

1. 1 가

1 가

1. 가 가 ? <2 >

가

< >

< >

	가 ()	1 1 ()
가		
		가
	2~3%	

2. ? <1 >

가

가

< >

3. 가 ? <1 >

가

< >

< > 가

4. 가 ?

< >

< > 가

가 ,

가

가

5. ?

가

< >

< >

6. A 3 15 6 가

107.05 10

6 14

101.10

101.10

가?

2,975 :

3,000 :

2,975 :

3,000 :

< >

< > (가- 가) × 500.000 ×

= (107.05 - 101.10) × 500,000 × 10

= 2,975 ()

7. 10 가 9% (110)

) 10%

. 17 ? <2 >

3,500,000 :

3,500,000 :

183,500,000 :

183,500,000 :

:

: 10 x 9% = 90,000,000 ()

: 110 x 10% x 17 x 500,000 = 93,500,000 ()

93,500,000 - 90,000,000 = 3,500,000 ()

8. ?

가

< >

< >

가 .

가

9. 가 가 ? <2 >

KOSPI

S&P 500

Nikkei 225

NYSE

< >

< > 가

가 가 , 가 , 가 가

가

. KOSPI200 가 가 ,

S&P500 , NYSE 가 가 .

10. 50 ?

가

가

x 500,000

가

가

12% .

가

KOSDAQ50 .

< >

< > 50 × 200.000 .

11. 가 가 ? <2 >

: 가 1

: KOSPI200 × 500,000

: 100,000

: KOSDAQ50 × 200,000

< >

< > 50,000 .

12. 가 ? <1 >

200 가 .

가 가 () 가 .

200 1990 1 3 100 .

200 가

< >

< > 200 가 가 .

가 가 .

13. 가 가 가 ? <2 >

200 200 x 50 , 50

50 x 20 .

200 1 , 50

2 .

50 200 .

200 50 .

< >

< > 200 15% , 50

50 .

가 가

14. ' - ' (+) ?

ㄱ) ,	ㄴ) T-bond
ㄷ) 가	ㄹ) 가

ㄱ) ㄴ) ㄴ) ㄷ)
 ㄱ) ㄹ) ㄴ) ㄹ)

< >
 < > (+) negative carry market >
 가 .

15. ? (,
 (-) 가 (.) <1 >
 가 (가 +
 -)
 가 가 가
 가 가 가
 (+) 가 가
 가 .

< >
 < > (+) 가

16. (basis) 가 가 ?
 가 가 가
 0 , (Random basis)
 가
 가 가

< >
 < > (Random basis)

17. KOSPI 200 106, 3 CD 12%, 0.8%,
 38 가 가 ?
 106.00p 106.99p
 107.24p 108p

< >

$$\begin{aligned}
 < > F &= S + S(r-d) \times \frac{t}{365} \\
 &= 106 + 106(0.12 - 0.008) \times 38/365 \\
 &= 107.24p
 \end{aligned}$$

18. S&P500 480 7%, 4% 가 3

S&P500 가 ? <1 >
 486.60 485.60
 484.60 483.60

< >

$$\begin{aligned}
 < > \text{가} &= S \times [1 + (r-d) \times t/365] \\
 &= 480 \times [1 + (0.07 - 0.04) \times 3/12] = 483.60
 \end{aligned}$$

19. 가 가 가 ? <1 >

가

20

< >

< > 20 가 가 가 .

20. 가 가 가 가 ? <2 >

가 가

가 .

가 .

가 .

가 .

가 .

< >

< > 가 가 가 .

가 .

가 .

가 .

21. 가 가 가

?

0 .

가 .

가 .

가 .

가 .

가 .

가 .

< >

< > $B(\text{Basis}) = F - S = S(r-d) \cdot t/365$

가 (S), (r), (t) 가 가 .
, (d) .

22. 가 가 ?
가
가 .

가 .

< >

< > 가 , .

가

23. 가 ? <2 >

가 .

가

가 .

< >

< >

24. 가 9 KOSPI200 10 가
가?

< >

< > (가) , .

25. ?

< >

< > (spread) 가 가

26. 가 가 ? <1 >
가 가 (+) 가

가

가 (-) 가

< >

< > 가 가 (+) 가 가
가

27. ? <2 >

가가
가가
가가
가가

< >

< > (short hedge) 가
가

28. ? 가 가

, , () 가

< >

< >

29. 가 ? <1 >
가 가

가

가 가

< >
< >

30. 가 24 , 1.15 ,
 KOSPI 200 110.0pt , ? <2 >
 30 40
 50 60

< >
 < > = $1.15 \times 24 / (110 \text{pt} \times 50) = 50$

31. 가 ?
 (, 50 , =1.3,
 =1.5, 가 =105pt, =50) <2 >
 19
 22
 12
 9

:
 : = (-) × / (× 50)
 = $(1.5 - 1.3) \times 50 / (105 \text{pt} \times 50) = 19$

32. (+) . ? <2 >

, .
 , .
 가 , .
 , .

< >

< >

		(+)	(+)
	가 > 가		
	가 < 가		
	가 < 가		
	가 > 가		

33. ?

, ,
, ,

< >

< > = +
= +

34. 가 가 가 ? <2 >

(stratified sampling) (optimization)
(가 - 가)/ 가

< >

< > = (가 - 가)/ 가

35. 200 150 가 3 200
10% 200
8% 1 500,000 1 360 3
200 가 145 ? <1 >
75,000,000 3 가
2,125,000
75,000,000 3 가
2,875,000
75,000,000 3 가
2,125,000
75,000,000 3 가
2,875,000

< >

< > 가 = 150 × [1 + (0.1 - 0.08) × 3/12] = 150.75p
 가 145 가 , 가 .
 = [150.75p - 145p] × 500,000 = 2,875,000 ()

36. 가 ? <2
 >

가 .
 가 가 .
 가 가 .
 가 가 .

< >
 < >

가 .
 가 가 .
 가 가 .

37. KOSPI200 가 ?
 + +
 + +

< >
 < > 가 : + = Bull Spread()
 가 : + = Bear Spread()

38. KOSPI200 Index Fund KOSPI 200
 가? <1 >

< >
 < > index fund [+]

39. 가 (index fund) . ? <1

>
 가 가
 .
 가 가 .

가 가 가

가
가

< >

< > 가 가 가

40. K 가 112 1 KOSPI 200
 . KOSPI 200 110pt 1 KOSPI 200 112pt 1
 3% , 1 1% . KOSPI 200 가 5%
 (1)
 가? (,) <1 >

가

< >

< >

가 5%

- 1) 가 112 × 0.95% = 106.4
- 2) 112 × 1% = 1.12
- 3) 가 = 106.4 + 1.12 = 107.52

. 가

- 1) 가 $(104.5 - 112) \times 200 \times 50 = -7.5$
 , 112 / 112 × 50 = 2 00
- 2) 가 = 112 × (1 + 0.01) = 115.36
- 3) 가 = -7.5 + 115.36 = 107.86

가 5%

가

2 가

1. 가 가 ? <2 >
 가
 가 가 가
 가

가

< >
 < > 가

2. KOSPI200 ? <2 >

가 KOSPI200 x100,000

가 가

KOSPI200 S&P 100

< >
 < > 가 KOSPI200

3. KOSPI200 가 ? <2 >

3 3,6,9,12 1

5

3,6,9,12

< >
 < > KOSPI200 가 3 3,6,9,12 1

4. 가

가? <1 >

가 > 가

가 > 가 + 가

가 < 가 - 가

가 < 가 + 가

< >

< > 가 (가 - 가)

가

5. 가 가 ?
가 가
가 가
가 가

< >
< > 가 가 가 (S), (σ), (t),
(r), 가 (X)

6. 가 ?
가 가 가
가 가
Deep-OTM 가 가
Deep-ITM 가 가

< >
< > Deep-OTM 가

7. KOSPI 200 가 201 4 25 70.00 , 가 65.00, 가
3 8.10 가
가 80.00 ?
31 31
69 69

< >
< > = 가 -
) 가 = (80-65) × 100,000 = 1,500,000
) = 8.10 × 100,000 = 810,000
1,500,000 - 810,000 = 690,000

8. 가 (1,300) 가 (A) (B) 가 100 200
가 1,000 ? <1

>		
	<u>A</u>	<u>B</u>
	100	200
	200	100
	200	200
	-100	300

< >
 < >
 : 가 (100)
 : 가 1,300 -1,000 = 300 ()

9. . ?
 (, 5 가가 168 .) <1 >

	call		put
가	5	6	5
160	A	B	D
165	5.75	C	G
170			E

B A, C . E D .
 call 가가 165 가 3 가 2.75 .
 put 가가 165 가 3 가 9 .
 165 call ITM 165 put OTM .

< >
 < > 가 165 가 6 가 .

10. 가 가 ? <2 >
 가 가 .
 가 가 .
 가 가 .

< >
 < > protective put .

11. ? <1 >
 + = +

+ = +
 + = +
 + = +

< >

< > - : $C + X \cdot e^{-rt}$ (채권보유) = $S + P \Rightarrow C + B = S + P$

12. () , 가가 33,000 . 가 1 .
 10% . 4,000 , 6,000 . 20%
 가 가 ? <1 >
 25,000 28,000
 32,000 34,000

< >

< > - $C + \frac{X}{(1+r)^t} = S + P$ $4,000 + \frac{33,000}{(1+0.1)^1} = S + 6,000$
 , S = 28,000

13. - 가 ? <2 > 가
 가 가 가
 가 가 가
 가 가 가
 가 가 가
 가 가 가

< >

< > - 가가
 가 가 , 가 가

14. - 가 가 ?

ATM 가 가 가 .
 ATM 가 가 .

ATM 가 가 가 .

< >

< > ATM 가 가 가 .

15. 가 가 ?

가

< >

< > 가

i) 가 (Continuous) 가

ii) 가 가

iii)

iv) 가

v)

vi) 가

16. ? <2 >

$$\begin{aligned}
 &= 가 / \\
 &= 가 / \\
 가 &= 가 / \\
 &= 가 /
 \end{aligned}$$

< >

< > = /

17. 가 1% 가 ? <2

>

가

< >

< > 가 = 가 /

18. ? <1 >

ㄱ.	ATM	.
ㄴ.	call delta (+)	put delta (-)
ㄷ.	ITM	.

ㄱ, ㄴ
ㄴ, ㄷ

ㄱ, ㄷ
ㄴ, ㄹ

< >

< > ITM .

0 < Call Δ < 1, -1 < Put Δ < 0, 가 (ATM) : ± 0.5

19. ?

·	0.5	5
·	-0.4	5
·	1.0	2

-0.5
+4.5

-1.5
+6.5

< >

< > = (0.5 × 5) + (-0.4 × 5) + [1.0 × (-2)] = -1.5

20. ? <1 >

가 (ATM) 가 .()

가 가 .

< >

< > 가 (ITM) 가 .

21. 가 가 가 가 ?

<2 >

< >

< > 가 가 () .

26. Protective Put ? <2 >

+
+
+
+

< >
< > Protective Put = +

27. (Protective put) ?
가 , 가

< >
< > (Protective put) KOSPI200
가 KOSPI200 가
, 가

28. (Protective Put) ?
가가 가
Put option 가
Call option ()
가가 가 , 가

< >
< > (Protective Put) ,

29. 가 ,
가?
horizontal spread bear spread
vertical spread long spread

< >
< > (vertical spread) , 가

30.

?

< >

< >

31.

?

(Vertical Spread) 가 가 ,
 가
 (Horizontal Spread) 가
 (Time spread)

Bull spread 가 가

(Strap)

< >

< >

(Butterfly spread)

32.

가 가 ? <2 >

:	가	110.00	kospi200	2.5p	1	,
	가	105.00	kospi200	0.5p	1	

20 , 30
 108.00

< >

< >

가 (105.00) 가 (110.00)

- = = (2.5 - 0.5) × 100,000 = 200,000
- = (X₂ - X₁) - = [(110 - 105) - (2.5 - 0.5)] × 100,000 = 300,000
- = X₂ - = 110 - (2.5 - 0.5) = 108

33.

가 put 가 put
 가?

straddle

bull spread
 bear spread
 strangle

< >
 < > 가 + 가 = (bear spread)

34. 가 ? <1 >
 X_1 1 , X_2 2 , X_3 1
 가 .

가 X_1 X_3 .

< >
 < > .

35. 가 ? <
 >

< >
 < > < 가 >

가			

36. 가 ? <2 >

< >

< > < 가 >

가			

37. 가 ?

< >

< >

.

38. ?

= +
 = +
 = +
 = +

< >

< >

= +
 = +
 = +

39. ?

< >

< >

.

40. KOSPI200

KOSPI200

KOSPI200

KOSPI200 가 가 .

? <2 >

time spread

bull spread

Reversal

Conversion

< >

< > (conversion) = (+)+KOSPI200

3 가

가

1. 가 ? <1 >

. 가 . 가 . 가 . 가 .

< > 가 .
< > 가 .

2. (market profile) ?
가 .
가 .
가 가 가 가 가 .
가 가 가 가 .

< >
< > (market profile) 가 .

3. 가 가 ?
<2 > 가 .
가 .

< >
< > 가 가 .

1 ()	, 가 ,
2 ()	가 , 1
3 ()	1 , 2
4 ()	3

8. 가 , ? <1 >

< >
< > (Gap)

(common gap)	.
(break-away gap)	가가 , 가가
(run-away gap)	가가

9. ?

< >
< >

Golden Cross		
Dead Cross		

10. 가 가 ? <2 >
가 .

%K 70 가 .

OBV 가 가

< >

< > VR OBV 가 가

$$\bullet VR = \frac{\text{추가상승일의 거래량합계} + \text{변동이없는날의 거래량합계} \times 1/2}{\text{추가하락일의 거래량합계} + \text{변동이없는날의 거래량합계} \times 1/2} \times 100$$

11. R.S.I.() ?

Divergence 가 R.S.I.

R.S.I. 14 가

R.S.I.

R.S.I.가 75% 가 ,

< >

< > R.S.I.(Relative Strength Index :) 가

가 0 100 . R.S.I.가

75% 가 ,

$$\bullet RSI = \frac{14\text{일간 상승폭합}}{14\text{일간 상승폭합} + 14\text{일간 하락폭합}} \times 100$$

12. ? <1 >

가 가 100% 가

(PL) 가

RSI -100% 100%

OBV 가 (+) , 가 (-)

< >

< > R.S.I.(Relative Strength Index :) 가

가 0 100 .

$$\bullet RSI = \frac{14\text{일간 상승폭합}}{14\text{일간 상승폭합} + 14\text{일간 하락폭합}} \times 100$$

13.

가? <2 >

< >
< >

14.

? <1 >

가

가

< >
< >
가

가

가

가

15.

? <2 >

가

가

,

가

가

가

< >
< >
)
)
) 가
)
) 가

가

: Fama

가

2. 2 , , ,

1 . .

1. 가 ? 가

. 가
. 가

(가)

- 1)
- 2)
- 3)
- 4)

2. () 가
 (, ,)
 ,
 . (1)
 가 가 가
 가 가

) 가

3. ? ()
 ,
 . (2)
 가 가
 가 가
 가

가

4.

가
가
가

?

가

가

가

가

가

가

가

|

가

가
가

(B.G.Malkiel)

가

가

가

가

(, 가

가).

가

가

가

가

5.

? (2)

가 -

-

-

가> >

가> >

>가>

> >가

> >가

>

>

6.

?

가

가 가
가 가

| : D > D

/ / : = D ()
[(/)]
- :
- :
- () :

7.
가 가 ? (1)
3 , 10% 3 , 5%
5 , 10% 5 , 5%

) 가 가 가

8. 가 ? (2)
a. :5 , :2 , :4%
b. :10 , :4 , :6%
c. :5 , :4 , :6%
d. :10 , :2 , :4%

c. :5 , :4 , :6%

(가) 가

. 가 ; , , 가 .

9. 100 가 가 . 2.2 1%(100bp)
가 ? (2)

1.1
2.2
4.4
8.8

2.2

가 = (2.2) x 1% x 100 = 2.2

$$(1 + 0.085 \times 116/360) = (1 + 0.08 \times 25/360)(1 + \text{IFR} \times 91/360) \quad \text{IFR} = 8.59\%$$

, 가 : $100 - 8.59\% = 91.41$

13. ?

+ +
+ +

| 가 (91.41) < 가 (91.50) 가 +
가 .

14. 가 95.00
가?

90 5%
90 5%
90 5%
90 5%

| (95.00 5%)

15. 3 CD가 5% 6 가 5.25% 3 6 ?
(1)

5.10% 5.43%
5.75% 6.10%

$$) (1 + 0.0525 * 6/12) = (1 + 0.05 * 3/12)(1 + F * 3/12)$$

F 0.0543
, 5.43%

16. CD (1 =91 , 가 5 CD) 92.25
가 92.17 1 가?(1

)
400,000 400,000
97,500 100,000

$$) (92.25 - 92.17) \quad 8\text{tick}$$

$$8 * 12.500 * 1 = 100,000$$

17. T-bond 가 가 ? (2)
 가 6% 가 1 .
 가 6% 가 .
 가 가 .
 T-bond 가 (invoice price) .
 6% 가 .

18. T-bond 가가 94-16 가 가
 가 (2)
 가
 A 120-08 1.2416
 B 98-16 1.0124
 C 127.08 1.3265
 D 149.16 1.5448

가 = 가 - 가
 1 : $120(8/32) - 94(16/32) \times 1.2416 = 2.9188$
 2 : $98(16/32) - 94(16/32) \times 1.0124 = 2.8282$
 3 : $127(8/32) - 94(16/32) \times 1.3265 = 1.89575$
 4 : $149(16/32) - 94(16/32) \times 1.5448 = 3.5164$

19. 120 T - Bond가 10% , 12% , 6
 가 가? (2)
 97.7
 118.8
 122.5
 133.6

$$F = S (1 + (r-d) T/365) \quad F = 120 (1 + (0.1 - 0.12) 6/12) = \$118.8$$

20. 3 ?(1)
 3
 가 10,000 .
 가 가 100 .

) 6

21. 3	102.50	3	100.25	가?
225		450		
675		850		

| $(102.50 - 100.25) \times 1,000,000 \times 3 = 675$

22. 3 500 ?

| 3 500 가

가

hedge	hedge
-	-
-	-
-	-

23. (1)

CD 가 CD 가
가 가

)
)
CD = CD - 가 가
CD 가 > CD 가

24.

가?

	< (strip hedge)	(stack hedge) >
	(strip hedge)	(stack hedge)
	-	-
	가	가 (roll-over)
	- - 가 - 가 -	- 가

25.

?

가 가

26.

가

가

?

T-bond , T-note
T-bill ,

T-bond , T-note
T-bill ,

1

| 가 가 T-Bond 가

27. \$100,000 T-BOND 93-12 .

가?

\$92,284 \$93,375
\$94,563 \$ 95,578

| $93(12/32) \times 100,000 \times 0.01 = 93,375$

28. 16% 가 \$100 ,
 6 가 \$99 . 8%
 가?
 2\$ 1\$
 3\$ 4\$

| 가 가 .
 가 : $F = S + S(r - d) \times t/365$
 F : 가
 S : 가
 r :
 d :
 , $F = 100 + 100(0.08 - 0.16) \times 1/2 = \96
 , $\$3(\$99 - \$96)$

29. 가 , 가 ,
 가?(1)

:

30. 2004 12 가 93.95 2004 11 12
 가 93.70 (A) 11 12
 100 1 6% (B) 4 6.04% (C)
 .(, 1 Libor 6% 4 Libor 6.04%) (2)
 A- B- C-
 A- B- C-
 A- B- C-
 A- B- C-

가 93.95 > 가 93.7 +

31. 4.313 가 가 53 .
 가 3.2 .

5 ? (2)

* - 가 :53 / :4.313
* 5 - 가 :106.24 / :4.2

13
16
19
22

$$(3.2 - 4.313)53 \times 1 \times 106.24\% \times 4.26 \times 13$$

32. ?

가 0.01 .
4 .

33. 3 103.25 가17 , 가 103.00
0.85 가 1.65 1
가?(1)

6 11
12 40

$$\frac{(1.65 - 0.85) \times 1,000,000}{12.5} \times \frac{1}{12} = 10,000,000$$

34. 가 ?

(가)

35. 가 1 30 T-bond .
 . 0.5 1.2 .
 ?
 60 60
 240 240

= () × Neutral ratio × eutral ratio :
 가 , (1/) .
 = 1.2 × (1/0.5) =2.4 T-bond 1
 T-bond 100 (1 100,000\$) 2.4 240

36. ()
 ?
 “(, ,) - (가 - 가)”
 .
 (revesal)
 “(, ,) - (가 - 가)”
 .

- (Conversion) 가
 : (+) +
 : 가,
 KOSPI200 가
 : (-) - (가 가)
 , = (C - P) - (F - X)
 : KOSPI200
 . 가
 가 .

- (Reversal)
 : (+) +
 : 가,
 KOSPI200 가
 : (-) - (가 - 가)
)

$$= (P - C) - (X - F)$$

KOSPI200

37.

가 cap 가 cap
 cap
 가
 floor , 가 floor 가 floor
 cap floor floor (5%-9%)
 cap floor

- (interest rate cap) : 가 (cap)
 () ()
 : cap (:)
- (floor) : 가 (cap)
 () (,)
 : floor (:)
- (collar) :
 (5%-9%) = (9%) + (5%)
 (5%-9%) = (9%) + (5%)

2 . .

...

1. \$1= 1,177 . ?

2. 가 가
가?(2)

3. 1,182/\$
40.52 /\$
가?(1)

0.0343 / 3.43 /
29.17 / 291.70/

) 1.182/40.52 = 29.17/

4. ¥ / \$ 가 ,
가 가?(2)

- A : 109.40/90
- B : 109.10/60
- C : 109.20/70
- D : 109.30/80

A : 109.40/90

Euro/USD 0.95 0.85
 USD/CAD() 1.5 1.2

| Euro American Terms

9.

?

가 가
 가

| 가
 가

10. 3 4%, 3 3% , 1\$ 1,050 3
 ?(2)

- 1,042.60
- 1,048.60
- 1,052.60
- 1,058.60

1,052.60

$$1,050(1 + 0.04 \times 3/12) = 1\$(1 + 0.03 \times 3/12) F \qquad 1,052,60$$

(Interest Rate Parity Theory)

$$S(1 + R) = (1 + Rb) X F$$

$$(S = \qquad F = \qquad R = \qquad Rb = \qquad)$$

$$\frac{F}{S} = \frac{1+R}{1+Rb} \qquad \frac{F-S}{S} = \frac{(1+R) - (1+Rb)}{1+Rb} = \frac{R-Rb}{1+Rb}$$

(R - Rb)

R > Rb > : premium
 R < Rb < : discount

11.

6

\$500,000

1222 /\$ 6

1240 /\$

5%

3%

1222

3% 6 가 가?(1

\$500,000

)

601 650

670 690

)

) 6 \$500,000

현재 $\frac{\$500,000}{(1+0.03*\frac{6}{12})} = 48492.610^{83}$

$48492.610^{83} * 1.222 = 601,970,434$

12 . 가 가

?(2)

() + (-> ->)

() + (-> ->)

() + (-> ->)

) + (-> ->)

() + (-> ->)

가 < 가 + 가)

+ -> 가 .

13. 가 ?

\$1 = 1,170.6	\$1 = 1,175
6 6%	6 4%

6 가 가 가 .

6 .

- 1)
- 2) 1,181.47 가 가
- 4) ,

14. ?

가 가 .
 가 가 .

- 1) : >
- 2) 가

15. 5 . 0.1 . ?

	US \$50,000
	3 + 3, 6, 9, 12
	1 6
가	(US \$1)
가	0.1 1 (tick) 가 = 5,000
가	.
	가 .
	- ~ : 9:00 ~ 16:00() - : 9:00 ~ 11:30
	2
	(, .)
가	1. 가 가 가 가 . 2. 1 가 가 , ()가 3. 2 가 가 .
	(physical delivery settlement) - 가 가 . - 가 가 . - .

16. 1,200.20 3 가 9
 1,205.50 . k 1
 9 200 . 3 () 가
 1,230 ?
 가 .
 가 .

가 .
가 .

| . 1,205.50
1,230 .(1,230 - 1,205.50 = 24.50)
() 1,200.20 1,230 29.80
29.80 > 24.50 .

17. 3 5%, 3 3% /
1,200 , 1,210 . ?
(1)

: = 1,200(1+ 0.05x 3/12) = (1+ 0.03x 3/12)
=1,205.95
1,210 + 가

18. 가 가 가 ?

call/ put
put/ call

| = + US\$

19. 가 .. ?(1)
가 가 .
가 가 .
가 가 .
가 가 .

:
: 가 가 .

20. 가 가 1,100 1 / 가 70 , /
1,060 . 가 ?(2)
30
40
60
70

가 1,100, 가 70 1,060
가 (1,100)- 가 (1,060) = 40
가 가 (70)- 가 (40) = 30

21. 가?
1)

:
: 가 = 가 :

22. A CME A 가?
A 가?(2) 가

가

23. 1 100 가 ?
,
,

|
 (,) - -
 (,) - -
 () :
 () : ()
)
 + = () ()
)
 + = ()

24. A 3 100 .
 ?(1)

: 가

25. ?
 / Risk put .
 / 1,300 가 1,290 가 (ITM)
 .
 가 가 .
 / Risk
 put .

| 가 가

26. ?
 CME CME
 / /

| 가 ,

가 .

3 . .

1. ?

가 가
 가 가
 가 가
 |
 |

2. 가 가 가?
 2)

3. 가
 ?(2)
 (CBOT)
 (LME)
 (NYMEX)
 (CME)

(NYMEX)

4. 가 가
 . 2 15 가 12,350 6 가 12,480 .
 5 9 가 12,810 6 가 12,970 . 가
 ?
 12,320 12,320
 12,380 12,380

12.

?

가

가

가

가

가

,

|

가

13.

10kg

가

가

가

?(2)

가 20

deep ITM 10

ATM 10

deep ITM 20

가

가

가 0.5

2

10kg

가

20

4

1. 가 ?
1) 가 가
2) 가
3) 가
4) 가

: 4

2. 가 가 { 가
- 가 } 가?
1)
2)
3)
4)

: 2

3. 가
가 ? < 1 >
1)
2)
3)
4)

: 1

4. 가 가
가 가 ?< 1 >

: , ()

5. 가(12.0%-CD) 가 ?< 1 >
1)
2)
3)
4)

: 2

6.
1)
2)
3)
4)

가?

: 3

7. 가
? < 2 >
(1) > >
(2) > >
(3) > >
(4) > >

가 ,

(1) > >

8.
? < 2 >
(1)
(2)
(3)
(4)

가 . 가

(4)

가 가

가

가 가

9. 가 8 가 121
? < 2 >
(: 5 125, 8 121)

가 5

- (1) 0
(2) 1

(3) 4

(4) 5

(3)

p.324

가

가

4

가

125

121

가

10.

1 >

? <

1)

2)

3)

4)

: 4

가

가

11.

가

가

가

가?

1) Swap Warehouse

2) parallel loan

3) swap clearance

4) swap fund

: 1

12. swap

4 4

(semi-semi) 6

8

4

4

가?

1) step

2) stub

- 3) (ARR)
- 4) (PI)

: 1

17. swap rate Treasury +35/30 . 3
 Treasury 5%
 ? < 2 >

- (1) 5.35%
- (2) 5.3%
- (3) 4.7%
- (4) 4.65%

(2) 5.3%
 swap bid rate 5%+30bp .

18. H S 가 가 1 libor /
 가 9%, 9.2%
 ? < 2 >

(가)
 H () EURO 8.5%, () USD LIBOR
 S () EURO 9.8%, () USD LIBOR + 0.20%

- (1) H 0.70% , S 0.40%
- (2) H 0.50% , S 0.40%
- (3) H 1.10% , S 0.20%
- (4) H 1.30% , S 0.20%

(2) H 0.50% , S 0.40%
 1.3% 0.2% 가
 1.1%가 , 가 0.2%
 0.9% . 0.9% 2 .

19. KOSPI200 A
 B 1 100
 RATE 8%(2%) 3 KOSPI200 4% A B ?<
 2 >

- (1) B가 A 6
- (2) A가 B 6
- (3) B가 A 4
- (4) A가 B 4

(1) B가 A 6

p. 391

, equity swap 가

B가 A , , 4% 6 (2%+ 4%)
2 (4%-2%) A가 B .

20.

? < 2 >

(1) (reverse swap) .

(2) strip .

(3) Treasury .

(4) reverse repo swap spread TED .

(3) Treasury .

short swap .

가 . , 가
가 .

21. ELS 가 ? < 2

>

(1)

(2)

(3)

(4)

(2)

가 ELS
. ELS ELD ELS

22. 100% 90% 1 10% warrant 가?< 2
ELS %

>

(1) 8%

(2) 9%

(3) 10%

(4) 11%

(4) 11%

p.401 : $90(1+r) = 100$ 11% .

23. 1998 (convergence arbitrage) 가
 - 가
 가 가 40 ?

- 1) Kidder Peabody
- 2) Long-Term Capital Management
- 3) Midland
- 4) Sumitomo Bank

: 2

24. 가
 가 ?

- 1)
- 2)
- 3)
- 4)

: 3

25. VaR 99% 10
 VaR가 10 . ? < 1 >
 1) 1% 10 가 10
 2) 10 가 10 99% .
 3) 10 가 10 1% .
 4) 10 가 10 1% .

: 4

26. ,

? < 1 >

- 1)
- 2)
- 3)
- 4)

: 2

27. 가 가 가 , 가 가
 ELS ?
 < 1 >

(R : , G: , F: , I₀ : 가 ,
I_m : 가)

- 1) $R = \max[g, f (1 + \{(I_m - I_0) / I_0\})]$
- 2) $R = \max[g, f (1 - \{(I_m - I_0) / I_0\})]$
- 3) $R = \min[g, f (1 - \{(I_m - I_0) / I_0\})]$
- 4) $R = \min[g, f (1 + \{(I_m - I_0) / I_0\})]$

: 1

가

28. A B

가? < 1 >

A : (6%) (Libor+50bp)
B : (7%) (Libor+90bp)

- 1) A : B :
- 2) A : B :
- 3) A : B :
- 4) A : B :

:2

29. 가 ?

- 1) .
- 2) .
- 3) 가 .
- 4) .

: 3

30. VaR ?

- 1) .
- 2) .
- 3) .
- 4) 가 가 가 .

: 1

31. VaR ? VaR

VaR ?

- 1) VaR
- 2) Portfolio VaR
- 3) marginal VaR
- 4) extreme VaR

: 3

32. VaR ?

가 ?

- 1) back test
- 2) stress test
- 3) T-test
- 4) F-test

: 2

33. BIS가

가 가?

- 1)
- 2)
- 3)
- 4)

: 2

34.A H 1 . 가 8,000

9 99% VaR 838.8

1 % 가?< 2 >

- (1) 1.0 %
- (2) 1.5 %
- (3) 1.7 %
- (4) 2.0 %

(2) 1.5 %

$$\text{VaR} = 8,000 \times \times 2.33 = 838.8 \quad 1.5\%$$

35. A VaR가 300 , B VaR가 500 . 가 1/15 ,
 VaR ? < 2 >

- (1) 100
- (2) 125
- (3) 200
- (4) 400

(3) 200

p.415 VaR , VaR 800
 VaR .
 가 1/15 0.067 .
 $VaR_2 = 600$ $800 - 600 = 200$

36. 2 bid price 3.90% , ask price 2.96% swap offered spread 0.25%, bid spread 0.21%
 2 swap bid rate ? < 2 >

- (1) 4.15%
- (2) 3.21%
- (3) 4.11%
- (4) 3.17%

(4) 3.17%

swap bid rate = ask price + bid spread = 2.96%+0.21%=3.17%

37. 가 ?
 1)
 2)
 3)
 4)

: 4

3. 3

1 .

1. ?

| (가)

2. ?(1)

3 , ,

가 .

: 가 .

3. ?(1)

가

()

70 5 가

210

10

가

1

5

: 가 가

* :

* : 1

5

4. 가 ?(2)

가
가

1)

5.

?

100 8

100 8

|

6.

? (1)

가 가
가 가
가

가 가 가

: 가

7. ?
 150%
 100%
 A 100%
 100%
 120%

, , 가 .		
1. 150%	1. 120%	1. 100%
2. 1	2. 1	2.
1.	1.	1.
2.	2.	2.
3.	2. ,	3. ,
4.	3.	4.
5.	4.	5. 3
6.	5.	6. 6
7.	6.	7.
8.	7. , 3	8.
	8.	

8. ?
 , 가
 가
 가
 가

9. | , 가 , ?

, , 가

가

10. ? (2)

11. ? (1)

가

10

: 1. , 2. , 3. 3

12.

?

가

|

가

[]

가

가

13.

가 가 ?(2)

가

, ,
.
, 가 ,

14.

가 ?(2)

가

가

가

2 .

15. , CD , 4 ? .
 .
 3 (Underlying Asset) 3 , 8%
 , 1 , 가 (Tick) 0.01 .
 10 , 3 3, 6, 9,
 12 , 4 .
 1Kg, 3, 6, 9, 12 , 가 10 ,

	< 3 (KTB) >
	8%, 6 3
(1)	1
	3, 6, 9, 12
	6 2
가	가 100 ()
가 ()	0.01, 10,000 (1 × 0.01 × 1/100)
가	가 400 (4.00)
	09:00 ~ 15:00() , 09:00~11:30
	()
	(cash settlement)

16. ? (2)
 kospi 200

5

5 . 3 .

17. 가? (1)

200 3
50

:4
: 1)~3) , 4)

18. KOSPI200 ?

10
3, 6, 9, 12 , 6

가 0.05 , 가 1,000

|
10
3, 6, 9, 12 , 1

< 가 200 >

	KOSPI200()
	KOSPI200 × 50
	3, 6, 9, 12
	1 4
가	KOSPI200 ()
가	0.05
가	25,000(50 × 0.05)
	09:00 ~ 15:15 09:00 ~ 14:50
가	가 +/- 10%
가	(08:00~09:00) 가
(Circuit Breakers)	가 / 가

19. 2004 9 27 29

9 KOSPI 가?(
1)

1 2 3 4
 5 6 7 8 9 10 11
 12 13 14 15 16 17 18
 19 20 21 22 23 24 25
 26 27 28 29 30

9 , 13 10 , 13 9 , 14 10 , 15

:KOSPI200 - 9 , -
 () 2 13

20. . ?(1)
 KOSPI200 1 KOSPI 500,000
 KOSPI200 6 4
 가 가 .
 50,000 가 0.1
 3 3 , 8%, 6
 .

: 가

21. * (,) ? (2
) .

KOSPI200
 KOSDAQ50
 CD

22. . 가 ?(1
)

300 가
 1999 4 KOSPI200 가
 13 가
 ()

: 1. 가, 2.1996 KOSPI200 , 4.OMTechnologg
 ()

23. ?(1)
 ()

24. 가 ? (2)
 kospi200 가 가 .
 kosdaq50 가 가 .
 3 가 .

25. kospi200
 ? (2)

kosdaq50

가

1

3
5 가 가

가

30. KOSPI200

가

?

가 가 가 가

가 가 가 가 가 가

가 08:00 ~ 15:15

가 가

31. KOSPI200

?

가

1

가

가

1

32.

?

3

가 가 가 가

가 ,

36. USD405TS2 ?

USD405	USD403	.
USD405	USD407	.
USD405	USD403	.
USD405	USD407	.

| .
+

37. 3 KTB 가 0.40
? (1)

20XX 6 11
KTB406 5

KTB 406 TO 가 0.40 5
 KTB 406 TO 가 0.40 5
 KTB 409 TO 가 0.40 5
 KTB 409 TO 가 0.40 5

:

KTB406 TO KTB406 5 +KTB409

38. KOSPI200 가 가 가 ?(1)
) 가 0409, 가 100.00
 09:03 가 106 가 101
 14:15 가 93 가 98
 09:15 가 106 가 105
 14:30 가 93 가 94

: kospi 200 kospi 200 .
 kospi200 200
 () 가 5% , 가 3% ,
 1 (9:05 - 14:20)

2 가 가 3% , 가 (100) 5%

39. KOSDAQ50 (circuit breakers)

. ? 가 가 가 5%
(), 가 3% () 가 1 5

. 가 20 KOSDAQ50
가
14 20 .

| 가 7% .

40. 가 (side car) . ?

. 가 가 5 가
가 가 5% 1
가 5
가 가 5 가
가 가 6% 1
가 9 5 2 20 .

| 가 5
가 5

41. KOSDAQ50 . (Circuit Breakers) ()

? (2)
KOSDAQ50() 가 (%) ()
, ()

- 10,1,20
- 10,2,20
- 5,1,10
- 5,2,10

CB 10% 1 20

42. KOSPI200

가 100 point

2004 9 5

2004 12 3

가

.(1)

: 10~110

가

			9	12
110	10	-10	$10 \times 50,000 \times 5 = 2,500,000$	$-10 \times 50,000 \times 3 = -1,500,000$
108	8	-8	$8 \times 50,000 \times 5 = 2,000,000$	$-8 \times 50,000 \times 3 = -1,200,000$
106	6	-6	$6 \times 50,000 \times 5 = 1,500,000$	$-6 \times 50,000 \times 3 = -900,000$
104	4	-4	$4 \times 50,000 \times 5 = 1,000,000$	$-4 \times 50,000 \times 3 = -600,000$
102	2	-2	$2 \times 50,000 \times 5 = 500,000$	$-2 \times 50,000 \times 3 = -300,000$
100	0	0	0	0
98	-2	2	$-2 \times 50,000 \times 5 = -500,000$	$2 \times 50,000 \times 3 = 300,000$
96	-4	4	$-4 \times 50,000 \times 5 = -1,000,000$	$4 \times 50,000 \times 3 = 600,000$
94	-6	6	$-6 \times 50,000 \times 5 = -1,500,000$	$6 \times 50,000 \times 3 = 900,000$
92	-8	8	$-8 \times 50,000 \times 5 = -2,000,000$	$8 \times 50,000 \times 3 = 1,200,000$
90	-10	10	$-10 \times 50,000 \times 5 = -2,500,000$	$10 \times 50,000 \times 3 = 1,500,000$

[가] []

10,000,000 3,000,000

10,000,000 5,000,000

8,000,000 3,000,000

8,000,000 5,000,000

:

가 409 25,000,000 (10x 500,000x 5)

412 -15,000,000 (10x 500,000 x 3)

= 10,000,000

3 x 1,000,000 = 3,000,000

3 .

I. . . .

43. KOSPI200 ,
? (2)

,
,
가
가

44. 가 가 ?
가 가 가
가 가 가
가 가 가

| []
:
(가
) ,
가 : () , 가

45. 가 ?
-
- 가 - 가

|

49. 가 ? (2)

KOSPI200 , KOSPI200 , 3
1500 ,
가 KOSPI200 5000

3

가

50. 가 가 ?

가 100
가
가
3

| - 가 10
-
- 가

51. KOSPI200 가
? (2)

(margin call) 가 가

가가 가 가 0 k200

K200 5000 가
K200 1000
가 가가 가 가 0 K200

가 가 .

5,000

가 1,000

가 .

52.

?

\$

|

53.

?

150%

|

54.

가 ?(1)

[]	[]	[]	[]	[가]
	1kg	5%		10,000
	50,000U\$	2%	3	5,000
3	가1	1%	3	10,000
KOSPI200	kospi200*50	15%		25,000

: 15% -> 10%

	2.0%	200	3.0%	2.0%
	5%	100	7.5%	5%
CD	0.2%	50	0.3%	0.2%
3	1.0%	180	1.5%	1.0%
	0.3%	100	0.45%	0.3%
50	10%	300	15%	10%
5	1.5%	280	2.25%	1.5%

55. 가 ?
 17 16
 12 17

56. KOSPI200 가 ?
 1,000 가 가
 10 (가 가 가) × ×

57. KOSPI200 가 ?
 1,000 가 가
 0
 15/100
 KOSPI200 가 ±10%

kospi ×
 500,000 + × 100,000
 | = 1,500 , = 15/100, =
 10/100
 - = 5/100, = 0/100
 - kospi ×
 50,000 + x 10,000

58. 가 ?

10%

|
 | 가
 - :
 - :
 - :

59. A 20XX.6.23
 가?() (1)

-----		-----
20 X X.6.22 KTB409	10	110.00
20 X X.6.22 KTB409	가	110.00
20 X X.6.23 KTB409	5	110.20
20 X X.6.23 KTB409	3	109.90
20 X X.6.23 KTB409	가	109.70

1,500,000	-950,000	550,000
1,500,000	950,000	2,450,000
3,000,000	-1,900,000	1,100,000
3,000,000	1,900,000	4,900,000

:
 :

: (110 - 109,70)X1,000,000X10 = 3,000,000
 : (109,70 - 110,20)X1,000,000X5 = -2,500,000
 : (109, - 109,70)X1,000,000X3 = +600,000
 = -2,500,000 + 600,000 = -1,900,000 () = 1,100,000

60. ?
 가 (ATM) 1 가 4
 9
 KOSDAQ50 가 1 ,

KOSPI200 가 가 가 (ATM) 1 가 (OTM)
 가 (ITM) 4 가
 KOSPI200 가

61. 3 ?
 11 30
 10 , 10 30 , 11
 10 , 10 30 , 11
 11 30
 10 30 , 11 , 11 30

3 가 10 , 0 30 , 11
 11 30

62. 가 가 가?(1)

<가 >
 : 240 : 200
 : 50 : 150
 : 200 : -80
 가 : 120

가 120 , 가
 가 120 , 가
 가 40 , 가
 가 40 , 가

:1
 : 가 가 (-80) -80
 150 가 가 , 가 가
 가 (120= 240- 120) 가

63. ?
 가
 KQ404C60.0PS KQ403C60.0
 가 가 가 가

가 가 가 .

가 가 가 .

64. ?

KT POSCO
SK

| 7
, , SK , POSCO, KT, , .

, ,

65. KOSDAQ50

가?
1 2
3 5

| 1 .

66. ?(1) ()

:3
: 가 가

67. 가 가 가 ? (2)
가 가 , , ETF .

가 ()

,

가 .

4 .

I.

68. ? (2)

69. ?

가

70. ?(1)

()

가

가

가

가

가

가

:

: 3.

71. ? (1)

가 .

.가 . ,

:
: (308)

- 10

1) 2) , 가

3) 4)

72. ?

가 . , 가
가 .

|
[가]

-
-
- 가
- + .

73. ?

74. 가 가
? (2)

가

75. (') ?
(1)

76. ? (2)

	3	3	
	3		

[(3)]

	3	3	
	3		
	3		

	3			
--	---	--	--	--

77. 가 ?(1)
5
3
1
1
:
-
- 5
- 2
- 1

78. ?
,
,
,
가
가 , ,
| ,

79.

?

가.
.
.
.
.

가 - - - -
 가 - - - -

가 - - - -
 가 - - - -

[|]

80.

가 가 ? (2) 가
 30

3

가

가