또는 투자중개업자는 해외파생상품시장거래총괄계약에 대하여 해외신용을 얻은 경우라도 이를 일반투자자에게 제공하거나 그 사용대가를 일반투자자에게 부담시켜서는 아니된다.
- ③ 장내파생상품의 투자중개업자는 해외파생상품시장거래를 하는 일반투자자의 계좌에서 위탁증거금 또는 결제대금 등의 예탁사유가 발생한 경우 그 예탁시한을 해외파생상품시장, 해외파생상품시장회원 또는 해외파생상품중개인이 지정하는 납부시한보다 빠른 시점으로 하여야 한다.
- ④ 대륙간 거래소의 규정에 따라 장외에서 이루어지는 에너지거래는 장내파생상품 거래로 분류된다.

90. 적기시정조치에 관한 사항 중 틀린 것은?

- ① 150% 미만(개선권고)
- ② 130% 미만(개선요구)
- ③ 100% 미만(개선명령)
- ④ 긴급조치(영업곤란)

91. 다음 중 전문투자자에 대한 설명 중 가장 옳은 것은?

- ① 법에서 정하는 일정 요건을 갖추고 협회에 지정 신청을 하여 전문투자자로 전환된 일반투자자는 계속적으로 전문투자자로서의 대우를 받을 수 있다.
- ② 개인 및 금융투자업자는 금융투자상품 거래시 일반투자자로 간주된다.
- ③ 금융투자상품 잔고가 30억원 이상인 법인은 협회에 전문투자자로서의 지정을 신청할 수 있다.
- ④ 주식거래시 주권상장법인은 일반적으로 전문투자자로 간주되지만, 원하는 경우 일반투자자의 대우를 받을 수 있다.

92. 다음 설명 중 가장 적절하지 못한 것은?

- ① 투자자 계좌의 잔액·잔량이 "0"이 된 날로부터 6개월이 경과한 경우에는 해당 계좌를 폐쇄할 수 있다.
- ② 금융투자회사로부터 징계퇴직 처분을 받은 자는 처분일로부터 5년이 경과하지 아니한 경우 다른 금융투자회사에서 채용할 수 없다.
- ③ 금융투자회사는 현금 및 금융투자상품 등 예탁자산의 평가액이 10만원 이하이고 최근 6개월간 투자자의매매거래 및 입출금·입출고 등이 발생하지 아니한 계좌는 다른 계좌와 구분하여 통합계좌로 별도 관리할 수 있다.
- ④ 한번 통합계좌로 분류된 계좌는 투자자의 요청이 있더라도 통합계좌에서 해지될 수 없다.

93. 다음 금융투자전문인력에 대한 설명 중 틀린 것은?

- ① 금융투자전문인력에 대한 협회의 제재는 금융투자회사의 징계조치와 상관없이 위규 행위의 경중에 따라 결정된다.
- ② 금융투자전문인력에 대한 관리·감독을 소홀히 하는 경우 협회는 해당 금융투자회사에 대하여 6개월 이내의 금융투자전문인력 신규등록 정지조치를 부과할 수 있다.
- ③ 파생상품투자상담사가 아니더라도 증권투자상담사로 등록이 되어 있으면 추가연계증권(ELS)의 매매를 권유할 수 있다.
- ④ 금융투자전문인력은 원칙적으로 매 2년마다 1회 이상의 보수교육을 받아야 한다.

94. 파생결합증권ELS, ELD의 특례에 관한 사항 중 틀린 내용은?

- ① 공모발행과 일반투자자만 해당, (ELW포함)
- ② 원금손실 조건에 해당되었다는 사실
- ③ 조기상환조건 및 조기상환시 예상수익율
- ④ 환매청구방법, 환매청구기한 및 환매수수료

95. 일반투자자로 전환이 가능한 전문투자자 중 틀린 것은?

- ① 주권상장법인, 외국금융기관, 외국인,
- ② 기금(신용보증기금, 기술신용보증기금 포함)
- ③ 공제사업법인, 지방자치단체
- ④ 해외 증권 상장된 주권을 발행한 국내법인

96. 다음 중 주권기초파생상품전문회원이 거래할 수 없는 상품은?

- ① 3년 국채선물
- ② 코스피200선물
- ③ 주식선물
- ④ 주식옵션

97. 다음 한국거래소에 상장된 파생상품거래의 설명 중 옳은 것은?

- ① 코스피200선물, 3년 국채선물과 통안증권금리선물 중 호가가격단위당 금액은 통안 증권금리선물이 가장 크다.
- ② 스타지수선물, 금선물과 미국달러선물 중 상장 결제월종목수는 스타지수선물이 가장 많다
- ③ 코스피200옵션, 엔선물과 5년 국채선물 중 최종거래일의 거래시간은 코스피 200옵션이 가장 길다.
- ④ 코스피 200옵션, 주식옵션과 미국달러 옵션의 권리행사는 모두 최종거래일 15 : 15 ~ 16 : 15분 안에 신청 가능하다.

98. 다음은 호가(주문)종류에 관한 설명이다. 바르게 설명된 것은?

- ① 최유리지정가호가는 종목 및 수량은 지정하되, 가격은 시장에 도달된 때의 가장 유리한 가격을 지정한 것으로 간주하여 거래에 참여하는 호가이며, 선물스프레드종목에 대해서도 사용 가능하다.
- ② 조선부지정가호가는 지정가호가로 거래하되 해당호가수량이 호가당시 전부 체결될 수있으면 체결시키고 그렇지 않을 경우 해당 호가를 취소할 것을 조건으로 하는 호가이다.
- ③ 시장가호가는 종목 및 수량은 지정하되, 가격지정 없이 시장에서 형성되는 가격으로 거래하고자 하는 호가이다.
- ④ 지정가호가는 종목, 수량, 가격을 지정하는 호가로서 선물스프레드종목을 포함하여 모든 선물·옵션 종목에 대해 사용가능한 호가이며, 여타호가에 우선하여 체결된다.

99. 다음은 주식옵션에 관한 설명이다. 다음 중 옳지 않은 것은?

- ① 권리행사에 의한 결제방식은 현금결제방식이다.
- ② 코스피200선물의 필요적 거래중단사유 발생으로 코스피200옵션이 거래중단되는 때에 주식옵션의 거래도 중단되며, 코스피200선물시장의 거래재개 시에 즉시 거래를 재개한다.
- ③ 주식옵션의 거래대상은 삼성전자, SK텔레콤, KT, 한국전력공사, 포스코, 국민은행, 현대자동차 등의 보통주 33종목이다.
- ④ 결제월종목 신규 상장시에 행사가격은 ATM 1개와 ITM 4개, OTM 4개씩 총 9개의 행사가격이 설정된다.

100. 다음은 가격제한에 대한 설명이다 다음 중 잘못된 것은?

- ① 주식옵션의 호가가격제한폭은 기초주권은 15% 가격변동을 적용하여 산출한 이론 가격 중 가장 높은 가격과 가장 낮은 가격으로 한다.
- ② 미국달러선물의 호가가격제한폭은 전일 기준가격 $\pm$ 전일 기준가격 $\times 4.5\%$ 이다.
- ③ 코스피200선물의 호가가격제한폭은 전일 기준가격 $\pm$ 전일 기준가격 $\times 10\%$ 이다.
- ④ 3년국채선물의 호가가격제한폭은 전일 기준가격 $\pm$ 전일 기준가격 $\times 1.5\%$ 이다.

해설 및 정답(2회)

1. - ④

- ① 가격변동위험은 헤저로부터 투기자로 전가될 뿐 소멸되는 것은 아니다.
- ② 레버리지 효과가 크고 차익거래기회를 제공하기 때문에 유동성을 높이게 된다.
- ③ 투기자는 헤저로부터 위험을 인수하여 시장을 활성화시킨다.

2. - ④

매입헤지는 미래에 현물을 불확실한 가격으로 사야 할 상황에 있는 경우에 가격 상승에 대비하여 해당현물을 사는 계약을 체결하는 것이다.

3. - ③

옵션의 행사기간이 어떻게 정해져 있느냐에 따라 미국식 옵션과 유럽식 옵션으로 구분된다. 거래소옵션과 딜러옵션은 옵션이 매매되었을 때 누가 보증을 서느냐에 따른 구분이다.

4. - ②

커버드 콜에 대한 설명이며, 합성풋 매도와 같은 의미이다.

- 프로텍티브 풋 : 기초자산 보유포지션에 풋을 매입하는 전략이다.
- 리버설 : 과대평가되어 있는 풋옵션을 매도하고 합성 풋매입포지션을 구성하는 것이다.

5. - ③

위험의 제거가 아니라 위험을 관리하여 줄이는 기능을 담당한다.

6. - ③

주요 지수 중 Dow Jones와 NIKKEI225만 주가평균식, 즉 가격가중지수를 사용한다. KOSPL, KOSPI200, S&P500, TOPIX, NASDAP100은 모두 시가총액식이다.

7. - ④

가. KOSPI와 동일하게 파워식을 사용하고 있다.

다. 매년 1회, 6월 만기일의 다음 거래일 에 이루어진다.

라. 거래단위승수는 50만 원이다. 10만 원은 KOSPI200옵션의 거래승수이다.

8. - ④

$$F = S + S(r-d) \times t/365$$

(F : 주가지수선물 이론가격, S : 현물주가지수, r : 무위험이자율, d : 배당수익률, t :잔존일수)

$$F = 200 + 200(0.1 - 0.05) \times (6/12)$$

$$= 205\text{pt}$$

9. - ④

거래수수료는 명시적 비용이다.

10. - ④

주가지수선물이 효과적인 자산배분수단이 되기 위해서는 보유한 주식포트폴리오가 주가지수선물의 기초 자산과 일치하거나 높은 상관관계를 보여야 한다.

11. - ③

$$\begin{aligned} \text{선물계약수} &= \frac{(0.5 - 1.1) \times 2,000,000,000}{200 \times 500,000} \\ &= -12 \end{aligned}$$

12. - ④

$$\begin{aligned}\text{선물계약수} &= \frac{(1.8 - 1.1) \times 2,000,000,000}{200 \times 500,000} \\ &= 14\end{aligned}$$

13. - ②

상품간 스프레드는 시장간 스프레드라고 불리는데 각기 상이한 선물계약을 대상으로 하는 거래이다.

14. - ④

시장베이스스가 확대될 것으로 예상되는 경우 매도래깅 차익거래가 가능하다. 주식을 먼저 매도하고 주식가격의 하락으로 인한 선물의 저평가가 심화될 때 선물을 매수한 후 향후 시장베이스스가 확대되는 경우나 만기일에 청산한다.

15. - ④

- ① 업종대표주들로 업종비중만큼 매수하는 것은 증화추출법이다.
- ② 완전복제는 시장 유동성이 풍부하고 자산의 크기가 충분할 경우 사용한다.
- ③ 지수종목 그대로 매수하는 것은 완전복제이다.

16. - ③

- ① 매도차익거래는 현물을 팔고 선물을 사야 하는데 현물 주식을 원하는 만큼 공매도하는 것이 어렵기 때문에 실제로는 매수차익거래에 비해 현저히 적은 편이다.
- ② 차익거래는 현물과 간의 차이를 이용하는 것이다.
- ④ 프로그램 매매 중 선물과 연계된 것을 차익거래, 선물과 연계되지 않은 것을 비차익거래라고 한다.

17. - ③

$$\begin{aligned}\text{선물계약수} &= \frac{\text{헤지비율} \times \text{주식포트폴리오의 가치}}{\text{선물가격} \times \text{거래단위증수}} \\ &= \frac{0.7667 \times 10,000,000,000}{200 \times 500,000} \\ &= 76.67\end{aligned}$$

18. - ①

스타지수는 코스닥 우량종목 30종목을 구성종목으로 한다.

19. - ④

- ① 주가지수선물과 옵션 모두 주가지수를 기초자산으로 한다.
- ② 주가지수선물은 권리와 의무가 동시에 부과되지만, 주가지수옵션의 옵션매수자는 권리만, 옵션 매도자는 의무만 갖게 된다.
- ③ 주가지수선물은 일일정산을 하지만 주가지수옵션은 매매체결 후 옵션을 행사하기 전에는 정산되지 않는다. 주가지수옵션은 주식 형태의 정산방식이 일반적이다.

20. - ③

블랙-숄즈모형의 기본 가정은 출제 빈도가 매우 높다. 이 모형은 유럽식 옵션 유형을 가정한다.

21. - ③

· 세타에 대한 설명이다.

$$\cdot \text{세타} = \frac{\text{옵션가치의 변화}}{\text{옵션만기기간의 변화}}$$

22. - ④

로는 옵션가치의 변화를 금리의 변화로 나눈 값이다. 따라서 로는 금리의 변화와정(+)의 값을 갖는다. 금리는 기회비용으로 사용되는데 내재가치가 높은 옵션일수록 보유해야 하는 기회비용이 증가하므로 내가격옵션의 로가 가장 높고, 등가격, 외가격의 순으로 낮아진다.

23. - ①

① 델타는 옵션이 만기일에 내가격으로 종료될 확률을 나타낸다.

24. - ④

기초자산의 가격 상승이 예상될 때는 콜매수, 수직적 강세 풋 스프레드, 풋매도, 수직적 강세 콜 스프레드 등의 전략이 있다.

25. - ②

② 수직적 강세 콜옵션 스프레드에 대한 설명이다.

콜(X_1)매수 + 콜(X_2)매도($X_1 < X_2$)

26. - ②

차익거래전략은 컨버전, 리버설, 크레디트박스, 데빗박스 등이 있다.

27. - ③

등가격 콜옵션의 경우 등가격 풋옵션보다 커야 한다.

28. - ②

· 콜옵션 매수 + 풋옵션 매도 = 선물매수

· 콜옵션 매도 + 풋옵션 매수 = 선물매도

29. - ④

크레디트박스와 데빗박스는 옵션만을 이용하여 옵션가격에서 발생하는 불균형을 이익으로 남기고자 하는 차익거래 방법이다.

30. - ②

· 시간가치 = 옵션 프리미엄 - 내재가치

· 콜 옵션 내재가치 = 기초물 현재가격 - 옵션 행사가격

· 내재가치 = $227.25 - 217.50 = 9.75$

· 시간가치 = $11.95 - 9.75 = 2.2$

31. - ①

블랙 앤 숄즈 모형(Black & Scholes)을 기본가정

· 기초자산의 거래가 연속으로 이루어진다.

· 기초자산의 1일 가격변동치는 로그 정규분포를 따른다.

· 옵션 잔존기간 동안 이자율은 변화하지 않는다.

· 변동성은 옵션의 잔존기간 동안 고정되어 있다.

- 옵션 잔존기간 중 주식의 배당금 지불은 발생하지 않는다.
- 옵션의 행사를 만기일에만 할 수 있는 유럽식 옵션유형을 적용한다.
- 대출과 차입에 있어 동일한 무위험 이자율이 적용되며 복리로 계산된다.

32. - ④

기본적 분석가의 분석 자료는 오랜 시차를 두고 발표된다. 기업의 실적은 상당한 시차를 두고 발표되기되기문에 주가에 즉각으로 반영되지 못한다.

33. - ④

- 기본적 분석은 기업의 내제가치를 중시하고, 기술적 분석은 기업의 시장가치를 중시한다.
- 기업의 본질가치를 찾고자 하는 기본적 분석은 차트를 객관적으로 해석하고자 하는 기술적 분석에 비해 매우 주관적이다.

34. - ③

③ 마켓 프로파일에 대한 설명이다.

35. - ①

거래량을 이용하는 지표는 OBV와 VR이다.

36. - ④

수익률곡선의 형태를 설명하는 이론에는 기대가설, 유동성선호가설, 시장분할가설이 있다.

37. - ③

- 최저가 인도채권 = 채권의 호가 - (선물가격 × 전환계수)

① $101.30 - (95.35 \times 1.0245) = 3.61$

② $109.60 - (95.35 \times 1.1205) = 2.76$

③ $156.45 - (95.35 \times 1.6250) = 1.50$

④ $122.50 - (95.35 \times 1.2465) = 3.65$

38. - ③

조건부 프리미엄 옵션과 디지털옵션(정액수수 옵션)을 합치면 일반 옵션의 수익구조를 갖게 되다.

39. - ①

$$\begin{aligned} \blacktriangleright (1 + 0.068 \times 270/360) &= (1 + 0.07 \times 90/360)(1 + F(90,270) \times 180/360) \\ F(90,270) &= \frac{(1 + 0.065 \times 270/360)}{(1 + 0.07 \times 90/360) \times (180/360)} - \frac{1}{(180/360)} \\ &= 0.0658 \end{aligned}$$

40. - ④

일반적으로 종업원의 동기부여를 위해서는 성과를 측정할 수 있는 기간이 필요하다. 그러므로 포워드 스타트 옵션이 효과적일 것이다.

41. - ④

- ④ 국채선물이 현재 국내 금리선물시장에서 거래가 가장 많이 되고 있는 이유는

국채선물을 이용하면 보유 채권에 대한 금리변동을 대부분 제거할 수 있기 때문이다.

이것이 완벽한 헤지가 불가능한 이유는 될 수 없다.

42. - ②

디지털 옵션은 정액수수 옵션이라 불리는데 만기 시 옵션이 내가격 상태에 있으면 기초자산의 가격에 관계없이 약정된 금액을 받게 된다.

43. - ③

$$5\text{년국채선물 계약수} = \frac{3\text{년국채선물 듀레이션}}{5\text{년국채선물 듀레이션}} \times 100$$

44. - ③

- 현물가격이 93 - 00이라면 행사가격은 93 - 00, 콜옵션과 풋옵션은 등가격 옵션
- 행사가격이 93 - 00을 초과하면 콜옵션은 외가격, 풋옵션은 내가격
- 행사가격이 93 - 00 미만이면 콜옵션은 내가격, 풋옵션은 외가격

45. - ④

T-bond선물의 가격은 액면가에 대한 백분율로 표시된다.

보충 - IMM지수로 가격표시 : 통안증권 금리선물, 유로달러선물, T-bill선물

액면가 100원을 기준으로 가격 표시 : 3년국채선물, 5년국채선물, 10년국채선물

46. - ④

최저가인도채권(CTD)가 존재하는 이유는 ①, ②, ③ 때문이다.

CTD는 여러 변수들이 복합적으로 작용해서 결정되므로 고정된 채권은 존재하지 않는다.

47. - ③

· 채권가격 변동폭 = 수정듀레이션 × 수익률 변동폭 × 채권가격

$$\begin{aligned} \cdot \text{수익률 변동폭} &= \text{채권가격 변동폭} / \text{수정듀레이션} \times \text{채권가격} \\ &= \frac{3,500,000}{2.65 \times 100,000,000} \\ &= 0.0132 \end{aligned}$$

48. - ④

시장가모형에 대한 설명이다. 예를 들어 액면 1억 원의 국고채의 시장가치가 1.2억 원이고 국채선물이 시장가격이 100이라면 현물채권 1억 원을 헤지하기 위해서는 선물 1.2계약이 필요하다. 헤지비율이 1.2인 것이다.

49. - ②

복수통화바스켓페그제도에 대한 설명이다. 1980년부터 1990년까지 이 제도를 시행하였다. 미국 달러화뿐 아니라 기타 통화도 환율에 반영시킴으로써 대폭적인 환율조정보다는 점진적으로 실제 환율에 의해 변동하도록 이 제도를 채택하였다. 그러나 환율 결정에 있어 외환시장의 수급 현황을 반영시키지 못한다는 단점을 가지고 있었다.

50. - ①

$$\begin{aligned}\text{선물 환율의 할증(할인)률} &= \frac{1000 - 980}{980} \times \frac{12}{3} \\ &= \frac{20}{980} \times 4 = \frac{80}{980} \\ &= 8.16\%\end{aligned}$$

51. - ①

이종통화로 표시된 원리금을 모두 교환하는 것은 장기자금의 통화스왑이고, 외환스왑은 주로 이자교환이 없는 단기간의 스왑거래이다.

52. - ③

원 - 달러 환율이 상승하면 미국달러선물의 가격도 같은 방향으로 상승하므로 매입포지션이 이익이 되고 매도포지션은 손실이 된다.

53. - ④

중첩옵션에는 두 개의 행사가격과 두 개의 만기가 존재하게 된다.

54. - ①

1970년대 초까지 세계 선물시장의 주류가 상품선물이었으나, 1972년 통화선물이 도입된 후 금융선물의 비중이 확대되고 상품선물의 비중은 점차 축소되고 있다.

55. - ①

- 현물을 보유하고 있는 상태이므로 선물을 매도하면 현물판매가격을 현재 수준의 가격으로 고정시킬 수 있다.
- 매도헤지 = 현물매입 + 선물매도

56 - ①

스퀴즈에 대한 설명이다. 선물계약의 매도자가 최종결제에 즈음하여 현물을 매입하여 인도하거나 또는 선물포지션을 환매함으로써 계약이행 의무에서 벗어나고자 할 때 현물 및 선물가격의 상승으로 곤란을 겪게 되는 상황을 숏스퀴즈라고 한다.

57. - ②

장애옵션은 기초자산가격이 촉발가격을 건드리면 옵션이 소멸되는 넥아웃옵션과 촉발가격을 건드리면 옵션이 발효되는 넥인옵션으로 구분된다. 넥아웃옵션이 가장 많이 사용되며 옵션이 무효가 될 가능성 때문에 일반적으로 표준옵션보다 저렴하다.

58. - ④

다중변수의존형 옵션에는 레인보우옵션, 포트폴리오옵션, 다중행사가격옵션, 피라미드옵션, 마돈나옵션, 스프레드옵션, 바스켓옵션, 관도옵션 등이 있다.

59. - ②

관토옵션에 대한 설명이다. 예를 들어 수익지불이 달러로 이루어지는 종합주가지수에 대한 옵션이 있다고 가정하면, 행사가격을 200pt로 하고 1pt 상승시마다 1달러의 수익을 지급하는 계약을 체결할 수 있다. 종합 주가지수가 만기일에 210pt로 마감되면 10달러가 수익이 된다.

60. - ④

- ① 변동금리를 받는 대신에 지불하고자 하는 고정금리를 pay rate 또는 bid rate라고 한다.
- ② 변동금리를 주는 대신에 받고자 하는 고정금리를 receive rate 또는 offer rate라고 한다.
- ③ 금리스왑은 변동금리와 고정금리를 서로 교환하는 거래이다.
- ④ 변동금리는 자동적으로 각 통화의 기준 변동금리지표를 전제로 한다. 달러화, 엔화, 유로화의 변동금리는 LIBOR, 원화의 변동금리는 CD금리이다.

61. - ①

몬테카를로 시뮬레이션에 대한 설명이다. 몬테카를로 시뮬레이션은 옵션의 가치평가를 위한 제안되었다. 이 시뮬레이션은 정확한 옵션가격 공식을 도출할 수 없는 옵션의 가치를 평가하는 데 특히 유용하다.

62. - ②

- N 일의 $VaR = 1\text{일 } VaR \times \sqrt{N}$
- 95% 신뢰수준의 상수는 1.65, 99% 신뢰수준의 상수는 2.33이므로
$$\sqrt{4} \times \frac{2.33}{1.65} = 2.8242$$

63. - ③

나머지는 결국 모형기반접근법으로서 동일한 방법이다.

64. - ②

$$1\text{억원} \times 0.05 \times 1.65 \times \sqrt{10} = 26,088,790$$

65. - ②

$$1\text{달의 } VaR = a\sqrt{t} = 5\text{억} \times \sqrt{25} = 25\text{억}$$

66. - ④

$$VaR_p = \sqrt{(VaR_A)^2 + (VaR_B)^2 + 2_{AB}(VaR_A)(VaR_B)}$$

포트폴리오의 VaR가 두 주식의 VaR를 단순 합계한 값이므로 두 주식 간의 상관관계는 완전 정의 관계이다.

67. - ②

$$\frac{2.33}{1.65} \times \sqrt{10} \times 3\text{억원} = 13.5\text{억 원}$$

68. - ①

델타분석법은 부분가치 평가방법

69. - ③

- ① 분포에 대한 가정이 필요치 않다
- ② 민감도 분석을 하기 어렵다
- ④ 일시적으로 증가한 변동성을 고려하지 못한다

70. - ③

기본계약서, 부속계약서, 거래확인서로 구성된다.

71. - ②

종전 증권거래법 및 선물거래법상의 제한적 일임은 불가하며 자통법 이후에는 별도의 투자 일임계약에 의해서만 투자일임이 이뤄져야한다.

72. - ④

73. - ①

1번부터 순서대로 21%,18%,9%, 15%이다.

74. - ②

$(100억 \times 85\% \times 90\%) + (50억 \times 80\%) + (50억 \times 80\%) + (50억 \times 80\%) + (50억 \times 0\%)$

75. - ④

돈육선물은 1만원, 나머지는 5만원

76. - ①

$(110.65 - 110.55) \times 10 \times 1,000,000$

77. - ④

장외시장도 규제 대상이다.

78. - ②

외화는 고액현금거래 보고 대상이 아니다.

79. - ①

① 금융사고, 금융실명제 위반 제재사유에 대해서는 금융감독원장은 제재의 종류를 직접 지정하여 조치 요구한다.

80. - ①

조정신청 - 조정신청 취하 또는 합의 - 회부 - 조정결정- 조정안 수락권고 - 당사자 조정안 수락

81. - ③

자본시장 법은 "동일기능, 동일규제"라는 기능별 규율체계를 채택하였다.

82. - ④

① 증권은 그 특성에 따라 채무증권, 지분증권, 수익증권, 투자계약증권, 파생결합증권, 증권예탁증권의 6가지로 구분된다.

② 원화로 표시된 양도성 예금증서는 만기가 짧아 금리변동에 따른 가치변동이 크지 않아 정책적으로 금융투자상품에서 제외하였다.

③ 투자계약증권에 대한 정의이다.

83. - ③

① 주식회사 등에 대하여만 금융투자업 영위가 허용되고 개인에 대하여는 금융투자업 영위

가 허용되지 않는다.

② 전문투자자를 상대로 영업하는 경우 일반투자자를 상대로 영업하는 경우보다 완화된 요건(예 : 자기자본 1/2 할인)이 적용된다.

④ 금융투자업의 진입방식은 인가제와 등록제로 구분된다.

84. - ③

금융투자업자는 이해상충이 발생할 가능성을 낮추는 것이 곤란하다고 판단되는 경우에는 매매, 그 밖의 거래를 하여서는 아니 된다.

85. - ④

① 설명의무는 전문투자자에게는 적용되지 않는다.

② 장외파생상품에 대해서만 불초청권유 규제가 적용된다.

③ 1개월이 지난 후에 재권유를 할 수 있다.

86. - ②

금융투자업자가 다른 회사와 합병·분할하거나 분할합병을 하는 경우 또는 겸영금융투자업자의 경우에는 대주주의 적격성 유지요건이 대폭 완화된다.(소위 '부실금융기관 등의 대주주의 책임요건'만 적용)

87. - ④

투자매매업 중개업의 경우 5인이다

88. - ①

② 금융투자업자는 정형화된 거래로 발생하는 미수금 "정상"으로 분류된 콜론 및 환매조건부매수에 대하여는 대손충당금을 적립하지 아니할 수 있다.

③ 시장위험과 신용위험을 동시에 내포하는 자산에 대하여는 시장위험액과 신용위험액을 모두 산정해야 한다.

④ 영업용순자본 산정시 차감항목에 대하여는 원칙적으로 위험액을 산정하지 않는다.

89. - ①

"해외파생상품시장거래중개계좌"란 위탁자가 장내파생상품의 투자중개업자의 중개를 통하여 해외파생상품시장거래를 하기 위하여 해외파생상품시장회원 또는 해외파생상품 중개인에게 자기의 명의로 계산으로 개설하는 계좌를 말하며, 장내파생상품의 투자중개업자가 자기의 명의로 위탁자의 계산으로 해외파생상품시장거래를 하기 위하여 해외파생상품시장회원 또는 해외파생상품 중개인에게 개설하는 계좌는 "해외파생상품시장거래총괄계좌"라고 한다.

90. - ②

개선요구의 경우 120%

91. - ④

① 2년마다 갱신하여야 한다.

② 전문투자자

③ 법인의 경우 100억원

92. - ④

고객 요청시 본인확인 및 통합계좌 해제 절차를 거친 후 처리해야 함

93. - ①

협회의 제재는 금융투자회사의 징계수위에 연동되어 결정된다.

94. - ①

1번 ELW제외 된다.

95. - ②

신용보증기금, 기술신용보증기금은 전환할 수 없다

96. - ①

주권기초파생상품전문회원은 주식 및 주가지수 관련 선물거래와 옵션거래만 취급할 수 있다.

97. - ③

호가가격단위당 금액은 코스피 200선물 25,000원, 3년 국채선물 1만원, 통안증권금리선물 2만원으로 코스피200선물이 가장 크며, 결제 월종목 수는 스타지수선물 4종목, 금선물 7종목, 미국달러 6종목으로 스타지수선물이 가장 적으며, 최종거래일의 거래시간은 코스피 200옵션 9:00~14:50, 엔선물과 5년국채선물 9:00~11:30분으로 코스피200옵션이 가장 길다. 원래 생사는 최종거래일에만 가능하며 코스피200옵션과 주식옵션은 15:15~16:15 미국달러옵션은 11:30~16:15분에 권리행사를 신청할 수 있다.

98. - ③

① 최유리지정가호가는 선물스프레드종목에 허용되지 않으며,

② 지정가전량충족조건에 대한 설명이여,

④ 지정가호가는 다른 호가와 동일하게 가격-시간 우선원칙에 따라 체결된다.

99. - ②

코스피200 옵션은 거래가 중단되더라도 주식옵션의 거래는 중단되지 아니한다.

100. - ①

주식옵션의 호가가격제한폭은 기초주권 가격의 18% 변동을 적용하여 산출한 최대의 이론 가격과 최소의 이론가격으로 한다.

파생상품투자상담사 모의고사 3회

한국금융개발원

06. 차익거래를 설명하는 다음 제시문의 밑줄 친 부분 중 잘못된 것을 모두 고르시오.

매도차익거래는 ㉠실제선물가격이 이론선물가격보다 높은 경우(선물 저평가 상태), ㉡선물에서는 매입포지션을 취하고 ㉢ 현물은 매도한다. 이러한 거래는 ㉣ 주로 프로그램매매에 의해 진행된다.

- ① ㉠
- ② ㉡
- ③ ㉢, ㉣
- ④ ㉠, ㉡

07. 다음 투기거래에 관한 설명 중 틀린 것은?

- ① 단순투기거래는 스프레드거래에 비해 위험하다.
- ② 스프레드거래는 베이스스를 이용한 거래이다.
- ③ 보통 단순투기거래에 비해 스프레드거래에 요구되는 증거금 수준이 낮다.
- ④ 단순투기거래자는 포지션 보유기간에 따라 스캘퍼, 일일거래자, 포지션거래자로 구분할 수 있다.

08. 주식포트폴리오 투자자가 주식시장의 하락을 우려하여 주가지수선물을 이용하여 위험을 최소화하고자 하는 경우 취하여야 할 태도는 무엇인가(단, 부유포트폴리오금액 : 1,500,000,000원, KOSPI200 거래승수 50만원, β : 1.3, KOSPI200선물가격 : 120)

- ① KOSPI200선물 33계약을 매도
- ② KOSPI200선물 31계약을 매도
- ③ KOSPI200선물 33계약을 매수
- ④ KOSPI200선물 30계약을 매도

09. 옵션거래에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 콜옵션 매입자는 현물시세가 행사가격보다 강세를 보일 경우 옵션을 행사한다.
- ② 풋옵션 매입자는 현물시세가 행사가격보다 강세를 보일 경우 무한정의 손실이 발생할 수 있다.
- ③ 옵션 매도자는 불리한 조건을 감수하는 조건으로 옵션 프리미엄을 받는다.
- ④ 콜옵션 매도자는 콜옵션 매입자가 콜옵션을 행사할 경우 옵션 기준물을 옵션 행사 가격에 의하여 매도할 의무가 있다.

10. 한국거래소(KRX)의 3년국채선물 콜옵션을 보유한 투자자가 만기일에 권리를 행사하면?

- ① 현금결제된다.
- ② 3년만기 국채 실물을 인도받는다.
- ③ 3년국채선물 매수포지션을 받게 된다.
- ④ 3년국채선물 매도포지션을 받게 된다.

11. 다음 중 옵션가격결정모형에서 주로 사용되는 것을 2개 고르시오

가. 이항모형	나. ARIMA모형
다. 블랙-숄즈모형	라. 보유비용모형

- ① 가,다
- ② 가,라
- ③ 다,라
- ④ 나,다

12. 옵션가격에 영향을 주는 요인으로 보기 어려운 것은?

- ① 행사가격
- ② 기초자산가격
- ③ 기초자산의 변동성
- ④ 이론 베이스스

13. 옵션거래에 대한 설명으로 옳은 것을 고르시오.

- ① 옵션의 가치는 변동성이 클수록 작아진다.
- ② 잔존기간이 길수록 옵션 프리미엄은 작아진다.
- ③ 옵션 프리미엄과 잔존기간은 정비례한다.
- ④ 기초자산이 가격이 낮아질수록 풋옵션 프리미엄은 높아진다.

14. 매수헤지와 매도헤지에 대한 설명 중 틀린 것은?

- ① 매도헤지는 보유현물의 가치를 가격하락으로부터 보호하기 위한 거래이다.
- ② 매수헤지는 현물이나 이에 상응하는 것을 보유하고 이와 동일한 수량의 선물을 매도하는 것이다.
- ③ 매수헤지는 포트폴리오를 구축하기 전에 가격상승으로 인한 손실을 회피하고자 선물을 매수하는 것이다.
- ④ 매도헤지는 보유하고 있는 현물에 대해 선물을 매도하는 거래이다.

15. 헤지비용을 구하는 산식으로 옳은 것은?

- ① $\frac{\text{선물계약수} \times \text{선물가격}}{\text{선물가격} \times \text{거래단위승수}}$
 ② $\frac{\text{선물계약수} \times \text{선물가격} \times \text{거래단위승수}}{\text{헤지대상 주식포트폴리오의 가치}}$
 ③ $\frac{\text{헤지대상 주식포트폴리오의 가치}}{\text{선물계약수} \times \text{선물가격} \times \text{거래단위승수}}$
 ④ $\frac{\text{선물가격} \times \text{거래단위승수}}{\text{선물계약수} \times \text{선물가격}}$

16. 다음 빈칸에 들어갈 말이 맞게 연결된 것은?

결제월 간 스프레드에서 향후 스프레드가 확대될 것이 예상되는 경우 근월물을(㉠)하고 원월물을(㉡)하며, 스프레드 축소가 예상되는 경우 근월물을 (㉢)하고 원월물을 (㉣)하면 된다.

㉠	㉡	㉢	㉣
①매도	매입	매입	매도
②매도	매도	매입	매입
③매입	매도	매도	매입
④매입	매입	매도	매도

17. 주가지수선물 이론가격 결정변수와 선물가격의 관계를 나타내는 것 중 틀린 것은?

	변수	선물이론가격
①	KOSPI(↑)	(↑)
②	이자율(↓)	(↓)
③	배당수익률(↑)	(↑)
④	잔존만기 (↓)	(↓)

18. 다음 합성포지션 중 잘못된 것은?

- ① 콜옵션 매수 + 풋옵션 매도 = 선물 매수
 ② 콜옵션 매도 + 풋옵션 매수 = 선물 매도
 ③ 풋옵션 매수 + 선물 매수 = 콜옵션 매수
 ④ 콜옵션 매수 + 선물 매도 = 풋옵션 매도

19. 다음 ㉠,㉡에 가장 적합한 것은?

인덱스펀드란 투자성과가 주가지수의 움직임을 추적하는 펀드이다. 인덱스펀드를 구성하는 방법에는 지수의 구성종목 전체를 시가총액 비중대로 편입하는(㉠)과 소수의 대표종목으로 바스켓을 구성하는(㉡)이 있다.

㉠	㉡
① 부분복제법	완전복제법
② 완전복제법	부분복제법
③ 증화추출법	부분복제법
④ 최적화법	증화추출법

20. 다음 중 차익거래의 위험요소가 아닌 것은?

- | | |
|-----------------------|-------------------------|
| ① 시장충격(market impact) | ② 유동성위험(liquidity risk) |
| ③ 체계적 위험(system risk) | ④ 추적오차(tracking error) |

21. 레깅 차익거래에대한 설명 중 틀린 것은?

- ① 현물과 선물시장을 동시에이용하지 않고 시차를 두고 실행하는 전략으로 레깅 매도 차익거래와 레깅 매수차익거래의 두 가지가 있다.
- ② 레깅 매수차익거래는 베이스스 축소가 예상되는 경우 먼저 주식을 매수한 후 선물 고평가로 베이스스가 확대되면 선물을 매도하고 향후 시장상황이 선물 저평가로 베이스스가 축소되는 경우나 최종거래일에 반대매매한다.
- ③ 레깅 매도차익거래는 베이스스 확대가 예상되면 먼저 주식을 매도한 후 선물의 저평가로 베이스스가 축소될 경우 선물을 매수하고 향후 시장상황이 선물고평가로 반전되어 베이스스가 확대되는 경우나 최종거래일에 반대매매한다.
- ④ 레깅 차익거래가 전형적 차익거래와 다른 점은 가격차이를 두고 차익거래 포지션을 설정한다는 점이다.

22. 다음 중 주가지수 산출방법이 다른 하나는?

- ① 미국S&P500
- ② KOSPI
- ③ NIKKEI225
- ④ NASDAQ100

23. 주가지수선물에 대한 설명으로 옳은 것을 고르시오.

- ① 주가지수선물거래에서는 결제일에 대상상품을 인도 또는 인수하여 청산한다.
- ② 주가지수선물의 핵심적 기능은 주식시장의 비체계적 위험을 관리하는 것이다.
- ③ 주가지수선물의 거래비용은 주식현물의 거래비용보다 높은 것이 한계가 된다.
- ④ 활발한 차익거래로 주식시장의 유동성이 증대될 수 있다.

24. 2008년 6월 선물옵션만기일부터 우리나라도 트리플위칭데이에서 쿼드러플 위칭데이(Quadruple Witching Day)로 바뀌었다. 이에 해당하는 상품이 아닌 것은?

- ① 주가지수선물
- ② 개별주식선물
- ③ 개별주식옵션
- ④ 3년국채선물

25. 다음 중 옵션의 시간가치가 갖는 특징이 아닌 것은?

- ① 등가격(ATM)일 때 시간가치는 최대이다.
- ② 등가격(ATM)에서 멀어질수록 시간가치는 체감한다.
- ③ Deep OTM, Deep ITM에서도 만기일 이전에는 시간가치가 존재한다.
- ④ 내가격(ITM)옵션의 가치는 대상자산가격과 비례적으로 증가한다.

26. 주가지수차익거래의 리스크에 대한 설명으로 옳은 것은?

- ① 전체 현물바스켓이 대상지수를 제대로 추적하지 못하는 상황은 유동성위험이다.
- ② 시장충격을 제거하기 위해서는 현물바스켓을 일정한 주기로 재조정해야 한다.
- ③ 현물바스켓을 프로그램 매대로 주문을 실행하는 경우 개별종목이나 선물의 가격변동이 불리하게 되는 경우를 추적오차라 한다.
- ④ 자금운용상의리스크는 차익거래에 투여되는 자금과 공격적 주식포트폴리오 운용에 투여되는 자금의 비중을 조절하는 과정에서 발생할 수 있는 위험이다.

27. 델타에 대한 다음 설명 중 틀린 것은?

- ① 기초자산의 가격변화분에 대한 옵션가격의 변화분을 나타내는 지표이다.
- ② 콜옵션 매입포지션의 델타는 0과 1 사이의 값을, 풋옵션 매입포지션의 델타는 -1과 0 사이의 값을 갖는다.
- ③ 델타는 옵션가격과 기초자산가격간의 관계를 나타내는 곡선의 기울기이다.
- ④ Deep OTM 및 Deep ITM 옵션의 델타의 절대값은 1에, ATM 옵션의 델타는 0에 가깝다.

28. 풋-콜 패리티에 대한 설명 중 잘못된 것은?

- ① 같은 기초자산의 만기와 행사가격이 같은 콜옵션과 풋옵션의 가격 사이에는 일정한 관계식이 성립하는 것을 말한다.
- ② 풋-콜 패리티에 의하면 등가격(ATM)상태에서 콜옵션의 가치가 풋옵션의 가치보다 항상 커야 한다.
- ③ $C - P = -S + Xe^{-rt}$ 의 관계가 성립한다.
- ④ $P = C - S + Xe^{-rt}$ 로 나타낼 수 있다.

29. 변동성의 변화에 따른 옵션의 시간가치에 관한 설명으로 틀린 것은?

- ① 변동성이 증가(감소)됨에 따라 옵션의 시간가치도 상승(하락)한다.
- ② 주가가 권리행사가격에서 멀어질수록 상승한다.
- ③ 상승폭은 주가가 권리행사가격에 근접할수록 증대되며 주가와 권리행사가격이 일치했을 때 최대가 된다.
- ④ 변동성의 증가에 따라 옵션의 시간가치 상승(하락)폭은 등가격(ATM)일 때 가장 크며, 내가격(ITM)과 외가격(OTM)에서는 그 상승(하락)폭은 작아진다.

30. 컨버전(conversion)에 대한 설명 중 맞지 않은 것은?

- ① 합성선물이 고평가되어 있거나 실제선물이 저평가된 경우에 적용할 수 있는 차익거래기법이다.
- ② 콜옵션을 매도하고 동시에 풋옵션을 매수함으로써 합성선물매도를 만든다.
- ③ 콜옵션과 풋옵션의 행사가격 및 만기는 동일해야 한다.
- ④ 만기시 가격차익은 선물가격 + 콜옵션가격 - 풋옵션가격 - 행사가격이다.

31. 다음 중 추세반대매매에 대한 설명으로 틀린 것은?

- ① 가격이 정보에 대해서 과잉반응을 할 때 유용한 투자전략이다.
- ② 급격한 가격변화에서 유용한 투자전략이다.
- ③ 반대매매법을 이용한 투자전략이다.
- ④ 이격도를 기술적 지표로 사용한다.

32. 다음 중 지속형 패턴인 것은?

- ① 이중 바닥형 패턴
- ② 점시형 패턴
- ③ 삼봉형 패턴
- ④ 등근천정형 패턴

33. 다음 중 반전형 패턴이 아닌 것은?

- ① 삼봉형 패턴
- ② 이중 바다형 패턴
- ③ 삼각형 패턴
- ④ 점시형 패턴

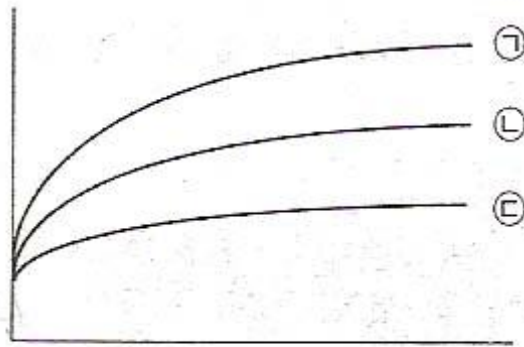
34. 세 개의 이동평균을 이용한 거래규칙에서 포지션청산 신호로 사용하는 것은?

- ① 중기이동평균과 장기이동평균
- ② 단기이동평균과 중기이동평균
- ③ 단기이동평균과 장기이동평균
- ④ 세 개의 이동평균을 동시에 사용함

35. 다음 중 효율적 시장가설이 시사하는 바가 아닌 것은?

- ① 투자자의 관심이 적은 시장일수록 비효율적이다.
- ② 지속적으로 높은 수익을 창출하는 거래규칙은 존재하기 힘들다.
- ③ 가격변화는 상당히 무작위적이라 운에 의해 높은 수익을 얻을 수는 없다.
- ④ 내일 가격에 대한 가장 좋은 예측치는 오늘 가격이다.

36. 수익률곡선이 아래 그림과 같이 우상향할 경우 ㉠, ㉡, ㉢의 순서에 해당하는 것은?



- | | | |
|--------------|------------|------------|
| ① 선도금리 수익률곡선 | 이표채 수익률곡선 | 무이표채 수익률곡선 |
| ② 이표채 수익률곡선 | 선도금리 수익률곡선 | 무이표채 수익률곡선 |
| ③ 무이표채 수익률곡선 | 이표채 수익률곡선 | 선도금리 수익률곡선 |
| ④ 선도금리 수익률곡선 | 무이표채 수익률곡선 | 이표채 수익률곡선 |

37. 3년국채선물 상품명세서에 대한 설명이 바르게 된 것은?

- | | |
|-----------|------------------------------|
| ① 거래단위 | 액면가 5억 원 |
| ② 거래대상 | 이표율 8%, 6개월 이자지급방식의 3년 만기국고채 |
| ③ 최소가격변동폭 | 0.05, 1푼 50,000원 |
| ④ 최종결제일 | 결제월의 세 번째 화요일 |

38. 듀레이션모형을 이용하여 헤지계약수를 구하고자 한다. 현재 국고채 5년물 100억 원 (액면기준)을 보유하고 있다고 할 때 아래표를 보고 헤지계약수를 구하시오.

구분	보유채권(국고3-3)	5년 국채선물(5TB309)
가격	103.61(4.23%)	116.84
듀레이션	4.1269	4.2677

- | | |
|------|------|
| ① 76 | ② 82 |
| ③ 86 | ④ 92 |

39. 국채선물을 이용한 차익거래를 하려고 할 때 차익거래의 선물계약수를 구하는 공식으로 알맞은 것은?

- ① $(\text{현물의 듀레이션} \times \text{현물가치}) - (\text{선물의 듀레이션} \times \text{선물가치})$
- ② $(\text{선물의 듀레이션} \times \text{선물가치}) - (\text{현물의 듀레이션} \times \text{현물가치})$
- ③ $\frac{\text{현물의 듀레이션} \times \text{현물가치}}{\text{선물의 듀레이션} \times \text{선물가치}}$
- ④ $\frac{\text{선물의 듀레이션} \times \text{선물가치}}{\text{현물의 듀레이션} \times \text{현물가치}}$

40. 다음 빈칸에 알맞은 용어를 고르시오.2

국고채 5년물을 5년 국채선물로 헤지하는 것을 (㉠)이라 하고, 보유하고 있는 회사채를 국채선물로 헤지하는 것을 (㉡)이라 한다.

㉠	㉡
① 간접헤지	교차헤지
② 직접헤지	교차헤지
③ 간접헤지	집접헤지
④ 직접헤지	스택헤지

41. 다음 빈 칸에 적절한 용어를 고르시오.

차입자가 미래의 금리변화에 다른 위험을 회피하고자 하면 일련의 선도금리계약과 동일한 효과를 주는 (㉠)을/를 이용하면 되고, 미래의 금리상승 위험을 회피하고 금리하락 이익을 얻고자 하면 일련의 금리옵션계약과동일한 효과를 주는 (㉡)을/를 이용하면 된다.

㉠	㉡
① 금리캡	금리칼라
② 금리칼라	금리스왑
③ 금리스왑	금리캡
④ 금리캡	금리칼라

47. 매도자 인도옵션에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 선물계약 만기시 선물인도를 언제 할 것인가에 대한 인도옵션을 매도자옵션이라 한다.
- ② 매도자 인도옵션은 일종이 풋옵션으로 볼 수 있다.
- ③ 품질옵션, 인도시점옵션, 와일드카드옵션 등이 있다.
- ④ 실제 선물가격은 이러한 매도자옵션 가치만큼 높게 형성된다.

48. 선물환율의 고시방법 중 현물환율과 선물환율과의 차이를 무엇이라 하는가?

- ① 스프레드 ② 아웃라이트율
③ 스왑률 ④ 할증률

49. 통화선물에서 이자율평가이론(IRP)를 가장 적절하게 설명하고 있는 것은?

- ① 만기와 위험은 같고 표시통화만 다른 두 금융상품의 수익률은 서로 다르다.
- ② 선물환율과 현물환율의 차이가 두 통간의 이자율 차이에 의해 결정된다.
- ③ 환위험을 감수하면 차익거래가 가능하다.
- ④ 자국통화로 표시된 수익률과 외국통화로 표시된 수익률은 같다.

50. 선물환과 통화선물의 비교표이다. 틀린 것은 무엇인가?

	구분	선물환	통화선물
①	거래장소	장외	거래소
②	거래조건	거래당사자의 필요에 맞춤	표준화
③	거래비용	매입 / 매도 스프레드	브로커 수수료
④	결제	대부분 만기전 반대매매	대부분 만기시 실물인수도

51. 일반적으로 통화옵션의 가치를 구하기 위해 가장 많이 사용되는 모형은?

- ① 이항모형 ② 블랙 - 솔즈모형
③ 가먼 - 콜라제모형 ④ 풋 - 콜 패리티

52. 선물가격 F , 현물가격 S , 보유비용 C , 선물계약 만기까지의 기간 t , 이자율 r , 저장 비용 u , 편익수의 y 라고 할 때 선물가격 F 를 구하는 식으로 옳은 것은?

- ① $F = S \times [(r + u - y) \times t]$
- ② $F = S \times [(r - u + y) \times t]$
- ③ $F = S \times [1 + (r + u - y) \times t/365]$
- ④ $F = S \times [1 + (r - u + y) \times t/365]$

53. 다음과 같은 조건에서 금선물의 스프레드는 얼마인가?

현물가격	6월물 선물가격	8월물 선물가격
26,500	26,900	27,200

- ① -400
- ② +300
- ③ -300
- ④ -700

54. 장내파생상품과 장외파생상품의 비교로 옳지 않은 것은?

	구분	장내파생상품	장외파생상품
①	종류	선문, 옵션, 스왑	선도, 옵션
②	표준화	거래내용이 표준화	표준화된 내용 없음
③	거래상대방	거래상대방 서로 모름	거래상대방 알고 있음
④	거래의 보증	거래소에 의해 보증됨	당사자간 신용도에 의존함

55. 경로의존형 옵션에 속하는 것으로 보유자에게 옵션계약기간 동안 가장 유리한 기초자산가 격을 행사가격으로 사용할 수 있도록 하는 것은?

- ① 선택옵션
- ② 아시아식옵션
- ③ 록백옵션
- ④ 호불옵션

56. 점점수익구조형 옵션에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 후불옵션의 매수자는 옵션이 내가격으로 끝났을 때에만 프리미엄을 지불한다.
- ② 후불옵션의 프리미엄은 후불로 만기시 결정된다.
- ③ 디지털옵션의 손익구조는 옵션이 만기일에 내가격 상태이면 약정한 금액을 지급하고 그렇지 않으면 0이 된다.
- ④ 디지털베리어옵션은 만기까지 한 번이라도 내가격 상태였으면 약정한 금액을 지급한다.

57. 다음 옵션상품에 대한 설명 중 옳지 못한 것은?

- ① 다중행사가격옵션은 여러 개의 행사가격을 가지고 있다.
- ② 피라미드옵션은 각 자산의 가치와 해당 행사가격간의 차이의 절대값을 쌓아 올리듯이 더한 값과 특정 행사가격간의 차이를 구하여 계산한다.
- ③ 스프레드옵션은 자산의 가격수준이 아니라 자산가격의차이가 옵션의 기초자산이 된다.
- ④ 마돈나옵션은 레인보우옵션의 한 변형이다.

58. 스왑거래에서 변동금리 수취, 고정금리 지급하는 포지션을 고객기업의 입장에서 설명하고 있는 것은?

- ① Long Swap 포지션
- ② Short Swap 포지션
- ③ Payer Swap 포지션
- ④ Receiver Swap 포지션

59. 스왑스프레드의 변동요인으로 옳지 않은 설명은?

- ① 유로시장에서 신용위험이 증가하면 유로달러 금리와 미국재무부채권 금리간의 차이가 확대되고 이에 따라 스왑스프레드가 확대된다.
- ② 금리변동에 대한 예상에 따라 스왑스프레드가 변동한다. 장래 금리상승이 예상될 때는 스왑스프레드가 축소되는 경향이 있다.
- ③ 미국재무부채권 금리가 높은 상태에 있을 때에는 자금운용기관의 자산스왑이 증가하고 이에 따라 스왑스프레드가 축소된다.
- ④ 스왑딜러의 고정금리 지급 스왑포지션이 많은 경우 딜러들이 헤지를 위해 고정금리 수취 스왑을 해야 하므로 스왑스프레드가 축소된다.

60. 다음 빈 칸에 알맞은 용어를 고르시오.

고정금리를 수취하는 스왑은 채권의 (㉠)포지션과 같고, 고정금리를 지급하는 스왑은 채권의 (㉡)포지션과 같다. 만일 고정금리를 수취하는 스왑을 갖고 있다면 미채무부채권을(㉢)하는 것이 적절한 방법이다.

㉠	㉡	㉢
① long	short	매수
② long	short	매도
③ short	long	매수
④ short	long	매도

61. 보유 포지션에 원하는 시기에 적정가격 처분 시 반대매매를 어렵게 하는 위험은?

- | | |
|----------|---------|
| ① 시장위험 | ② 결제 위험 |
| ③ 유동성 위험 | ④ 신용 위험 |

62. 어느 포트폴리오를 시장 위험률 VaR로 측정하였더니 99% 신뢰수준에서 계산한 10일 VaR가 10억이었다. 해석으로 적당한 것은?

- ① 정산여건 하에서 1% 신뢰수준으로 10일 동안 발생 가능한 최악의 손실이 10억이다.
- ② 정산여건 하에서 10일 동안 발생 가능한 손실이 10억보다 클 확률이 99%이다
- ③ 정산여건 하에서 10일 동안 발생 가능한 손일이 10억보다 작을 확률이 1%이다.
- ④ 정산여건 하에서 10일 동안 발생 가능한 손실이 10억보다 클 확률이 1%이다.

63. 어느 회사의 포지션A의 VAR가 10억이고, 포지션의B의 VAR가 7억이고 두 포지션의 상관관계가 0일 때 이 회사의 VAR는?

- | | |
|-----------|-----------|
| ① 약 7.5억 | ② 약 10.4억 |
| ③ 약 12.2억 | ④ 약 13.5억 |

64. 몬테카를로 시뮬레이션의 경우 옵션의 가격변화를 모든 변수에 대해서 시뮬레이션을 하기 때문에 완전가치법이라고 한다. 한편, 선형 또는 비선형에 대한 가정으로 토대로 가치변화를 대략적으로 추정하는 부분가치법도 있는데 다음 중 부분가치법을 적용하여 VaR를 측정한 것은?

- ① 역사적 시뮬레이션 모형
- ② Box-Lung 방법
- ③ 분석적 분산 - 공분산 모형
- ④ Kalman Filter법

65. 적절한 위기분석이 되기 위한 조건으로서 다음 중 잘못된 것은?

- ① 현재의 포지션에 적절해야 한다.
- ② 구조적 변화가능성도 분석해야 한다.
- ③ 시장의 비유동성도 고려해야 한다.
- ④ 시장위험과 신용위험은 독립적으로 분석해야 한다.

66. 현재 포트폴리오가 모두 매입포지션으로만 구성되어 있다면 다음 중 상관계수가 어떤 값을 가질때 분산효과가 가장 큰가?

- ① 0
- ② 1
- ③ 1.5
- ④ 0.5

67. 비선형 파생상품인 옵션의 VaR를 델타분석법으로 계산하는 데 내포되어 있는 문제점이 아닌 것은?

- ① 포트폴리오의 델타가 상향과 하향 움직임에 있어서 대칭적이다.
- ② 포트폴리오의 델타가 매우 심하게 변할 수 있다.
- ③ 최악의 손실이 기초자산 가격의 극단적인 움직임(상향 또는 하향)과 무관할 수 있다
- ④ 포트폴리오가 무위험 상태가 아니어도 옵션 포트폴리오의 델타가 0일 수 있다.

68. 구조적 몬테카를로 시뮬레이션 방법의 장점에 대한 설명이다. 틀린 것은?

- ① 모든 것을 분석자가 규정하므로 유연성이 높다.
- ② 민감도 분석 또는 위기분석을 하기 쉽다.
- ③ 모든 위험요인에 대하여 분포를 규정하는 것이 가능하다.
- ④ 시간과 비용이 비교적 적게 든다.

69. 다음 중 극단적인 사건을 고려한 VaR의 추정방법은?

- ① 델타분석법
- ② 역사적 시뮬레이션
- ③ 위기분석법
- ④ 몬테카를로법

70. VaR에 대한 설명 중 맞지 않은 것은?

- ① VaR는 통계적 수치이므로 보유기간 신뢰구간 특정방법에 따라 그 수치가 달라진다
- ② 다른 조건이 동일하면 2주일 VaR가 1달 VaR보다 작다.
- ③ 다른 조건이 동일하면 99% 신뢰수준의 VaR가 95%의 VaR보다 작다.
- ④ 포트폴리오의 분산효과가 클수록 VaR 감소효과가 크다.

71. 입출금 업무와 관련해서 적절치 않는 것은?

- ① 1백만 원 이하의 입금일 경우라도 대리인을 통해서 입금할 경우에는 실명확인이 필요하다.
- ② 출금의 방법으로는 창구출금, 이체출금, 대체출금 등이 있다.
- ③ 분실계좌 등 사고등록계좌는 출금할 수 없다.
- ④ 선물카드를 소지하고 이를 제시한 후 실명확인 된 계좌에서 입금업무를 처리할 경우 별도의 실명확인절차는 생략해도 좋다.

72. 상품군(Product Group)에 속하는 종목군(Class Group)이 적절치 못한 것은?

- ① 주가지수 -KOSPI200선물, KOSPI200옵션, 주식선물
- ② 국채 - 3년국채선물, 5년국채선물, 10년국채선물
- ③ 금리 - 통안증권금리선물
- ④ 통화 - 미국달러선물, 엔선물, 유로선물

73. 한국거래소에 예탁할 수 없는 외화는?

- ① 프랑스 프랑화 ② 캐나다 달러화 ③ 스위스 프랑화 ④ 홍콩 달러화

74. 다음 중 사후위탁증거금의 할인계좌에서 할인되지 않은 항목은?

- ① 옵션가격 위탁증거금
- ② 최소순위험위탁증거금
- ③ 선물스프레드 증거금
- ④ 가격변동 증거금

75. 금융투자업자의 회계와 관련하여 다음 중 옳은 것으로만 구성된 것은?

- a. 금융투자업자의 고유재산과 신탁재산, 그리고 위탁자의 재산을 명확히 구분하여 처리한다.
- b. 증권선물위원회의 심의를 거쳐 금융위원회가 정하여 고시하는 금융투자업자 회계처리 준칙 및 기업회계기준을 따라야 한다.
- c. 금융투자업자의 회계처리에 관한 사항으로 회계처리 방법, 계정과목의 종류와 배영순서, 그밖에 필요한 사항은 금융위원회가 정하여 고시한다.
- d. 금융투자업자의 재무제표 상 계정과목은 금융위원회의 승인 없이는 신설 또는 개정하지 못 한다

- ① a, b, c, d
- ② a, b, c
- ③ a, d
- ④ b, d

76. 다음 중 파생상품투자상담사의 윤리준칙에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 파생상품투자상담사는 직무와 관련된 법령과 규정 등을 충분히 숙지하고 이를 준수하여야 하며, 직무수행과 관련된 모든 법규와 규정을 인지하지 못한 경우 이를 이행하고 준수해야 할 의무는 없다.
- ② 파생상품투자상담사는 고객에게 최선의 이익을 제공하기 위하여 성실하게 직무를 수행해야 할 의무가 있다.
- ③ 파생상품투자상담사는 해당 직무에 관한 실무뿐 아니라 이론을 숙지하여 전문성을 유지하여야 한다.
- ④ 파생상품투자상담사는 직무수행을 함에 있어 도덕적 윤리에 따라 공정성과 객관성을 유지하여야 한다

77. 투자자보호에 대한 설명이다, 설명 중 적합하지 않는 것은?

- ① 금융투자업자 임직원 등은 직접투자를 원칙적으로 허용하고, 내부통제를 강화하여 및 이해상충행위를 규제하고 있다. 은행, 보험회사의 겸영금융투자업자임직원 등은 이와 같은 내부통제 규제를 받지 않는다.
- ② 일임매매가 허용되는 경우는 투자일임업자와 투자중개업자가 투자자의 매매주문을 받아 이를 처리하는 과정에서 금융투자 상품에 대한 투자판단의 전부 또는 일부를 일임 받는 경우이다.
- ③ 장내파생상품 또는 장외파생상품을 대상으로 투자매매업 또는 투자중개업을 영위하는 자가 아닌 자는 그 상호 중에 파생이라는 문자 또는 이와 같은 의미를 가지는 외국어문자를 사용하여서는 아니 된다.
- ④ 금융투자업자는 투자자가 입을 손실의 전부를 또는 일부를 보전하여 줄 것을 사전에 약속하거나 사후에 보전하여 주는 행위를 해서는 아니 한다.

78. 다음 중 ‘금융실명거래 및 비밀보장에 관한 법률’ 상 실명확인 및 금융정보제공에 관한 설명이다. 맞는 것은?

- ① ‘국정감사 및 조사에 관한 법률’에 의한 국정조사에 필요한 자료로써 국회의원이 요구하는 경우 금융정보제공을 하여야 한다.
- ② 범죄수사를 위하여 경찰청에서 공문으로 요구하는 경우 금융정보 제공을 하여야 한다.
- ③ 투자자가 200만원을 무통장입금 하는 경우 실명확인이 생략할 수 있다.
- ④ 금융감독원의 내부자거래 및 불공정거래행위 등의 조사에 필요한 경우

79. 금융기관이 특정금융거래 보고를 하는 경우 비밀보장 등에 대한 설명이다. 바른 것은?

- ① 금융기관의 혐의거래 보고, 고액현금거래 보고와 관련된 금융거래정보는 실명 법에서 정한 금융거래의 비밀보장에 우선한다.
- ② 금융기관 종사자는 혐의거래 보고를 한 경우 그 사실을 당해 보고와 관련된 거래 상대방 및 그의 관계자에게 통보하여야 한다.
- ③ 금융정보분석원장이 국세청 등 법집행 기관에 제공한 특정 금융거래 정보는 재판에서 증거로 채택할 수 있다.
- ④ 실명법에 의해 실명을 확인한 경우 금융기관이 고객알기 제도와 관련하여 고객의 신원확인으 생략할 수 있다.

80. 금융투자업자의 임직원이 준수해야 할 내부통제기준에 대한 설명으로 옳바른 것은?

- ① 투자자문업자는 준법감시인 2인 이상을 두어야 한다.
- ② 준법감시인의 결격사유로는 금고 이상의 실형을 선고받고 그 집행이 종료된 후 4년이 경과된 자
- ③ 준법감시인은 금융투자업자가 영위하는 부수업무 직무를 담당해도 된다.
- ④ 금융투자업자는 법령을 준수하고 투자자를 보호하기 위해 내부통제기준을 정하여 이를 준수하여야 한다.

81. 다음 중 금융투자업 관련 법규의 내용으로 틀린 것은?

- ① 투자매매업자 또는 투자 중개업 예치기관에 투자자예탁금을 예치 또는 신탁하는 경우에는 그 투자자예탁금이 투자자의 재산이라는 뜻을 밝혀야 한다.
- ② 투자매매업자 또는 투자 중개업 예치기관에 예치 또는 신탁한 투자자예탁금을 영업상 담보로 제공할 수 있지만, 양도할 수는 없다.
- ③ 누구든지 예치기관에 예치 또는 신탁한 투자자예탁금을 상계하거나 압류할 수 없다.
- ④ 투자매매업자 또는 투자 중개업 투자자예탁금을 고유재산과 구분하여 증권금융회사에 예치 또는 신탁하여야 한다.

82. 다음 중 금융투자업 관련 법규의 내용으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 내국인은 해외 파생상품시장에서 장내파생상품을 매매하려는 경우 국내 투자 중개업을 통하여 매매거래를 하여야 한다.
- ② 투자 중개업 일반투자자로부터 해외 증권시장에서의 매매거래를 수탁하는 경우에는 외국 투자 중개업 등에 자기계산에 의한 매매거래 계좌와 별도의 매매거래계좌를 개설해야 한다.
- ③ 증권시장 및 파생상품시장 밖에서 증권이나 장외파생상품을 매매하는 경우에는 협회를 통한 장외거래 및 채권중개전문회사를 통한 장외거래를 제외하고는 단일의 매도자와 매수자 간에 매매하는 방법으로 해야 한다.
- ④ 채권전문자기매매업자는 자기가 투자자에게 매도한 채권에 대하여 투자자의 매도주문이 있는 경우에 투자별 한도 이내에서 이에 응하여야 한다.

83. 내부자거래 등 불공정거래의 규제에 대한 다음의 설명 중 옳은 것은?

- ① 상장법인 내부자의 미공개중요정보 이용행위의 금지의 규제대상은 그 법인이 발행한 일정한 금융투자상품에 한한다.
- ② 동일 품목의 장내파생상품을 일정수량 이상 보유하게 된 자는 그 날부터 5일 이내에 그 보유상황 등을 금융위원회에 보고하여야 한다.
- ③ 미공개중요정보를 이용하지 않은 내부자는 단기매매차익의 반환의무가 없다.
- ④ 상장법인의 모든 임직원과 주요주주는 단기매매차익의 반환의무가 있다.

84. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」상 금융감독원의 검사와 관련한 다음의 설명 중 틀린 것은?

- ① 금융감독원 장은 검사업무의 일부를 한국은행 또는 협회에 위탁할 수 있다.
- ② 협회는 위탁받은 검사업무를 수행하는 경우 검사업무의 방법 및 절차 등에 관하여 금융감독원장이 정하는 기준을 준수하여야 한다.
- ③ 한국은행은 통화신용정책의 수행을 위하여 필요한 경우 금융투자업자의 자금이체업무에 대하여 금융감독원 장에게 공동검사를 요구할 수 있다.
- ④ 금융투자업자는 그 업무와 재산상황에 관하여 금융감독원장의 검사를 받아야 한다.

85. 다음 중 금융투자업 관련 법규의 내용으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 자본시장법상 벌칙에 해당하는 죄를 범한 자에게는 징역과 벌금을 병과할 수 있다.
- ② 법인의 대표자나 법인 또는 개인의 대리인, 사용인, 그 밖의 종업원이 그 법인 또는 개인의 업무에 관하여 위반행위를 하면 그 행위자를 벌하는 외에 그 법인 또는 개인에게도 해당 조문의 벌금형을 과한다.
- ③ 자본시장법상 벌칙에 해당하는 죄를 범한 자를 징역에 처하는 경우에는 10년 이하의 자격정지를 병과할 수 있다.
- ④ 금융위원회는 금융투자업자에 대하여 업무정지처분을 부과할 수 있는 경우에는 이에 갈음하여 업무정지기간에 이익의 범위에서 과징금을 부과할 수 있다.

86. '의사에 반하는 재권유 금지' 원칙과 관련한 다음의 설명 중 바르지 않은 것은?

- ① 기초자산의 종류가 다른 장외파생상품의 매매에 대한 투자권유는 '의사에 반하는 재권유 금지 원칙'의 적용에 있어 다른 종류의 투자권유로 본다.
- ② 금전신탁계약의 체결 권유로 부동산신탁계약의 체결 권유는 '의사에 반하는 재권유 금지 원칙'의 적용에 있어 다른 종류의 투자권유로 본다.
- ③ 투자자의 재산을 수탁하지 않는 투자자문계약의 체결을 권유하는 경우에는 '의사에 반하는 재권유 금지' 원칙이 적용되지 않는다.
- ④ 파생결합증권에 대한 투자권유를 받은 투자자가 이를 거부하는 취지의 의사를 표시한 경우에도 금융투자업자는 상품구조(원금보장여부)가 다른 파생결합증권에 대해서는 투자권유를 할 수 있다.

87. 충당금의 적립기준이 적정하지 않은 것은?

- ① '정상' 분류 자산의 100분의 0.5
- ② '요주의' 분류 자산의 100분의 2
- ③ '고정' 분류 자산의 100분의 20
- ④ '회수의문' 분류 자산의 100분의 30

88. 금융투자업자의 위험관리에 대해 틀린 것은?

- ① 금융투자업자는 위험관리체제를 갖추어야 함.
- ② 각종 위험을 통합하여 평가하고 관리
- ③ 부서별, 거래별, 또는 상품별 한도 설정, 운용
- ④ 이사회는 위험관리위원회를 두고 업무 전담

89. 장외파생상품 대량보유(변동) 신고사항에 대한 내용 중 돈육의 경우 수량은?

- ① 100건(20건)
- ② 200건(40건)
- ③ 300건(60건)
- ④ 400건(80건)

90. 장외파생상품의 매매와 관련한 다음의 설명으로 가장 옳은 것은?

- ① 파생상품업무책임자의 승인을 받은 기본계약서에 근거하여 체결하는 신용 기초 장외파생상품 매매에 대하여는 매매를 할 때마다 장외파생업무 책임자의 승인을 받지 않을 수 있다.
- ② 파생상품업무책임자의 승인을 받은 기본계약서에 근거하여 체결하는 장외파생상품의 매매는 파생상품업무책임자로부터 위임받은 자가 승인할 수 있다.
- ③ 겸영금융투자업자인 투자매매업자 또는 투자중개업자의 장외파생상품 매매에 따른 위험액 한도는 자기자본의 100분의 30이다.
- ④ 겸영금융투자업자인 투자매매업자 또는 투자중개업자가 적기시정조치의 기준을 하회하는 경우에는 그 하회상태가 해소될 때까지 위험회피 목적의 장외파생상품 거래를 중지하여야 한다.

91. 다음 중 파생상품 및 파생결합증권 투자권유시 적절하지 못한 것은?

- ① 주권상장법인은 일반투자자로 분류해달라는 의사를 서면으로 금융투자회사에 통지하지 않는 한 전문투자자로 간주되기 때문에 금융투자회사와 위험회피 목적 이외의 장외파생상품거래를 함에 있어 아무런 제약이 없다.
- ② 금융투자회사는 파생상품 투자권유시, 투자목적 · 경험 등을 고려하여 일반투자자를 등급별로 차등화하여 구별하여야 한다.
- ③ 원금이 보장되지 않는 파생결합증권은 만기 전(또는 최종환매청구일 전)에 원금손실 요건이 발생하면 해당 사실을 고객에게 알려야 한다.
- ④ 공모로 발행된 주기연계증권(ELS)을 일반투자자에게 청약을 권유할 경우 핵심설명서를 교부하여야 한다.

92. 적합성 확보와 고객정보 파악에 대한 설명 중 틀린 내용은?

- ① 전문투자자와 일반투자자 구분
- ② 고객의 투자목적, 재산상황 및 투자경험
- ③ 분석 결과 서명, 기명날인, 녹취, 등 고객확인
- ④ 확인한 내용 지체없이 제공, 5년이상 기록보관

93. 투자권유자문인력에 관한 사항 파생상품투자상담사는 몇 종인가?

- ① 1종 투자권유자문인력
- ② 2종 투자권유자문인력
- ③ 3종 투자권유자문인력
- ④ 4종 투자권유자문인력

94. 투자광고에 대한 사항으로 틀린 것은?

- ① 설정일 1년 이상의 기간 경과
- ② 200억좌 이상
- ③ 기준일로부터 1년 이상의 기간누적수익 사용
- ④ 벤치마크 누적수익율을 객관적, 공정하게 평가

95. 다음 중 금융투자회사(임직원 포함)가 업무와 관련하여 투자자 또는 거래상대방에게 재산상 이익을 제공할 때 적용되는 기준에 대한 설명 중 바르지 않은 것은?

- ① 동일 거래상대방에게 1회당 제공할 수 있는 한도는 최대 20만원이다.
- ② 선물·옵션매매를 위한 계좌 개설을 권유하면서 그 금액이 20만원 이하이면 백화점 상품권을 제공할 수 있다.
- ③ 경제적 가치가 3만원 이하의 경품류 또는 식사의 경우에는 재산상 이익의 제공으로 보지 않을 수 있다.
- ④ 거래상대방에게 재산상 이익을 제공하거나 제공받고자 하는 경우 부득이한 경우를 제외하고는 제공목적, 제공내용, 제공일자, 거래상대방, 경제적 가치 등이 기재된 문서를 미리 준법감시인에게 보고하여야 한다.

96. 다음은 거래증거금에 관한 설명이다. 바르지 않은 것은?

- ① 거래증거금으로 예탁할 수 있는 대용증권으로는 상장주식, 상장채권, 상장지수펀드(ETF), 채무증권과 유사한 수익증권과 모든 주가연계증권(ELS)이다.
- ② 순위험거래증거금액은 옵션가격거래증거금액, 가격변동거래증거금액, 선물스프레드거래증거금액, 인수도거래증거금액과 최종결제가격확정전거래증거금액의 합계액과 최소순위험거래증거금액 중 큰 금액으로 산출된다.
- ③ 선물스프레드거래증거금액은 선물매도미결제약정의 합계수량과 선물매수미결제약정의 합계수량 중 적은 수량에 계약당 선물스프레드증거금액을 곱하여 산출한다.
- ④ 거래증거금은 현금으로 전액 예탁하여야 하나, 외화 또는 대용증권으로 전액 예탁할 수 있다.

97. 다음은 결제제도에 관한 설명이다. 다음 중 옳지 않은 것은?

- ① 10년국채선물의 인수도결제시한은 최종결제일의 15시이다.
- ② 미국달러선물의 최종결제방법은 인수도 결제방식에 의한 결제이며, 인수도결제시한은 최종거래일로부터 3일째 날(T+2)의 12시이다.
- ③ 주식선물의 최종결제방법은 실물인수도에 의한 결제이며, 최종결제대금의 결제시한은 최종거래일로부터 3일째 날의 15시이다.
- ④ 돈육선물의 최종결제는 최종거래일 다음 거래일에 공표되는 돈육대표가격으로 현금결제방식에 의한다.

98. 다음 거래증거금 항목 중 돈육선물에만 적용되는 증거금액은?

- ① 인수도거래증거금액
- ② 최종결제가격확정전거래증거금액
- ③ 선물스프레드거래증거금액
- ④ 가격변동거래증거금액

99. 다음 선물·옵션거래 중 최종거래일의 거래시간 종료 전 10분간 종가 결정을 위한 단일가매 경쟁거래를 위한호가접수시간중 있는 거래는?

- ① 미국달러선물
- ② 3년국채선물
- ③ 코스피200옵션
- ④ 통안증권금리선물

100. 다음 중 기본예탁금을 먼저 계좌끼리 묶은 것은?

- ① 사후위탁증거금일반계좌 - 옵션매수전용계좌
- ② 사전위탁증거금계좌 - 사후위탁증거금일반계좌
- ③ 사전위탁증거금계좌 - 사후위탁증거금할인계좌
- ④ 사전위탁증거금계좌 - 옵션매수전용계좌

해설 및 정답(3회)

1. - ②

청산소는 선물거래의 거래이행 보증을 위해 존재한다.

2. - ②

· 가격제한폭 설정 : KOSPI200지수선물, 스타지수선물

· 가격제한폭이 없는 상품 : 시카고상업거래소 유로달러선물, T-bill선물 등

3. - ②

나. 스프레드거래란 두 종류의 선물계약포지션에서 한쪽은 이익이 발생하고 다른 쪽은 손실이 발생하게 될 때, 그 크기를 다르게 하여 이익을 얻으려는 거래이다.

라. 스프레드거래에서는 두 선물 가격 차이, 즉 스프레드 변동액만큼의 손실에 대한 위험으로 축소되기 때문에 일반적으로 투기거래에 비해 증거금 수준이 낮게 책정된다.

4. - ④

보유비용모형은 이론선물가격을 결정하는 대표적인 모형이다.

5. - ③

주가지수선물은 그대로인 상태에서 현물주가지수의 급등은 배이스스를 축소시킨다.

6. - ①

매도차익거래는 선물 저평가 상태, 즉 실제선물가격이 이론선물가격보다 낮은 경우에 발생한다.

7. - ②

스프레드거래는 스프레드(선물가격들간의 차이)를 이용한 거래이다.

8. - ①

$$\begin{aligned}\text{선물계약수} &= (h \times \text{주식포트폴리오가치}) / (\text{선물가격} \times 500,000\text{원}) \\ &= (1.3 \times 1,500,000,000) / (120 \times 500,000\text{원}) = 32.5\text{계약}\end{aligned}$$

KOSPI200선물 33계약을 매도하면 된다.

9. - ②

풋옵션 매입자는 현물시세가 행사가격보다 강세를 보일 경우 옵션을 행사하지 않기 때문에 프리미엄 지급액만큼의 손실을 입게 된다. 옵션 매입자의 손실은 항상 지급한 프리미엄으로 한정된다.

10. - ③

한국거래소의 3년국채선물옵션은 기초자산이 3년국채선물이며, 미국식 옵션이다. 따라서 콜옵션 권리행사시 3년국채선물 매수포지션을, 풋옵션 권리행사시 3년국채선물 매도포지션을 받게 된다.

11. - ①

ARIMA모형은 경기예측모형이고, 보유비용모형은 선물가격결정이론이다.

12. - ④

이론 배이스스는 선물이론가격과 현물가격간의 차이로 옵션가격과 무관하다.

13. - ④

① 옵션의 가치는 변동성이 클수록 커진다.

② 잔존기간이 길수록 옵션 프리미엄은 커진다.

③ 옵션 프리미엄과 잔존기간은 정비례하지 않는다. 옵션 만기일이 가까워질수록 시간가치가 빠르게 소멸되기 때문이다.

14. - ②

매수헤지는 장래의 금리하락으로 현물가격 상승에 따른 위험을 회피하기 위하여 금리선물을 매수하는 것이다.

15. - ②

헤지비율은 헤지하려는 선물계약의 가치를 헤지대상 주식포트폴리오의 가치로 나눈 값이다.

16. - ①

결제월 간 스프레드는 상품내 스프레드를 말하는데 스프레드의 확대는 원월물이 근월물보다 더 큰 폭으로 변동된다는 의미이므로 원월을 매입하고 근월물을 매도해야 한다. 청산시에는 반대포지션을 취함으로써 스프레드만큼의 시세차익을 얻을 수 있다.

17. - ③

배당수입은 이론가 산식에서 차감항목이다.

18. - ④

콜옵션 매수 + 선물 매도 = 풋옵션 매수

19. - ②

지수의 구성종목 전체를 시가총액 비중대로 편입하는 것이 완전복제법이고, 소수의 대표종목으로 바스켓을 구성하는 것이 부분복제법이다. 부분복제법이 다시 증화추출법과 최적화법, 복합법으로 구분된다.

20. - ③

체계적 위험은 주식시장 전체위험이지 차익거래의 위험의 요소는 아니다.

21. - ④

래깅 차익거래가 전형적 차익거래와 다른 점은 시차를 두고 차익거래포지션을 설정한다는 점이다.

22. - ③

Dow Jones와 NIKKEI225는 가격가중지수를 사용하고 나머지는 대부분 시가총액식이다.

23. - ④

① 주가지수선물거래의결제일에는 차액을 현금으로 결제하여 거래를 종결한다.

② 시장전체에 영향을 미치는 것이 체계적 위험이고, 특정기업에 대한 위험이 비체계적 위험이다. 주가지수 선물의 핵심적 기능은 체계적 위험을 관리하는 것이다.

③ 주가지수선물의 거래비용은 주식현물의 거래비용보다 매우 낮다.

24. - ④

2008년 5월 6일 개별주식선물 시장이 개장되어 주가지수선물·옵션, 개별주식선물·옵션이 동시에 만기가 돌아오는 퀴드러플 위칭데이가 발생하였다.

25. - ④

내가격옵션의 내재가치는 대상자산가격과 비례적으로 증가하나 시간가치는 대상자산가격이 증가할수록 점차 감소한다.

26. - ④

① 추적오차에 대한 설명이다.

② 현물바스켓에 대한 재조정은 추적오차를 제거하기 위한 것이다.

③ 현물바스켓을 프로그램 매매로 주문을 실행하는 경우 개별종목이나 선물가격변동이 불리하게 되는 경우를 시장충격비용이라 한다.

27. - ④

델타는 콜옵션의 경우 OTM일수록 0에, ITM일수록 1에 가깝고, 풋옵션의 경우 OTM일수록 0에, ITM일수록 -1에 가까운 값을 보인다.

28. - ③

$$C - P = S - Xe^{-rt}$$

29. - ②

권리행사가격에서 멀어질수록(OTM, ITM화가 진전될수록)감소한다.

30. - ④

컨버전의 만기차익은 행사가격 + 콜옵션가격 - 풋옵션가격 - 선물매수가격이다.

31. - ③

반대매매법은 비정보거래자와 반대방향의 매매를 하는 투자전략으로 가격의 움직임과는 아무런 관련이 없다.

32. - ③

삼봉형 패턴 중에는 지속형 삼봉형 패턴도 존재한다.

33. - ③

삼각형 패턴은 지속형 패턴이다.

34. - ②

단기이동평균과 중기이동평균으로부터 나오는 신호는 민감한 신호이므로 포지션청산신호로 많이 사용한다.

35. - ③

효율적 시장가설이 운에 의해 높은 수익을 얻을 수 있는 가능성을 부인하지는 않는다.

36. - ④

- 수익률곡선이 우상향하는 상황에서 선도금리 수익률 곡선은 무이표채 수익률곡선보다 항상 위쪽에 위치한다. 이는 이표채에 투자한 투자자는 만기이전에도 이자를 지급받게 되며 이러한 이자 지급액에 해당되는 할인정도가 만기일에 적용되는 할인 정도보다 낮기 때문이다.
 - 만기가 주어졌을 때 선도금리는 무이표채 수익률보다 높고, 무이표채 수익률은 이표채 수익률보다 높은 관계에 있다.
-

37. - ②

- 거래단위 : 액면 1억 원
- 최소가격변동폭 : 0.01, 1틱의 가치 = 1억 원 $\times$ 0.01 $\times$ 10,000
- 최종거래일 : 결제일의 세 번째 화요일
- 최종결제일 : 최종거래일의 다음 거래일

38. - ③

$$\begin{aligned}\text{헤지계약수} &= \frac{\text{현물채권가치} \times \text{현물채권의 듀레이션}}{\text{선물가치} \times \text{선물듀레이션}} \\ &= \frac{10,361,000,000 \times 4.1269}{116,840,000 \times 4,2677} \\ &= 85.75\end{aligned}$$

39. - ③

· 국채선물을 이용하여 차익거래를 할 때 비스켓 구성채권들과 국채선물 기초자산의 만기와 이표율이 달라 금리변동에 따른 가격민감도에 차이가 난다. 이로 인해 차익거래의 사전적 이익과 차익거래로 인해 실현 된 사후적 이익간에 괴리가 발생하게 되는데, 이러한 괴리를 줄이기 위해서 차익거래를 위한 선물계약수를 선물의 듀레이션과 현물의 듀레이션의 비율로 조정해 주어야 한다.

$$\text{차익거래시 선물계약수} = \frac{\text{현물의 듀레이션} \times \text{현물가치}}{\text{선물의 듀레이션} \times \text{선물가치}}$$

40. - ②

직접헤지란 해당 현물을 기초자산으로 하는 선물계약으로 현물을 헤지하는 방법이고, 헤지하려고 하는 현물과 유사한 가격변동을 보이는 자산을 기초자산으로 하는 선물을 이용하여 헤지하는 것을 교차헤지라고 한다.

41. - ③

선도금리계약과 동일한 효과를 주는 것이 금리스왑이고, 금리옵션계약과 동일한 효과를 주는 것이 금리캡이다.

42. - ③

95 - 94 = 1.00포인트의 이익이 발생하는데 지급한 프리미엄이 0.60이므로 그 차액 0.40이 순이익이 된다. 0.40p는 40tick이므로 $40 \times \$25 = \$1,000$ 이다.

43. - ①

① 선물이 현물보다 고평가되어 있으므로, 선물을 매도하고 옵션을 이용하여 합성선물매수 포지션을 구성한다.

44. - ②

유동성선호가설에 대한 설명이다. 유동성가설에 따르면 장기채 수익률은 장기투자에 따른 유동성프리미엄을 감안해야 하기 때문에 단기채 수익률보다 높아야 한다.

45. - ①

- 통안증권금리선물 : 20,000원(2억 원 $\times$ 0.01%)
- 3년국채선물 : 10,000원(1억 원 $\times$ 0.01%)
- 5년국채선물 : 10,000원(1억 원 $\times$ 0.01%)
- 10년국채선물 : 10,000원(1억 원 $\times$ 0.02%)

46. - ①

$$\begin{aligned}\text{채권가격 변동폭} &= \text{수정듀레이션} \times \text{수익률변동폭} \times \text{채권가격} \\ &= 4.75 \times 0.02 \times 100,000,000 \\ &= 9,500,000\end{aligned}$$

47. - ④

실제 선물가격은 매도자옵션의 가치만큼 낮게 형성된

48. - ③

선물환율의 고시 방법

- 아웃라이트율 : 현물환율처럼 매입율과 매도율로 표시
- 스왑률 : 선물환율과 현물환율과의 차이로 표시

49. - ②

- 이자율평가이론(Interest Rate Parity)은 선물환율의 차이가 두 통화간의 이자율 차이에 의해 결정된다는 원리를 말한다.
- 선물환율 F, 현물환율 S, 자국 이자율 r_1 , 외국 이자율 r_2 ,라고 하면 다음과 같은 균형식을 얻을 수 있다.

$$\frac{F-S}{S} = \frac{r_1 - r_2}{1 + r_2}$$

- 이 식에서 자국통화의 이자율이 외국통화의 이자율보다 높으면 자국통화로 표시한 외국통화의 선물환율이 현물환율보다 높은 할증 상태가 되고, 반대의 경우는 할인 상태가 된다.

50. - ④

선물환은 대부분 만기시 실물인수도에 의해 결제되며, 통화선물은 만기전 반대매매에 의해 포지션이 청산되는 것이 일반적이다.

51. - ③

가먼 - 콜하겐모형은 주식옵션의 가격결정모형인 블랙 - 숄즈모형을 통화옵션에 적합하도록 수정한 모형이다.

52. - ③

선물가격은 현물가격과 보유비용의 합으로 표시되며, 보유비용은 이지비용과 저장비용을 하하고 편의수익을 차감하여 계산한다.

53. - ②

결제월간 스프레드는 원월물과 근월물의 가격 차이를 말한다.

54. - ①

- 장내파생상품 : 선물, 옵션
- 장외파생상품 : 선도, 옵션, 스왑

55. - ③

룩백옵션에 대한 설명이다. 룩백옵션에서는 그 동안이 가격데이터를 검토하여 가장 유리한 가격을 선택한 후 행사를 할 것인지 여부를 결정한다. 실제로는 실용가능성이 낮기 때문에 행사가격은 고정시키고 기초자산의 가격을 가장 유리한 가격으로 설정하는 수정룩백옵션이 많이 사용된다.

56 - ②

후불옵션의 프리미엄은 지급이 후불이지만 프리미엄의 결정은 계약체결 시 이루어진다.

57. - ④

마돈나옵션은 피라미드옵션과 비슷한 수익구조를 가지며, 레인보우옵션이 변형된 형태는 바스켓옵션이다.

58. - ①

- 변동금리 수취, 고정금리 지급 : Long Swap 포지션, Payer Swap 포지션
- 고정금리 수취, 변동금리 지급 : Short Swap 포지션, Receiver Swap 포지션
- 고객기업의 입장 : Long Swap 포지션, Short Swap 포지션
- 스왑딜러의 입장 : Payer Swap 포지션, Receiver Swap 포지션

59. - ②

금리상승이 예상될 때는 차입자의 금리고정화 수요가 증가하고 이에 따라 스왑스프레드가 확대되는 경향이 있다. 반대로 금리하락이 예상될 때는 투자기관의 금리고정화 수요가 증가하며 스왑스프레드가 축소되는 경향이 있다.

60. - ②

고정금리를 수취하는 스왑은 채권의 long 포지션에 해당하여 미재무부채권을 매도하여야 한다.

61. - ③

유동성 위험에 관한 위험

62. - ④

99%로 신뢰 구간에서 10일 AaR가 10억이라는 뜻은 10일 동안 발생할 수 있는 최대 확률은 1%이다.

63. - ③

$$\sqrt{10^2 + 7^2} = 12.2\text{억}$$

64. - ③

분산- 공분산 모형에 관한 문제

65. - ④

시장위험과 신용위험은 상호작용도 고려하여야 한다.

66. - ①

상관계수값이 -1에 근접할수록 분산 효과는 커진다. 문제에서 가장 낮은 값은 0이다

67. - ①

비대칭적이다.

68. - ④

시간과 비용이 많이 드는 단점을 갖고 있다.

69. - ③

위기분석법은 극단적인 사건을 고려한 추정방법이다.

70. - ③

다른 조건이 동일하면 신뢰구간이 클수록 VaR가 크다.

71. - ①

① 1백만 원 이하일 경우 실명확인이 필요없다

72. - ①

주식선물은 주가지수상품군이 아니다.

73. - ①

74. - ②

최소순위험위탁증거금은 할인되지 않으며 나머지는 80% 수준으로 할인된다.

75. - ②

금융위원회가 아닌 금융감독원장이다.

76. - ①

파생상품투자상담사는 직무와 관련된 법령과 규정 등을 충분히 숙지하고 이를 준수하여야 하며, 직무수행과 관련된 모든 법규와 규정을 인지하지 못한 경우에도 이행하고 준수해야 할 의무는 있다.

77. - ①

은행, 보험회사 등 겸영금융투자업자는 임직원 직접투자와 관련하여서는 금융투자업자 임직원과 같은 내부 통제 규제를 받는다.

78. - ④

① 국외의원의 요구가 아니고 해당 조사위원회의 의결에 의해 금융감독원장 및 예금보험공사사장에게 거래정보 등을 제공하는 경우에 금융정보제공이 가능하다.

② 법원의 제출명령 또는 법관이 발부한 영장에 의한 경우 금융정보제공이 가능하다.

③ 무통장입금 100만원 이하는 실명확인이 생략가능하다.

79. - ①

②통보의무 없음

③증거채택 할 수 없음

④고객알기 제도는 실명법과 별개로 확인 필요

80. - ④

① 투자자문업자는 준법감시인 반드시 둘 의무가 없다.

② 준법감시인의 결격사유로는 임원의 결격사유에 해당되는 것으로 실형을 선고 받고 그 집행이 종료된 수 5년이 경과 된자

③ 준법감시인은 금융투자업자가 영위하는 부수업무 직무를 담당해선 안됨

81. - ②

예치금융투자업자는 예치기관에 예치 또는 신탁한 투자자예탁금을 양도하거나 담보로 제공할 수 없다.

82. - ①

은행 등 전문투자자는 해외 증권시장이나 해외 파생상품시장에서 외화증권 및 장내파생 상품의 매매거래를 하려는 경우에는 투자 중개업 통하지 않고 매매거래를 할 수 있다.

83. - ②

① 미공개중요정보 이용행위 금지의 대상인 "특정증권등"에는 그 법인이 발행한 지분증권 등으로 교환을 청구할 수 있는 '타법인 발행 교환사채권 등'도 포함된다.

③ 단기매매차익 반환의무는 미공개중요정보의 이용여부와 관계없이 발생한다.

④ 직원의 경우 그 법인의 주요사항의 수립·변경·추진·공시 등의 업무에 종하는 등 '미공개중요정보'를 알 수 있는 일정한 자에 대해서만 단기매매차익 반환의무가 있다.

84. - ①

금융감독원 장은 검사업무의 일부를 거래소 또는 협회에 위탁할 수 있다.

85. - ③

10년 이하의 자격정지를 병과할 수 있는 경우는 '미공개중요정보 이행행위 금지, 시세조종 행위 등의 금지, 시세조종행위 등의 금지 및 부정거래행위 등의 금지' 규정에 위반하여 징역에 처하는 경우에 한한다.

86. - ③

투자자문계약의 체결을 권유하는 경우에도 '의사에 반하는 재권유금지' 원칙이 적용된다. 다만, 증권에 대한 투자자문계약, 장내파생상품에 대한 투자자문계약의 체결 권유는 '의사에 반하는 재권유 금지 원칙'의 적용에 있어 각각 다른 종류의 투자권유로 본다.

87. - ④

4번 '회수의문의 경우 75(부동산투자신탁의 경우 50)

88. - ②

각종 위험을 종류별로 평가 관리해야된다.

89. - ③

300건 (60건) 금의 경우 10건(2건)

90. - ②

① 기초자산이 채권가격, 금리 또는 통화일 경우에만 이에 해당된다.

③ 경영금융투자업자인 투자매매업자 또는 투자중개업자의 장외파생상품 매매에 따른 위험액 한도는 이사회에서 정하며, 경영금융투자업자 이외의 투자매매업자 또는 투자중개업자가 장외파생상품 매매에 따른 위험액 한도는 자기자본의 100분의 30이다.

④ 경영금융투자업자인 투자매매업자 또는 투자중개업자가 적기시정조치의 기준을 하회하는 경우에도 미종결 거래의 정리나 위험회피에 관련된 업무는 수행할 수 있다.

91. - ①

주권상장법인이 장외파생상품을 거래하고자 하는 경우에는 전문투자자로서 대우받겠다는 의사를 서면으로 통지하는 경우만 전문투자자로 대우가 가능
만약 이러한 절차가 없다면 주권상장법인도 일반투자자로 간주되며, 위험회피 목적 이외의 장외파생상품거래는 할 수 없음

92. - ④

확인한 내용을 10년이상 기록 보관해야 한다.

93. - ③

3종

94. - ③

기준일로부터 6개월 이상의 기간 누적수익 사용

95. - ②

백화점상품권은 금전등가물임, 계좌개설과 관련하여 제공할 수 없음

96. - ①

주가연계증권 중 유가증권시장에 상장된 주가연계 증권만 대용증권으로 예탁가능하다.

97. - ③

주식선물의 최종결제방법은 현금결제에 의한 결제이며, 최종결제차금은 다음 거래일 16시에 거래소와 회원 간에 수수한다.

98. - ②

최종결제가격확정진거래증거금액은 돈육선물에만 적용되는 것으로, 돈육선물의 최종결제가격이 최종거래일의 다음 거래일에 발표됨에 따라 최종거래일부터 최종거래일 익일까지의 가격변동에 대한 위험을 커버하기 위한 증거금이다.

99. - ①

통화상품(미국달러선물, 미국달러옵션, 엔선물, 유로선물)과 금선물은 최종거래일 장종료전

10분간 종가 결정을 위한 단일가주문 접수시간을 두고 있으며, 이들을 제외한 상품은 최종 거래일에 종가 단일가거래를 실시하지 않는다.

100. - ①

기본 예탁금을 예탁하지 않고 파생상품거래가 가능한 계좌는 옵션매수전용계좌와 사후위탁 증거금계좌(일반/할인)이다.