

국제금융역이란

인터넷의 급속한 발전이 글로벌경제의 동조화를 심화시키면서 국제금융 업무 능력의 중요성이 빠르게 증가되고 있다.

금융기관의 국제금융 관련부서에서 근무하는 직원뿐 아니라 해외펀드를 취급하는 금융기관의 영업점 직원, 외화를 취급하는 회사의 직원들도 국제금융에 대한 지식이 필요한 시기가 도래한 것이다.

『국제금융역(CIFS : Certified International Finance Specialist)』은 국가공인 민간자격으로 국제금융시장의 분석 및 예측, 외화자금 관리, 외환시장거래, 파생상품거래, 국제채 및 신디케이트드론, 국제금융 리스크관리 등 국제금융 전반에 대한 지식을 갖춘 국제금융 전문가이다.

Introduction

1. 시험과목 및 세부내용

시험과목		세부내용 (출제문항수)	배점	평가시간
1 부	국제금융업무	외환거래기초 (12)	30	100분 (09:00~10:40)
		국제금융기초이론 (16)	40	
		국제금융시장 (12)	30	
	국제금융거래	외환(FX)시장거래 (12) 국제단기금융상품 (8) 국제자본시장상품 (8) 파생금융상품기초 (12)	30 20 20 30	
계 (80문항)			200점	100분
2 부	국제기업 금융거래	해외투자 및 자산운용, 포트폴리오운용 (24)	60	70분 (11:00~12:10)
		프로젝트파이낸스(8)	20	
		신디케이트드론 및 국제채권발행업무(12)	30	
	국제금융관계 법률, 세무(16)	40		
파생금융 상품거래	금융선물, 옵션, 스왑거래(32) 신금융상품(8) 국제금융리스크관리(20)	80 20 50	80분 (13:00~14:20)	
계 (120문항)			300점	150분
계 (200문항)			500점	250분

2. 시행일정, 응시료 등

원서접수	8. 4 (화) 10:00 ~ 8. 11 (화) 20:00 한국금융연수원 홈페이지(www.kbi.or.kr)에서 온라인접수
응시자격	제한없음
응시료	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 전과목 응시자 : 50,000원 ◆ 직전 회차 시험 부분합격자 <ul style="list-style-type: none"> - 1부 응시자(2부시험 면제자) : 20,000원 - 2부 응시자(1부시험 면제자) : 30,000원
시험일시	8. 29 (토) 09:00 ~ 14:20
실시지역	서울
합격자발표	9. 11 (금)

3. 합격기준

- ▶ **각 부별 성적이 시험과목별로 100점 만점을 기준으로 하여 과목당 40점 이상** 이고 (과목별 배점의 **4할 이상** 득점), **각 부별 전과목 평균 60점 이상** 득점자(1부 **120점 이상**, 2부는 **180점 이상** 득점)
- ▶ **1부 또는 2부 시험만을 합격한 자는 바로 다음 회에 실시하는 시험에 한해 합격한** 부문의 시험을 면제

4. 자격의 등록 및 보수교육

- ▶ **자격등록** : 합격자발표 직후부터 홈페이지에서 등록
- ▶ **보수교육** : 자격취득년도 말일을 기준으로 매 3년마다 한국금융연수원에서 실시 하는 소정의 보수교육을 이수하고 갱신등록을 하여야 함

Study Guide

Study Guide에서는 과목별 학습방법 및 핵심 포인트를 명시하였고 문제유형을 익힐 수 있도록 기출문제를 제시하였습니다. 이를 통해 국제금융업무 수행을 위한 기초를 다지고 보다 쉽게 자격검정시험에 접근할 수 있을 것입니다.

1부 시험

『국제금융업무』 (40문항, 100점)

- ◆ **학습목표** : 국제금융의 기본업무인 외국환거래업무를 이해하고, 국제금융시장 환율, 금리 등 가격결정 및 가격결정에 영향을 주는 평가이론, 국제수지 및 경제정책을 활용할 수 있다.

- ◆ **세부내용별 Point**

1. 【외환거래기초】

세부내용	외환거래기초
배점(문항수)	30점 (12문)
고득점전략	교재 전체에서 중요 개념에 대해 고르게 출제되며 세부적인 사항의 암기보다는 이해위주 학습이 유효
활용도 / 난이도	상 / 중
출제항목	<ol style="list-style-type: none">1. 외국환업무의 개요<ul style="list-style-type: none">- 외국환의 자금결제방법- 우리나라 외환제도의 특징2. 외환시장과 환율<ul style="list-style-type: none">- 환율의 결정이론 및 표시방법- 우리나라의 환율구조- 환포지션의 의미, 산출기준, 환율과의 관계

출제항목	<p>3. 외국환거래</p> <ul style="list-style-type: none"> - 외국환거래의 유형, 현물환거래 - 선물환거래 및 선물환율의 산출 - 선물거래와 선도거래의 차이점, 외국환조작 <p>4. 대고객 외국환거래</p> <ul style="list-style-type: none"> - 대고객 외국환거래 적용환율 - 외화수표의 매입/ 추심 - 여행자수표, 외화예금 <p>5. 무역결제방식</p> <ul style="list-style-type: none"> - 송금결제방식, 추심결제방식, 신용장방식 - 국제팩토링/ 포페이팅/ Open Account의 개념 <p>6. 외국환관련 국제업무</p> <ul style="list-style-type: none"> - 환거래계약, 신용한도, 외국환대사
------	--

◆ 실전문제

1. 자국화표시환율이 계속 상승하고 있을 때 가장 유리한 포지션 형태는?

- ① square position
- ② over sold position
- ③ over bought position
- ④ cash position
- ⑤ actual position

(정답) ③

2. 대고객 외국환거래에 관한 다음 설명 중 맞는 것은?

- ① 원칙적으로 외국통화의 매매대상에는 제한이 없다. 따라서 외국통화의 매각신청이 있을 때에는 제한 없이 이에 응할 수 있다.
- ② 미국 국고수표는 미국재무성 국고지출관이 발행한 수표로서 지급인이 미국정부이며, 대개 발행일로부터 6개월 후면 무효(void)가 된다.
- ③ 여행자수표(T/C; Traveler's Check)의 서명은 반드시 영어로 하여야 하며 구매신청서(purchase agreement)상의 서명과 동일해야 한다.
- ④ 외화정기예금은 주요 국제금융시장에서 고시하는 통화별 해당기간 Libor에 지급준비율을 더한 범위 내에서 각 은행별로 고시한다.
- ⑤ 외화예금은 외환거래규정에 의해 외화예금의 개설인, 예금내역 및 기타 예금에 관한 거래내용에 대하여 엄격히 그 비밀을 보장하고 있다.

(정답) ⑤

- (해설) ① 외국환거래규정상 외국통화로 지급할 수 있는 대상여부 확인 후, 정당성이 인정되는 때에 한해 매각 가능(틀림)
 ② 6개월 → 1년(틀림)
 ③ 한글이나 한자 서명도 무방(틀림)
 ④ Libor → Libid, 더한 → 차감한

◆ 세부내용별 Point

2. 【국제금융기초이론 및 국제금융시장】

세부내용	국제금융기초이론 및 국제금융시장
배점(문항수)	70점 (28문)
고득점전략	교재 전체에서 고르게 출제되며 환율, 평가이론, 국제수지 공식은 암기가 필요함
활용도 / 난이도	중 / 상
출제항목	<p>1. 국제금융개요</p> <ul style="list-style-type: none"> - 국제금융시장의 의의 및 기능 - 국제금융 결제제도 <p>2. 외환시장과 환율</p> <ul style="list-style-type: none"> - 환율의 종류 (실질/실효환율) - 우리나라의 환율제도

출제항목	<p>3. 환율의 결정</p> <ul style="list-style-type: none"> - 균형환율의 안정성 - 통화적 접근방법 (신축적/경직적 통화모형) - 외환시장개입의 효과 <p>4. 국제금융의 평가이론</p> <ul style="list-style-type: none"> - 절대적/상대적 구매력 평가 계산, 피셔효과 - 금리평가이론 (균형선물환율) <p>5. 국제수지와 국제수지 조정이론</p> <ul style="list-style-type: none"> - 국제수지의 기본개념 - 국제수지조정이론 (국제수지균형, 접근방법) - 국제수지 오차 및 누락 <p>6. 거시경제정책과 환율변동</p> <ul style="list-style-type: none"> - 거시정책과 환율변동 (일시적/항구적 경제정책) - 거시정책과 경상수지 <p>7. 외환위기</p> <ul style="list-style-type: none"> - 외환위기의 정의 및 발생원인 <p>8. 유로시장</p> <ul style="list-style-type: none"> - 유로시장의 개요 및 생성 - 유로금리의 결정 메커니즘 <p>9. 국제통화제도</p> <ul style="list-style-type: none"> - 국제통화제도의 변천 <p>10. 국제금융기구</p> <ul style="list-style-type: none"> - 국제금융기구의 의의
------	--

◆ 실전문제

3. 다음 중 우리나라의 실질실효환율을 구하는데 필요 없는 것은?

- ① 교역상대국 물가수준
- ② 교역상대국 교역가중치
- ③ 교역상대국 명목환율
- ④ 교역상대국 금리수준
- ⑤ 우리나라 물가수준

(정답) ④

(해설) 교역상대국 금리수준: 실질실효환율은 우리나라 교역상대국의 실질환율을 교역상대국과의 교역가중치를 사용하여 구함.

4. 다음의 실질환율에 관한 설명 중 틀린 것은?

- ① 자국 상품의 가격경쟁력을 나타낸다.
- ② 절대적 구매력평가설이 성립하면 1이 된다.
- ③ 자국 통화가치의 적정 여부를 판단할 수 있게 한다.
- ④ 상대적 구매력평가설이 성립할 경우 변동할 수 있다.
- ⑤ 비교역재에 대한 교역재의 상대가격으로도 정의된다.

(정답) ④

(해설) 상대적 구매력평가설이 성립하면 실질환율은 고정된다.

5. 다음 중 국제통화기금이 수행하는 업무가 안닌 것은?

- ① 국제통화질서의 안정 유지
- ② 은행감독에 관한 국가 간 협력증대
- ③ 가맹국의 일시적 국제수지 불균형 발생 시 자금 지원
- ④ 국제유동성의 공급
- ⑤ 가맹국의 경제정책 자문

(정답) ②

(해설) 국제결제은행(BIS)의 업무이다.

6. 다음 중 EU 단일통화 가맹국간의 유로화에 의한 결제시스템에 해당하는 것은?

- ① TARGET
- ② SWIFT
- ③ CEDEL
- ④ CHIPS
- ⑤ Euroclear

(정답) ①

(해설) TARGET: Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer: 유럽연합국가 중앙은행을 연계시키는 범유럽 통합결제시스템

『국제금융거래』 (40문항, 100점)

◆ 학습목표 : FX시장 및 외화자금시장의 개념, 상품, 실무를 이해하고 환율 및 금리 전망 등 외환시장의 기초적·기술적 분석을 이해한다.

◆ 세부내용별 Point

3. 【외환(FX)시장거래】

세부내용	외환(FX)시장거래
배점(문항수)	30점 (12문)
고득점전략	외환딜링을 집중적으로 학습하고 외환시장분석은 용어와 개념을 이해할 것
활용도 / 난이도	상 / 중
출제항목	<p>1. 외환</p> <ul style="list-style-type: none"> - 국제금융시장과 외환시장 - 외환시장의 특징, 외환거래의 목적 <p>2. 외환딜링</p> <ul style="list-style-type: none"> - 환율의 표시방법, 환율표시 관행, 결제일

출제항목	<ul style="list-style-type: none"> - 외환딜링관련 정보매체 및 전문용어 - 크로스레이트 정의 및 산출 계산문제 - 외환딜러의 외환딜링 위험관리 - 딜러들의 거래지침 - 후선업무 3. 외환리스크 4. 외환시장 분석의 개요 - 기초적분석과 기술적분석의 차이 5. 기초적분석 - 정부정책 및 통화 및 금융시장지표 - 달러/원 환율변동 요인 6. 기술적분석 - 차트의 종류, 패턴분석의 개념 - 추세분석
-------------	---

◆ **실전문제**

7. 현물시장에서의 주문방법에 관한 다음 설명 중 맞는 것은?

- ① 지정가주문은 가격만을 지정하는 주문으로 만일 **limit order to buy**인 경우라면, 지정된 가격 이하로 매입하고 최대한의 매입가는 지정가격에 일정폭을 더한 범위를 넘지 못한다.
- ② 성립가주문은 가격과 시간을 미리 지정하지 않고 주문이 거래소에 접수되는 시점에 가장 유리한 호가에 체결하려는 주문이다.
- ③ **buy stop order**는 반드시 현재 시세보다 낮은 수준의 가격으로 주문하고, **sell stop order**는 반드시 현재 시세보다 높은 수준의 가격으로 주문한다.
- ④ **OCO order(one cancels the other order)**는 2개이상 여러개의 가격을 동시에 지정하는 주문으로 그중 하나가 먼저 체결되면 나머지는 모두 자동적으로 취소되는 주문이다.
- ⑤ 'I sell USD 5 Mio agt JPY at 108.80 S/L GTC.' 에서 S/L은 stop loss를 의미하며 표기를 생략할 수 있다.

(정답) ②

- (해설) ① 최대한의 매입가는 지정가격에 일정폭을 더한 범위 → 최대한의 매입가는 지정가격을(틀림)
 ③ 낮은 → 높은, 높은 → 낮은(틀림)
 ④ 2개 이상 여러 개 → 2개
 ⑤ S/L 생략 불가(틀림)

8. 외환딜러의 거래지침과 가장 부합되지 않는 것은?

- ① buy low and sell high
- ② trade with a trend
- ③ buy the rumor, sell the fact
- ④ cut losses-set loss limits
- ⑤ be greedy

(정답) ⑤

(해설) be greedy : 지나친 욕심을 버리라는 의미의 don't be greedy가 거래지침

◆ 세부내용별 Point

4. 【국제단기금융상품 및 국제자본시장상품】

세부내용	국제단기금융상품 및 국제자본시장상품
배점(문항수)	40점 (16문)
고득점전략	교재 전체에서 고르게 출제되므로 전체 흐름을 이해하고 국제금융시장 상품별 특성을 이해할 것
활용도 / 난이도	상 / 중
출제항목	1. 국제금융시장 - 국제금융의 기능, 분류 및 국제금융시장의 변화 - 국제금융 결제제도 및 중앙은행의 기능

출제항목	<p>2. 이자율과 환율의 이해</p> <ul style="list-style-type: none"> - 이자율의 종류 및 계산방법 - 수익률 곡선의 이해 - 환율 및 환포지션의 이해 <p>3. 국내은행의 외화자금 관리</p> <ul style="list-style-type: none"> - 국내 외화자금시장 현황 - 장·단기 외화자금 관리 실무 <p>4. 국제금융시장상품</p> <ul style="list-style-type: none"> - 장·단기 상품의 특성 및 수익률 계산
------	--

◆ 실전문제

9. 다음 중 BIS기준 보완적 자본(Supplementary Capital)에 해당되는 것은?

- ① 이익잉여금
- ② 자본준비금
- ③ 재평가적립금
- ④ 신중자본증권
- ⑤ 납입자본금

(정답) ③

(해설) 나머지는 모두 기본자본에 해당되는 항목임

10. 채권(고정금리채) 매입시 계산된 만기수익률(YTM)과 실제 만기 때의 실현수익률이 달라졌다면 다음 중 어느 요인 때문인가?

- ① 표면이자 (Coupon)
- ② 수취이자의 재투자 수익 (Reinvestment)
- ③ 자본손익 (Capital Gain/Loss)
- ④ 듀레이션 (Duration)
- ⑤ 컨벡서티 (Convexity)

(정답) ②

(해설) 만기수익률(YTM) 계산은 재투자수익이 YTM으로 재투자된다는 가정하에 계산되므로 실제 재투자수익률이 달라지면 만기에 실현된 수익률이 달라지게 된다.

◆ 세부내용별 Point

5. 【파생금융상품기초】

세부내용	파생금융상품기초
배점(문항수)	30점 (12문)
고득점전략	선물·옵션거래와 스왑의 기본개념에 대한 학습
활용도 / 난이도	상 / 중
출제항목	<p>1. 기초금융자산</p> <ul style="list-style-type: none"> - 외환거래의 형태 - 선도금리계약 - 금리스왑 <p>2. 금융선물거래</p> <ul style="list-style-type: none"> - 금융선물거래의 특성 <p>3. 옵션거래</p> <ul style="list-style-type: none"> - 옵션의 정의 및 기본적 포지션

출제항목	<p>4. 스왑개론</p> <ul style="list-style-type: none"> - 스왑의 개념 - 장내파생상품과 장외파생상품 - 국내시장의 원화관련 스왑
-------------	---

◆ **실전문제**

11. 다음 중 양(+)의 캐리 값(Positive Carry)을 갖는 선물상품끼리 잘 묶어 놓은 것은?

- ① 일반적인 주가지수선물 - 일반 상품선물
- ② 상대적으로 고금리인 통화선물 - 정상수익률곡선하에서의 금리선물
- ③ 일반 상품선물 - 상대적으로 고금리인 통화선물
- ④ 우하향수익률곡선하에서의 금리선물 - 상대적으로 저금리인 통화선물
- ⑤ 정상수익률곡선하에서의 금리선물 - 일반 주가지수선물

(정답) ②

(해설) 음(-)의 캐리 값(Positive Carry)을 갖는 선물상품은 일반적인 주가지수선물, 일반 상품선물, 상대적으로 저금리인 통화선물, 우하향수익률곡선 하에서의 금리선물 등이 있음

12. Put Call Parity의 성립을 전제로 할 때 주식의 매입포지션(Long Position)은 다음 중 어느 복합포지션과 가장 유사한가?

- ① 풋옵션 매수+콜옵션 매도+자금의 운용
- ② 풋옵션 매수+콜옵션 매수+자금의 차입
- ③ 콜옵션 매도+풋옵션 매도+자금의 운용
- ④ 콜옵션 매수+풋옵션 매도+자금의 운용
- ⑤ 콜옵션 매수+주식매수+자금의 차입

(정답) ④

(해설) 콜옵션 매수+풋옵션 매도+자금의 운용

2부 시험

『국제기업금융거래』 (60문항, 150점)

- ◆ **학습목표** : 국제채 발행 및 투자업무, 신디케이트론 운용 및 조달업무를 이해하고, 외화자금거래에 필요한 국제금융 법률 및 세무관계를 이해한다.

- ◆ **세부내용별 Point**

6. 【해외투자 및 자산운용, 포트폴리오운용】 &

【신디케이트론 및 국제채권 발행업무】

세부내용	해외투자 및 자산운용, 포트폴리오운용 신디케이트론 및 국제채권 발행업무
배점(문항수)	90점 (36문)
고득점전략	국제채관련 용어에 대한 이해가 필요하며 채권의 가격과 수익률계산은 정확히 숙지할 것
활용도 / 난이도	상 / 중
출제항목	<ol style="list-style-type: none"> 국제채 <ul style="list-style-type: none"> - 국제채의 개요, 발행절차 및 조건 - 공모의 장·단점 - 발행시장/ 유통시장, 채권시장의 분류 - 국제채투자 (채권의 가격과 수익률, 변동성) - 국제채투자의 위험관리, 금리선물 가격 주요 국제채 투자대상 <ul style="list-style-type: none"> - 미국 국채시장, 변동금리채 평가 - 후순위채와 신종자본증권, 주식연계채권

출제항목	<p>3. 구조화채권</p> <ul style="list-style-type: none"> - 자산유동화 증권 개요, 구조, 위험 - 자산유동화증권의 종류 - 신용파생의 Credit Event <p>4. 신디케이티드론</p> <ul style="list-style-type: none"> - 차관단대출의 개요 - 신디케이션의 절차 - 다큐멘테이션
-------------	---

◆ 실전문제

13. 국제채 투자시 고려사항에 대한 다음의 설명 중에서 가장 옳은 것은?

- ① 신용등급에 발행자의 재무건전성, 미래채무상환능력, 발행자가 속한 국가의 국별 리스크 등이 모두 포함되므로 신용등급이 없는 채권은 거래하지 않는다.
- ② 유동성이 높은 채권의 경우 매입-매도 가격차이가 작기 때문에 거래상대방의 시장조성 능력, 제시가격 적정성 등을 별도로 파악할 필요가 없다.
- ③ 공모발행과 달리 사모발행의 경우 원리금 수취 차질시 직접 발행자와 접촉하여야 하므로 Offering Circular 등을 통해 발행자 인적사항을 확인해두어야 한다.
- ④ Baa3/BBB- 이상 투자적격등급 채권의 경우 투자의 안정성이 높기 때문에 채권의 발행규모가 작아도 충분한 유동성을 제공할 수 있다.
- ⑤ 국제채 투자를 위해서는 투자기간, 목표수익률, 분산투자 등과 같은 투자전략도 중요하지만 Safe Custody 등과 같은 결제방법에 대한 이해도 필요하다.

(정답) ⑤

(해설) ① 신용등급이 없는 국제채도 거래된다.

② 유동성이 높은 채권의 경우에도 거래상대방의 시장조성 능력, 제시가격 적정성 등을 파악해야 한다.

③ 사모발행의 경우에도 원리금 수취차질시 직접 발행자와 접촉하는 것이 아니라 발행시 간사기관이나 대리은행을 통해 접촉한다.

④ 신용등급이 높아도 채권의 발행규모가 작으면 충분한 유동성을 제공할 수 없다.

14. 다음 중 채권의 시장가격과 수익률과의 관계가 바르게 짝지어진 것은?

채권가격	채권수익률
① 시장가격 < 액면가격	액면금리 = 경상수익률 = 만기수익률
② 시장가격 < 액면가격	액면금리 > 경상수익률 > 만기수익률
③ 시장가격 = 액면가격	액면금리 > 경상수익률 > 만기수익률
④ 시장가격 > 액면가격	액면금리 < 경상수익률 < 만기수익률
⑤ 시장가격 > 액면가격	액면금리 > 경상수익률 > 만기수익률

(정답) ⑤

(해설) 시장가격 = 액면가격	액면금리 = 경상수익률 = 만기수익률
시장가격 < 액면가격	액면금리 < 경상수익률 < 만기수익률
시장가격 > 액면가격	액면금리 > 경상수익률 > 만기수익률

15. 다음 중 전환채(Convertible Bond)에 대한 설명으로 틀린 것은?

- ① 전환채는 채권 소지자에게 계약 당시 미리 정한 조건에 따라 발행자의 다른 증권 또는 자산으로 전환할 수 있는 권리를 부여한 채권을 말한다.
- ② 전환채 발행은 차입자의 입장에서 저렴한 장기 안정자금을 조달한다는 점에서 장점을 가지고 있다.
- ③ 일반적으로 전환채는 전환대상 주식의 주가가 내리면 CB 가격이 오르고, 주가가 오르면 CB 가격도 내린다.
- ④ 발행자에게 Call Option을 부여한 경우, 임의상환의 시기를 미리 정할 뿐만 아니라 일정 프리미엄을 없어 상환토록 하는 것이 일반적이다.
- ⑤ 주식으로 전환할 때의 수익성을 검토하는 지표로 Gross parity가 있다.

(정답) ③

(해설) 일반적으로 전환채는 전환대상 주식의 주가가 오르면 CB 가격이 오르고, 주가가 내리면 CB 가격도 내린다. [CB의 유통가격은 전환대상 주식의 시세에 비례하여 형성된다.]

16. 다음 중 채권가격과 수익률의 관계에 대한 설명으로 틀린 것은?

- ① 채권가격은 수익률과 반대방향으로 움직인다.
- ② 액면 이자율과 수익률이 같을 경우에 만기가 긴 채권이 수익률의 변동에 따른 채권 가격의 변화율이 더 크다.
- ③ 만기와 수익률이 같을 경우에 액면 이자율이 낮은 채권일수록 수익률의 변동에 따른 채권가격의 변화율이 더 작다.
- ④ 수익률의 변동이 매우 적은 경우에는 수익률의 상승에 따른 가격의 하락폭과 수익률의 하락에 따른 가격의 상승폭이 비슷하다.
- ⑤ 액면 이자율과 만기가 동일하더라도 채권의 수익률이 다른 경우에 만기 수익률이 낮은 채권의 경우 가격의 변화율이 더 크다.

(정답) ③

(해설) 만기와 수익률이 같을 경우에 액면 이자율이 낮을수록 수익률의 변동에 따른 채권가격의 변화율이 더 크다.

17. 채권발행과 관련된 다음의 내용 중에서 가장 맞는 것은?

- ① 채권발행을 위한 신디케이트는 발행자가 간사단에 신규채권을 발행·매각하고 간사단은 자신을 포함하지 않는 별도의 인수단 및 판매단을 통하여 투자자앞 판매하는 것이다.
- ② 상장채권의 경우 결제의 안정성과 거래의 유동성이 높아지기 때문에 점차 채권의 유통거래가 점두거래(over the counter)에서 증권거래소 거래로 전환되고 있다.
- ③ 사모발행은 제한된 범위의 투자자를 대상으로 하기 때문에 발행일정이 비교적 짧고 시장변화에 신속적 대응이 가능하다.
- ④ Prospectus 또는 Offering Circular와 같은 기재취지서는 Moody's 또는 S&P와 같은 세계 유수 신용평가기관으로부터 신용등급을 받는데 필요하므로 신중히 작성한다.
- ⑤ Bought Deal 방식은 일종의 Best Effort Basis Underwriting으로서 주간사의 입장에서 시장금리의 하락으로 발행가격이 상승할 것으로 예상되는 경우 이용한다.

(정답) ③

(해설)

- ① 간사단은 인수단 및 판매단의 일원이 된다.
- ② 증권거래소 상장은 상징적 의미만 갖는다.
- ④ Prospectus 또는 Offering Circular와 같은 기재취지서는 투자자에게 투자 판단을 할 수 있도록 도와주는 안내서 역할을 한다.
- ⑤ Bought Deal 방식은 채권 전액을 발행자로부터 매입하는 것으로 Full Commitment Basis라고 볼 수 있다.

18. Syndication 관련 당사자 중 대리은행(Agent Bank)의 기능으로 틀린 것은?

- ① 법무법인과 협의하여 차주의 인출선행조건 확인
- ② 차관계약 기간 중 차주의 계약 이행에 대한 여부 확인
- ③ 차관단의 모집
- ④ 이자율의 결정 및 통보
- ⑤ 원리금의 회수와 대주은행 앞 배분

(정답) ③

(해설) 차관단의 모집은 주간사은행단의 기능임.

◆ 세부내용별 Point

7. 【프로젝트파이낸스】

세부내용	프로젝트파이낸스
배점(문항수)	20점 (8문)
고득점전략	개념위주의 학습
활용도 / 난이도	중 / 중
출제항목	<ul style="list-style-type: none"> - 프로젝트파이낸스의 개념 - 프로젝트파이낸스의 관련당사자 - 프로젝트의 위험분석 - 프로젝트를 위한 자금조달 방법 - 프로젝트파이낸스의 채권보전

◆ 실전문제

19. 다음은 개발도상국 프로젝트 위험과 그 회피방안을 연결한 것이다. 가장 부적당한 방법은?

- ① 공사완공위험 - 설비공급·건설계약 체결 시 고정가격부 일괄도급 방식 적용
- ② 판매(시장)위험 - take-or-pay 방식의 생산물 판매계약 체결
- ③ 원료조달위험 - supply-or-pay 방식의 원재료 조달계약 체결
- ④ 조업위험 - 경험 있는 기업 주도의 사업운영회사 설립
- ⑤ 법률위험- 금융계약서 준거법으로 사업소재국 현지 법률 적용

(정답) ⑤

(해설) 금융계약서의 준거법이나 분쟁해결 수단으로는 법률체계가 잘 갖추어진 영미법을 적용하는 것이 바람직하다.

◆ 세부내용별 Point

8. 【국제금융관계 법률 · 세무】

세부내용	국제금융관계 법률 · 세무
배점(문항수)	국제금융관계 법률 (30점 / 12문) 세무(10점 / 4문)
고득점전략	법률의 특성, 개념 및 유형관련 사항과 세무의 기초이론, 조세조약, 조세회피에 관한 사항을 학습할 것
활용도 / 난이도	중 / 중
출제항목	<p>【국제금융관계 법률】</p> <p>1. 국제금융거래에 관한 법률관계의 특성</p> <p>2. 국제계약의 기본원리</p> <ul style="list-style-type: none"> - 영미법과 대륙법의 차이 - 계약위반에 대한 제재 <p>3. 준거법의 선택</p>

출제항목

4. 분쟁해결의 방법

5. 주권면제

- 주권면제의 의의
- 제한적 주권면제

6. 금융계약상의 주요조항

- 조항별 주요내용

7. 신디케이트대출

- 신디케이트대출의 유형
- Agent은행의 권리와 의무

8. 보증신용장의 의의

9. 파생금융거래 계약서의 주요내용

【국제금융세무】

1. 국제금융관련 세금이론의 기초

- 납세의무
- 과세고권
- 세금의 법원성(조세조약)

2. 조세조약, 법인세법 및 소득세법

- 소득종류별 과세 내용
- 이중과세 방지규정

3. 조세회피 및 탈세에 대한 대응방안

- 국제금융과 이전가격세제 (정상가격 계산방법)
- 국제금융과 조세피난처 세제

◆ 실전문제

20. 미국 캘리포니아에 본점을 두고 있는 A은행의 런던지점인 B지점과 일본에 본점을 두고 있는 C은행의 런던지점인 D지점, 그리고 한국의 E회사는 달러화 대출계약을 체결함에 있어 그 준거법(Governing Law)을 미국 뉴욕주법으로 정하였다. 이 경우, 차주사인 한국의 E회사의 이사회차입결의가 유효한지의 여부는 다음 중 어느 나라의 법에 따라 결정되는가?

- ① 미국 캘리포니아주법
- ② 영국법
- ③ 일본법
- ④ 한국법
- ⑤ 미국 뉴욕주법

(정답) ④

(해설) 당사자의 법적형태가 법인인가 조합인가 혹은 개인인가 등 당사자의 법적지위의 문제, 당사자가 권리능력이나 행위능력이 있는지에 관한 능력의 문제, 그리고 당사자가 정당한 내부의사결정절차 등에 의해 계약체결에 필요한 권한을 위임받았는지에 관한 권한위임의 문제에 대해서는 일반적으로 준거법이 아닌 당사자의 본국법, 주소지법 또는 설립지법이 적용된다.

21. 다음 설명 중 맞는 것은?

- ① 조세조약은 체결당사국의 거주자에 대하여 적용하므로, 자연인에게는 적용하지만 법인에 대하여는 적용하지 아니한다.
- ② 조세조약이 체결된 국가의 거주자에 대하여는 소득세법 및 법인세법에서 정한 세율과 조세조약에서 정한 세율 중 낮은 세율을 적용한다.
- ③ 부가가치세도 조세조약상의 적용대상 세금이다.
- ④ 작업장은 고정사업장에 해당하지 아니한다.
- ⑤ 종속대리인이 있는 경우에는 고정사업장을 갖지 않은 것으로 간주한다.

(정답) ②

(해설)

- ① 조세조약은 체결당사국의 거주자에 대하여 적용하므로, 자연인과 법인에 대하여 적용한다.
- ③ 부가가치세는 조세조약상의 적용대상 세금이 아니다.
- ④ 작업장은 고정사업장에 해당한다.
- ⑤ 종속대리인이 있는 경우에는 고정사업장을 갖은 것으로 간주한다.

『파생금융상품거래 및 리스크관리』 (60문항, 150점)

◆ **학습목표** : 파생금융상품 및 신금융상품의 이해를 통한 국제금융전문지식 습득 및 국제금융거래에 따른 리스크관리를 이해한다.

◆ **세부내용별 Point**

9. 【금융선물 · 옵션 · 스왑거래】

세부내용	금융선물 · 옵션 · 스왑거래
배점(문항수)	80점 (32문)
고득점전략	금융선물은 자세히, 옵션은 기본개념 위주의 학습이 필요하며 스왑은 이자율스왑과 통화스왑을 위주로 할 것
활용도 / 난이도	상 / 중
출제항목	<p>1. 금융선물거래</p> <ul style="list-style-type: none"> - 선물시장의 구조 - 청산소의 기능 - 선물거래제도의 증거금 예치방법 - 주문(order)의 형태 및 작성 - 증거금의 개념 및 종류 - 증거금의 산정방식 - 실물인수도 방법 - 주요금융선물의 계약내용 - 선물의 이론가격 - 단기금리선물의 가격 - 통화선물의 이론가격 - 주가지수선물의 가격 - 헤지거래의 유형

출제항목	<p>2. 옵션거래</p> <ul style="list-style-type: none"> - 옵션을 이용한 각종 스프레드 전략 - 옵션을 이용한 차익거래 - 옵션포지션 분석 - 변동성매매전략 - 금리옵션의 개념 및 종류 <p>3. 스왑</p> <ul style="list-style-type: none"> - 이자율스왑의 구조 및 스왑스프레드 계산 - 이자율스왑의 종류 - 스왑 Pricing과 헤징(Zero Coupon Rate) - 통화스왑의 개요, 메커니즘 - 통화스왑 가격고시, 달러/원 통화스왑 - 통화스왑 Pricing과 헤징 - 이자율 연계채권의 구조 및 개념 - 상품스왑의 개요
------	---

◆ 실전문제

22. 2007년 3월 27일 현재 원화 금리스왑시장의 호가는 다음과 같다.

1년물 4.78-4.76	/	3년물 4.68-4.66	/	5년물 4.72-4.70
---------------	---	---------------	---	---------------

CD91일물 수익률 + 2.0%로 이자를 지급하는 3년 만기 변동금리부채를 갖고 있는 기업이 금리스왑을 통해 고정금리부채로 전환할 때 자금조달 비용은 어떻게 되는가?

- ① 6.66%
- ② 6.68%
- ③ 6.70%
- ④ 6.72%
- ⑤ 6.74%

(정답) ②

(해설) 고정금리 지급시 4.68%(offer rate) 지급, 변동금리 CD 수취하므로

$$\text{자금조달비용} = 4.68\% + 2\% = 6.68\%$$

23. 2007년 1월15일 현재 KOSPI 200 지수의 수익률을 정확히 복제하는 인덱스펀드 100억원을 운용하고 있는 펀드운용자가 향후 시장의 불리한 변동에 대해 잠정적으로 헤지하기 위해 KOSPI 200 선물을 이용하기로 결심하였다고 하자. KOSPI 200 선물 최근월물은 현재 100에 거래되고 있다. 펀드운용자가 시장리스크를 헤지 하기 위하여 매도해야 할 KOSPI 200 선물의 계약수는?

- ① 100계약
- ② 150계약
- ③ 200계약
- ④ 250계약
- ⑤ 300계약

(정답) ③

(해설) 계약수 = 100억원 / 100*50만원 = 200계약

24. 향후 금리상승을 우려하는 기업이 선택할 수 있는 리스크관리 전략이라고 볼 수 없는 것은?

- ① 금리캡 매수
- ② 고정금리 지급, 변동금리 수취 금리스왑계약 체결
- ③ 금리선물 매도
- ④ 금리캡 매수 + 금리플로어 매도 (캡행사금리 > 플로어행사금리)
- ⑤ 수취자 스왑선 매수

(정답) ⑤

(해설) 지불자 스왑선을 매수함으로써 향후 금리상승시 옵션을 행사하여 고정금리지급/변동금리수취 금리스왑 포지션을 취함.

25. 다음 선물거래 주문 중 현재가격보다 높은 가격에 매입주문을 내는 것은?

- ① Limit Order
- ② Market Order
- ③ Stop Order
- ④ Market If Touched Order
- ⑤ Contingent Order

(정답) ③

(해설) Stop Order는 현재 보유 포지션에 대해 시장가격이 불리하게 변동할 때에 대비한 주문이므로 현재가격보다 불리한 가격에 주문을 낸다.

26. 행사가격이 낮은 콜옵션을 매입하고 행사가격이 높은 콜옵션을 매도한 거래전략은?

- ① 불 스프레드 (Bull Spread)
- ② 베어 스프레드 (Bear Spread)
- ③ 수평 스프레드
- ④ 스트래들 (Straddle)
- ⑤ 나비 스프레드 (Butterfly Spread)

(정답) ①

◆ 세부내용별 Point

10. 【신금융상품】

세부내용	신금융상품
배점(문항수)	20점 (8문)
고득점전략	상품별 구조 및 개념에서 주로 출제되므로 구조, 개념, 장·단점을 명확히 이해할 것
활용도 / 난이도	중 / 중
출제항목	1. 신용파생상품 - 파생상품의 종류

출제항목	<ul style="list-style-type: none"> - 신용위험의 구조 - 단순신용파생상품의 구조 및 개념 - 복합신용상품의 구조 및 개념 <p>2. 자산유동화상품</p> <ul style="list-style-type: none"> - 자산유동화 개요 - 자산유동화 주요상품별 특징 - 자산유동화 주요상품별 장·단점 및 구조 <p>3. 복합상품</p> <ul style="list-style-type: none"> - 복합상품 개요 - 주가지수 연계채권 - 상품연계채권 - 통화연계채권 - 이자율연계채권
-------------	---

◆ **실전문제**

27. 복합상품(이자율, 통화, 상품, 주가지수 등의 기초상품에 연계된 채권)에 대한 설명으로 사실과 가장 거리가 먼 것은?

- ① 투자자의 위험선호도, 수익목표 등에 따른 맞춤형 상품설계가 가능하다.
- ② 원금보장형 구조는 채권의 표면이자율 또는 원금의 일부로 옵션을 매입한 구조이다.
- ③ 연계된 기초상품에 대한 직접투자의 대안이 될 수 있다.
- ④ 상품(Commodity)에 연계된 증권에 대한 수요에는 인플레이션 방어 목적도 있다.
- ⑤ 콜옵션을 매도한 구조는 기초상품의 가격이 행사가격보다 하락할 때 원금보장이 되지 않는다.

(정답) ⑤

(해설) 콜옵션을 매도한 경우는 기초상품 가격이 행사가격을 상회할 때 손실이 발생한다.

◆ 세부내용별 Point

11. 【국제금융 리스크관리】

세부내용	국제금융 리스크관리
배점(문항수)	50점 (20문)
고득점전략	금리리스크관리를 중점적으로 학습하고, 다른 항목은 개념위주의 학습이 필요
활용도 / 난이도	중 / 중
출제항목	<ol style="list-style-type: none"> 1. 리스크 관리개요 <ul style="list-style-type: none"> - 리스크의 정의 - 리스크의 종류 2. 환리스크 관리 <ul style="list-style-type: none"> - 환리스크의 관리전략 - 관리방법 3. 시장리스크 관리와 VaR <ul style="list-style-type: none"> - 시장리스크의 개요 - VaR의 정의와 개념 4. 신용 리스크 관리 <ul style="list-style-type: none"> - 신용리스크 관리의 개요 - 신용리스크의 특징 - 신용리스크의 관리기법 5. 금리리스크 관리 <ul style="list-style-type: none"> - 금리리스크의 개요 - 금리리스크의 원천

출제항목	<ul style="list-style-type: none"> - 금리리스크 측정방법 - 금리리스크의 관리원칙 및 관리기법 - Duration의 이해 <p>6. 유동성 리스크 관리와 운영 리스크 관리</p> <ul style="list-style-type: none"> - 유동성리스크의 개념 - 유동성리스크의 관리기법 - 운영리스크의 개요 및 의의 <p>7. BIS 자기자본 규제</p> <ul style="list-style-type: none"> - BIS 자기자본규제의 도입배경 - 시장리스크의 측정대상 및 방법 - 표준방법 및 내부모형법 - 신BIS 자기자본 규제의 개요
------	---

◆ 실전문제

28. 델타가 0.6인 A 주식의 콜옵션 1000주를 매입한 갑 은행의 10일 VaR(리스크량)를 99% 신뢰수준하에서 델타-노멀방법을 이용해 구하면?

(A주식의 현재가격 10,000원이며, 일일 가격변동성은 2%임)

- ① $10,000 \times 0.6 \times 1,000 \times 2.33 \times 0.02 \times \sqrt{10}$
- ② $10,000 \times 1,000 \times 2.33 \times 0.02 \times \sqrt{10}$
- ③ $10,000 \times 0.6 \times 1,000 \times 2.33 \times 0.02 \times 10$
- ④ $10,000 \times 0.6 \times 1,000 \times 2.33 \times \sqrt{10}$
- ⑤ $10,000 \times 0.6 \times 1,000 \times 0.02$

(정답) ①

29. 향후 금리상승이 예상될 경우 바람직한 운용전략을 모두 선택한 것은?

- 가. FRA 매입
- 나. CAP 매입
- 다. 국채선물 매입
- 라. 고정금리지급 변동금리영수 이자율스왑

- ① 가
- ② 가, 나
- ③ 가, 나, 다
- ④ 가, 나, 다, 라
- ⑤ 가, 나, 라

(정답) ⑤

(해설) 금리상승시 바람직한 투자전략은 FRA 매입, 금리 Cap 매입, 국채선물 매도 고정금리지급 변동금리영수 이자율스왑이 있다.

30. 다음 설명 중 틀린 것은?

- ① 자본규제는 은행으로 하여금 위험자산에 비례하여 자본을 보유토록 규제함으로써 은행이 경영상의 충격을 자본금으로 흡수할 수 있도록 하는데 있다.
- ② 규제자본(Regulatory capital)은 은행이 리스크로부터 발생할 수 있는 손실을 흡수하는데 실제로 필요한 자본을 의미한다.
- ③ BIS(Bank for International Settlement)는 자기자본을 기본자본과 보완자본으로 구분하고, 이 중 기본자본이 전체 자본의 50%를 넘도록 하고 있다.
- ④ 신BIS협약(Basel II)은 최저자기자본규제(Pillar 1), 감독당국의 점검(Pillar 2), 시장규율(Pillar 3) 세 가지 축으로 구성되어 있다.
- ⑤ 신BIS협약(Basel II)에 의한 신용리스크 측정방법은 표준방식과 내부 신용등급 평가 방식(Internal Rating Based Approach)이 있다.

(정답) ②

(해설) 경제적자본(economic capital)은 은행이 리스크로부터 발생할 수 있는 손실을 흡수하는데 실제로 필요한 자본을 의미한다.

스터디가이드에 수록된 문제들은 제6회 시험(2007년 시행)의 기출문제이며 현재 시행되는 기준과 다소 차이가 있을 수 있습니다.