

FRM® 시험 준비의 모든 것  
Financial Risk Manager

# FRM® ESSENCE

STUDY GUIDE BOOK

[www.epasskorea.com](http://www.epasskorea.com)  
[www.kosfi.com](http://www.kosfi.com)

국내 FRM 자격자의 80%를 배출한  
한국증권금융연구소(KOSFI)와  
국내 외 최대 금융·재무·회계 자격증 교육기관  
이패스코리아(epasskorea)가 공개하는  
FRM(국제재무위험관리사) 합격전략이 수록되어 있습니다.

*epasskorea*  
진정한 전문가로 가는 길

FRM 합격은  
**KOSFI**





## RECOMMENDATION

전 세계적인 금융위기 이후 많은 금융기관과 기업들이 리스크 관리를 강화하고 있습니다. 이렇게 리스크 관리를 중시하는 풍토가 조성되면서 금융리스크 관리에 대한 관심과 전문인력 수요 또한 높아지고 있습니다.

기업이 리스크 관리 전문가를 영입하는 경우, 경험이 많은 리스크매니저를 선호하지만 리스크 관리 이론 및 실무능력에 대해 객관적으로 입증할 수 있는 FRM(Financial Risk Manager) 자격소지자를 우대하게 됩니다. 또한 임직원들에게 FRM자격을 취득하도록 권장하는 회사들이 많아지고 있는 실정입니다.

금융시장의 국제화가 본격적으로 진행되는 가운데 다양한 형태의 신규 자금 조달 방식이 등장하였고, 금융시장의 경쟁이 심화되었으며, 각 회사들의 자금운용의 자유 재량권이 확대되기 시작하였습니다. 이러한 현상은 고수익·고위험 자산에 대한 투자비중을 증가시켰으며, 금리, 주가, 환율 등의 리스크 관련 요소들의 변동 허용폭을 확대시켰습니다. 그로인해 신용위험, 금리위험, 가격 및 환율변동위험 등의 주요 금융위험에 대한 기업의 노출 정도를 심화시켰습니다. 따라서 기업은 금융시장 환경 변화에 보다 체계적인 대응방법을 필요로 하게 되었으며, 이에 부응하기 위한 FRM에 대한 수요는 빠르게 증가하고 있습니다.

글로벌 시대의 국가 및 기업의 경쟁력은 핵심인력의 양성에 있습니다. 'Global Standard'로 무장된 인적자원의 개발계획과 실천이 어느 때보다도 절실한 시점입니다. 그 중 하나의 국제금융전문 인적 자원이 리스크 관리자라고 할 수 있습니다. 하지만 FRM에 도전하고자

하는 분들은 그 동안 인터넷을 통한 검증되지 않은 정보들에 많이 의존할 수 밖에 없었으며, 응시자들을 위한 올바르고 전문적인 학습 가이드 및 수험 전략서가 전무한 실정이었습니다. 이에 ‘FRM Study Guide Book’을 발간하여 올바르고 효율적인 학습이 가능하도록 하였습니다. 본서가 향후 더 많은 FRM을 배출하는 가이드 역할을 충실히 하고, 더 나아가 국가와 금융산업의 국제경쟁력 향상에 일조하기를 기대합니다.

한국증권금융연구소 / Epasskorea FRM 연구회



# CONTENTS

## PART 01 FRM<sup>®</sup>이란 무엇인가?

01 FRM <sup>®</sup> 이란 무엇인가? .....	14
02 FRM <sup>®</sup> 활동분야 .....	17
03 FRM <sup>®</sup> 자격증 취득 장점 .....	23

## PART 02 FRM<sup>®</sup> 시험제도

01 FRM <sup>®</sup> 시험의 구성 .....	28
02 FRM <sup>®</sup> 응시자격 및 응시절차 .....	31
03 FRM <sup>®</sup> 시험과목 및 주제 .....	45
04 FRM <sup>®</sup> 시험 합격률 .....	71
05 FRM <sup>®</sup> 시험 채점 방식 .....	75

## PART 03 FRM® 수험 전략

01 FRM® 교육기관의 활용 .....	78
02 합격에 필요한 영어 수준 .....	79
03 Study Notes의 선택과 활용 .....	80
04 원리 이해 중심의 학습태도 .....	81
05 수험대책 .....	82
06 확실한 자기관리 계획수립과 Study-Group의 활용 .....	84
07 On-Line Program의 활용 .....	85

## PART 04 교육기관 선택요령

01 교수진은 검증되었는지? .....	88
02 신뢰할 수 있는 교재를 사용하고 있는지? .....	88
03 커리큘럼은 체계적인지? .....	89
04 수험생에 대한 지속적인 지원은 이루어지는지? .....	89



# CONTENTS

## PART 05 교육 프로그램의 특징

01 가장 신뢰할 수 있는 교육과정 .....	92
02 Three-Stage Curriculum System .....	93
03 가장 많은 교육시간으로 편성 .....	94
04 기초과정 제공 .....	95
05 검증된 국내 최고의 강사진 .....	95
06 요약정리 자료 및 다양한 문제 제공 .....	96
07 동영상강의 및 모바일강의 수강 .....	96
08 검증된 교재 사용(Schweser Notes) .....	96
09 실전 모의고사 시스템 .....	97
10 E-mail을 통한 교육상담과 질의 응답 .....	97
11 기타 과정 할인혜택 .....	97

## PART 06 부록

01 Sample Questions (Part I) .....	100
02 합격 후기 .....	106

## FRM® On-Line 교육 프로그램 안내

### ◆ FRM 교육과정

#### 1. FRM 기초과정(Pre-FRM)

- 학습형태 : VOD(동영상)
- 교육비 : 20만원
- 학습기간 : 3개월
- 학습과목

과목		시간	교재
FRM Pre 과정	Introduction	2 h	서브노트
	증권금융통계 입문	12 h	
	Forward Markets and Contracts	3 h	
	Futures Markets and Contracts	3 h	
	Option Markets and Contracts	3 h	
	Capital Markets	6 h	
	Securities Analysis	12 h	

#### 2. FRM 정규과정(FRM Main Course)

##### (1) FRM Part I

- 학습형태 : VOD(동영상)
- 교육비 : 72만원
- 학습기간 : 6개월
- 학습과목

과목		시간	교재
FRM Part I	Financial Market & Products	33+ h	FRM Part I Schweser Notes
	Valuation & Risk Models	39+ h	
	Quantitative Analysis	30+ h	
	Foundations of Risk Management	24+ h	



## GUIDE

### (2) FRM Part II

- 학습형태 : VOD(동영상)
- 교육비 : 81만원
- 학습기간 : 6개월
- 학습과목

과목		시간	교재
FRM Part II	Market Risk Management	30 h	FRM Part II Schweser Notes
	Risk & Investment Managements	21 h	
	Credit Risk Management	39+h	
	Liquidity and Treasury Risk Management	33+h	
	Operational & Integrated Risk	36+h	
	Current Issues	15 h	

## On-Line 교육사이트 안내

### 이패스코리아

- 주 소 : 서울시 영등포구 경인로 775 에이스하이테크시티 2동 1004호
- 대표전화 : 1600-0522
- FAX : 02-6345-6701
- 교 통 편 : 지하철 1호선 영등포역 하차 신도림역 방면 도보 10분  
지하철 2호선 문래역 6번 출구 도보 10분
- 홈페이지 : [www.epasskorea.com](http://www.epasskorea.com)

## FRM® Off-Line 교육 프로그램 안내

### ◆ Pre FRM Course (2개월)

- Main Course 수강 시 무상 제공 : 온라인 학습(총 33+시간)  
KOSFI의 Pre-FRM 과정은 재무응계산기 사용법, 통계학과 파생상품에 대해 기초가 부족한 분들을 위해 개설된 과정입니다.

### ◆ FRM 1+2 On&Off Course (6개월)

- FRM 각 Part별 전 과목을 학습하는 과정으로 시험을 준비를 위한 본 과정입니다.

교육 시간		학습 형태	개강 시기
Part I	126+h	참석 수업 출석+ 온라인 강의 전 과목 수강	수강 상시 개강
Part II	174+h		

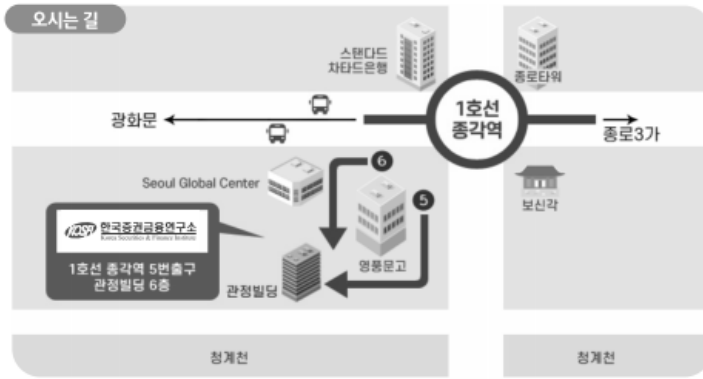
- 전 과목을 "On Line 강의+ Off Line 강의(참여 수업)"으로 나누어 학습하는 과정입니다.
- 온라인강의는 전 과목 지원됩니다.  
다음과 같은 대상이 효율적으로 활용할 수 있습니다.
  - ① Off-Line(참여수업)강의로 전체 참석이 어렵거나,
  - ② 강의로만 학습하는데 부족함이 있거나,
  - ③ 방학에 시간을 집중적으로 활용하고자 하는 대학생
- Off-Line수업(참여 수업) 과목은 반드시 수업에 참석하셔서 들으시기 바랍니다.  
(합격률과 수업 집중도에서 Off-Line 수업이 더 효율적입니다.)



## GUIDE

### FRM® Off-Line 교육장 안내

#### 종로교육장



- 주소 : 서울시 종로구 청계천로 35 관정빌딩 6층
- TEL : 02-761-0231~2 FAX : 02-739-6766
- 교통편 : 지하철 1호선 종각역 5번 또는 6번 출구
- 홈페이지 : [www.KOSFI.com](http://www.KOSFI.com)

## FRM® Off-Line 교육프로그램 특징

### 01. 국내에서 가장 많은 합격생을 배출한 FRM 전문교육기관

- 1999년부터 현재까지 FRM 교육을 실시해 온 Know-how(가장 오래된 교육기관)
- 학생들에 의해 검증된 교수진 운용

### 02. 동영상강의 및 모바일강의에 의한 반복학습

- 전 과목 동영상강의 및 모바일강의를 통한 반복학습 제공

### 03. 과목별 학습 정리안 및 문제 제공

- 시험을 대비한 각 과목별 정리자료 제공
- 각 과목별 정리 문제 제공

### 04. 연습 문제 제공

- Part 1, 2 실전과 동일한 문항 수의 연습문제 제공

### 05. 실전모의고사 시스템

- 시험 직전 실제 시험과 동일한 모의고사 실시(각 Part별로 진행)
- 과목별 핵심문제물이를 통해 자신의 학습수준과 학습적응력 체크

### 06. 행정지원

- 원서접수, 시험연기 등 시험에 관련된 각종 행정사항을 공지·설명함으로써 학습에만 전념할 수 있도록 지원



PART

# 01

FRM<sup>®</sup> 이란 무엇인가?



## 01 FRM®이란 무엇인가?



FRM®이란 Financial Risk Manager의 약자로서 우리 말로 번역하면 「국제재무위험관리사」에 해당하며 「국제위험관리전문가협회(GARP-Global Association of Risk Professionals)」에서 1997년부터 주관하고 있는 금융위험관리분야의 유일한 자격증입니다. FRM®은 급변하는 금융시장의 환경 변화에 대해 조직 및 개인의 의사결정에 도움을 줄 수 있는 금융위험관리 전문가로 자본시장 전반에 걸친 지식 및 시장 분석능력을 갖춘 독자적인 의사결정자입니다.

FRM®이 하는 일을 한마디로 요약한다면 각 금융기관과 기업체의 각종 금융위험을 예측·측정하여 적절한 대비책을 강구하는 일이라고 말할 수 있습니다. 금융기관과 기업을 둘러싼 금융환경의 변동성이 증대됨에 따라 각종의 금융위험을 과학적으로 관리할 FRM®에 대한 수요 또한 급격히 증가하고 있는 추세라고 말할 수 있습니다.

외환과 원자재 가격 및 이자율의 변동성 증가는 기업과 금융기관의 장기적인 성장과 발전이 이러한 위험을 얼마나 잘 관리하느냐에 달려 있다는 것을 의미합니다. 예컨대, 대외무역의존도가 높은 기업이나 외환포지션이 높은 금융기관의 영업성과는 얼마나 효율적으로 외환관리를 잘 하느냐에 달려있고, 원료에서 해외 원자재가 차지하는 비중이 높은 기업의 장단기 영업성과는 원자재가격의 변동성으로부터 오는 위험을 얼마나 잘 관리할 수 있느냐에 달려있다고 할 수 있습니다.

금융시장의 국제화가 본격적으로 진행되는 가운데 파생상품·헤지펀드 등 다양한 형태의 신규 자금 조달방식이 등장하고 있고, 금융시장에서 경쟁이 심화되면서 각 금융회사들의 자금 운용의 전문성이 요구되기 시작하였고, 고위험, 고수익 자산에 대한 투자비중을 증가시키면서 금융기관의 위험관리에 대한 인식이 점점 더 높아지고 있습니다.

FRM®은 이러한 외환, 원자재가격, 이자율 및 주가의 변동성에서 오는 각종 금융위험을 선물, 옵션, 스왑 등의 금융상품을 이용하여 관리하는 최신 금융 기법에 능통한 전문가를 말합니다. 현재 국내에서는 이러한 전문가가 절대적으로 부족한 상황이고 이러한 요구에 부응할 수 있는 자격증이 바로 FRM®이라고 말할 수 있습니다.

FRM®시험을 주관하고 있는 GARP([www.garp.com](http://www.garp.com))는 1996년에 미국 뉴욕에서 미국의 재무위험관리분야 실무 전문가와 연구자들로 설립된 비영리 단체입니다. GARP의 FRM®위원회에서는 FRM® 프로그램을 통하여 리스크 관리 직무에서 객관적인 능력을 입증하며, 금융리스크 관리의 전 세계적 기준을 제공합니다.

현재 GARP는 미국, 영국, 스위스, 싱가포르 등 전세계 195개국에서 27만 여 명의 회원들이 활동하는 범세계적인 조직으로 성장하였습니다. GARP의 설립 취지는 회원간의 정보교류 증진, 재무위험 관리 기법의 표준화와 이의 확산 및 교육프로그램의 개발 등을 통해 금융산업 및 학계의 발전에 이바지하는 데 있습니다.



〈표 1-1〉 GARP Membership 지역별인원 현황

지역	Percentage
Americas	29%
Asia Pacific	47%
Middle East Asia & Africa & Europe	24%
Total	100%

〈표 1-2〉 Top Ten Countries FRM® Members

No.	Country	No.	Country
1	United States	6	Hong Kong
2	China	7	Singapore
3	India	8	Canada
4	United Kingdom	9	France
5	Korea	10	Japan

## 02 FRM® 활동분야

FRM®을 필요로 하는 것은 비단 리스크 관리 직무뿐만이 아닙니다. 모든 금융거래에는 어쩔 수 없이 금융리스크를 수반하게 됩니다. 즉, 투자와 자본이 있는 곳에는 리스크 관리가 필요하다는 것입니다. 금융기관의 경영패러다임도 성장위주에서 가치위주로 변화함에 따라 금융기관의 경영은 리스크를 관리한다고 해도 과언이 아닙니다. 따라서 리스크 관리 뿐만 아니라 파생상품의 개발과 트레이딩, 여신관련 업무, 금융 IT기술, 컴플라이언스 및 국제적 비즈니스를 기반으로 하는 다국적 기업 및 각종 금융감독기관 등 거의 금융 관련 전 분야에서 FRM® 자격 소지자들을 필요로 하고 있습니다. 또한 금융기관의 상위 레벨 직무의 매니저에게 FRM®자격이 요구되는 경우도 증가하고 있습니다.

FRM®의 활동분야는 다음과 같이 정리할 수 있습니다.

### (1) 기업의 재무관리전문가

이자율·환율 및 주가의 변동성 증대로 인하여 기업의 재무위험이 증대됨에 따라 과학적으로 이를 관리할 전문가에 대한 수요가 급팽창하고 있습니다. 기업간 경쟁이 심화됨에 따라 영업활동의 수익성을 정확하게 평가하고, 신규사업의 경제적 타당성 및 위험측정을 과학적인 기법을 통하여 분석하는 것이 어느 때보다 절실히 요구되고 있습니다. 따라서 FRM®은 기업의 재무관리 전문가로서 각광받고 있습니다.



## (2) 금융기관의 자산·부채 종합 관리자

다양한 금융상품이 만들어지는 한편, 고위험·고수익의 투자기회가 늘어남에 따라 금융기관은 다양한 종류의 금융위험에 노출되어 있습니다. 따라서 통합위험관리시스템(centralized risk management system)을 구축하고, 위험한 투자기회의 투자적절성을 판단할 수 있는 FRM®은 각 기관의 금융위험을 효과적으로 관리하는 전문가로써 그 중요성이 점점 높아지고 있습니다.

## (3) 금융기관의 여신심사역

주로 은행·보험회사에서 대출받고자 하는 고객의 신용분석(Credit Analysis)을 통하여 대출여부를 결정하는 전문가를 말합니다. 정확한 여신심사를 위해서는 대출 요청 기업의 사업성과 부도 가능성 등을 정확히 추정하는 것이 절대적으로 필요합니다. FRM®의 교과과정은 여신심사업무를 좀 더 과학적으로 수행할 수 있는 능력을 배가시킬 수 있도록 구성되어 있습니다.

## (4) 경영 컨설턴트

각 기업의 기획·재무·마케팅·HR(인사관리)등의 효율성과 사업전개 방향을 조언해주는 사람으로 FRM®은 각 사업의 부도위험과 타당성을 검증하는 일을 맡게 됩니다.

## (5) 금융기관 감독업무 전문가

금융기관을 신중하게 규제하기 위해서는 금융기관의 자산건전성과 금융위험에 대한 노출 정도를 면밀하게 분석할 수 있어야 합니다. 금융기관의 자산건전성과 위험의 측정수단으로서 BIS규정, VaR 등 새로운 금융기법들이 속속 등장하고 있습니다. 따라서 FRM®은 금융기관의 감독자로서의 역할을 수행할 수 있게 됩니다.

(6) 금융 System Engineer

리스크 관리에 필요한 정보시스템을 컨설팅하는 리스크전문가를 말하며, FRM® 교과과정에서 습득한 Financial Engineering 기법을 바탕으로 각종 증권·금융관련 Software를 개발하고 이를 유지·보수하는 업무를 담당하게 됩니다.

(7) 비금융기관

일반 대기업 및 다국적 기업은 자금의 유입과 유출, 원자재의 구매 등이 여러 가지 통화로 이루어질 수 있으므로 그에 따른 환율변화로 인한 위험을 방지하여야 하며, 안정적으로 재원을 조달할 수 있어야 합니다. 따라서 FRM®은 이러한 비금융기관에서의 위험을 효과적으로 분석·측정하는 역할을 하게 됩니다.



〈표 1-3〉 Top 10 Global Banks by Certified FRMs

No.	Company	No.	Company
1	ICBC	6	JPMorgan Chase
2	Bank of China	7	Citigroup
3	China Construction Bank Corporation	8	PwC / Deloitte
4	HSBC	9	Bank of America
5	Agricultural Bank of China	10	Goldman Sachs

〈표 1-4〉 Top 10 Global Asset Management Firms by Certified FRMs

No.	Company	No.	Company
1	BlackRock	6	PIMCO
2	Vanguard	7	Goldman Sachs Asset Management
3	Fidelity Investments	8	Amundi
4	State Street Global Advisors	9	UBS Asset Management
5	J.P. Morgan Asset Management	10	Morgan Stanley Investment Management

〈표 1-5〉 Top 10 Global Insurance Companies by Certified FRMs

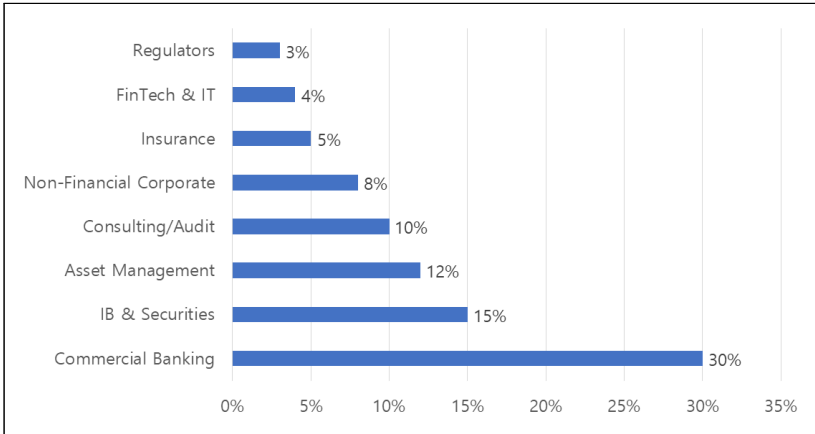
No.	Company	No.	Company
1	AIA Group	6	MetLife
2	Ping An Insurance	7	Manulife
3	Allianz	8	China Life
4	AXA	9	Zurich Insurance Group
5	Prudential plc	10	Munich Re

〈표 1-6〉 Top 8 Global Hedge Funds Companies by Certified FRMs

No.	Company	No.	Company
1	Citadel	5	Two Sigma
2	Bridgewater Associates	6	Man Group
3	Millennium Management	7	Point72
4	AQR Capital Management	8	D.E. Shaw & Co.

GARP에 등록된 회원수와 FRM® 소지자가 많다고 해서 그 기관의 리스크 관리 역량이 뛰어나다고 꼭 단정을 지을 수는 없습니다. 그러나 앞서 살펴본 표들의 회사들은 세계적인 금융기관들이며, 이러한 기관들이 리스크 관리에 갖고 있는 관심도와 중요성의 일면을 엿볼 수 있습니다.

〈표 1-7〉 FRM® Candidates by Industry



No.	Industry	Percentage
1	Commercial Banking	30~35%
2	IB & Securities	15~20%
3	Asset Management	12~15%
4	Consulting/Audit	10~12%
5	Non-Financial Corporate	8~10%
6	Insurance	5~7%
7	FinTech & IT	4~6%
8	Government/Regulatory	3~5%

**Banking** : Includes commercial, investment, merchant, and retail banks

**Academia** : Includes students, academic institutions, and MBA programs

**Other** : Includes energy firms, media/publishing firms, corporations, petroleum refining, and associations, Risk and technology vendor

**Asset Management Firms** : Includes asset managers, brokerage firms, securities firms, investment boutiques, hedge funds

**Consulting** : Includes consulting firms, technology solution companies, independent consultants

**Government/Regulatory** : Includes government agencies, regulatory bodies and central banks

### 03 FRM® 자격증 취득 장점

모든 금융거래가 있는 곳, 즉, 투자가 있고 자본이 있는 곳에는 재무리스크는 항상 필연적으로 동반될 수밖에 없기에 FRM®은 반드시 필요한 전문직이라고 할 수 있습니다.

FRM® 취득의 장점은 첫째, 리스크 관리가 투자 및 포트폴리오 분야보다는 아직 상대적으로 성숙한 직업군으로 자리를 확고히 하지는 못한 분야이고, 지속적인 시행착오와 연구가 필요한 만큼 앞으로 CFA·CPA에 필적할 전문성을 요하게 될 것으로 예상됩니다. 둘째, 비교적 비성숙 단계에 있는 분야이기 때문에 남들보다 빨리 유리한 위치를 점할 수 있는 희소성을 가지고 있습니다. 셋째, 반복되는 금융위기 속에 리스크 관리에 대한 인식이 매우 빠르게 확산되고 위기예방 및 대처방안을 찾기 위해 보다 전문적인 인력을 시장에서 꾸준히 필요로 하고 있습니다.

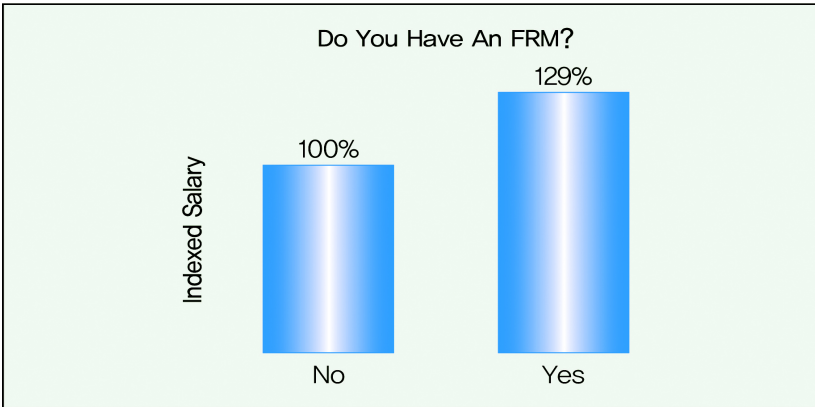
전세계의 은행, 보험사, 증권사, 일반기업, 컨설팅업체, 금융감독기관, 연구기관, 소프트웨어 개발사 등의 임직원들이 리스크 관리 실무, 개념 및 이론에 대한 능력을 입증하기 위해 FRM® 자격취득을 선택하고 있으며, 이는 FRM® 자격이 가치 있는 자격증임을 증명해주고 있는 셈입니다. 또한 FRM® 시험은 현재 시장의 문제를 반영하기 위해 세계 유수의 리스크 관련 전문가에 의해 디자인되고 매년 업데이트 되기 때문에 FRM® 과정을 학습함으로써 리스크 관련 최첨단 지식을 얻게 될 것입니다.

이상의 논의에서 보는 것처럼 FRM® 자격증을 취득하게 되는 경우 일반기업 및 증권·금융기관의 핵심 부서에서 성장할 수 있게 됩니다. 또한 다른 분야에 비해 지속적으로 전문성을 요구하고 개척해야 할 분야입니다. 이에 필요한 인재를 금융시장에서 절실히 요구하고 있어 노력에 따라 남들보다 빠른 전문성을 갖출 수 있으며, 희소성이 있다는 것이 무엇보다 큰 장점입니다. 좀

더 구체적으로 FRM® 취득혜택은 다음과 같습니다.

- 매월 상당액의 FRM® 자격증 수당을 지급받을 수 있습니다.
- 금융위험관리분야의 국제 자격증으로서 국제적인 인정을 받을 수 있습니다.
- 금융권 권유 및 자문인력, 금융투자분석사 및 투자자산운용사, 국내FRM® 등 국내 자격시험에 손쉽게 합격할 수 있는 실력을 배양하게 됩니다.
- 내(외국)기업의 입사·승진·전직 시 절대적으로 유리합니다.

〈그림 1-1〉 On Average, Certified FRMs Earn 29% More Than Non-FRM



(출처 : 300Hours.com)

〈표 1-8〉 The Top 10 Companies Employing the most FRMs

No.	Company	No.	Company
1	ICBC	6	KPMG
2	Bank of China	7	JPMorgan Chase
3	HSBC	8	PWC
4	Agricultural Bank of China	9	Bank of America
5	Citigroup	10	Credit Suisse

〈표 1-9〉 The Top 10 Global Banks Employing FRMs

No.	Company	No.	Company
1	ICBC	6	Agricultural Bank of China
2	Bank of China	7	Citigroup
3	HSBC	8	Deutsche Bank
4	China Construction Bank	9	Bank of America
5	JPMorgan Chase	10	UBS

〈표 1-10〉 Top 10 Regulators

No.	Regulatory authority	No.	Regulatory authority
1	Federal Reserve System	6	Hong Kong Monetary Authority
2	European Central Bank	7	Monetary Authority of Singapore
3	People's Bank of China	8	BaFin (독일 연방금융감독청)
4	Bank of England	9	IMF & World Bank
5	FSS (금융감독원)	10	BIS (국제결제은행)

#. Regulatory authorities also employ Certified FRMs. The following are the Top 10 regulatory authorities with the most Certified FRMs on staff:

# FRM® 자격증 Guide Book



합격도 전략!  
*epass* FRM<sup>®</sup>

PART  
**02**

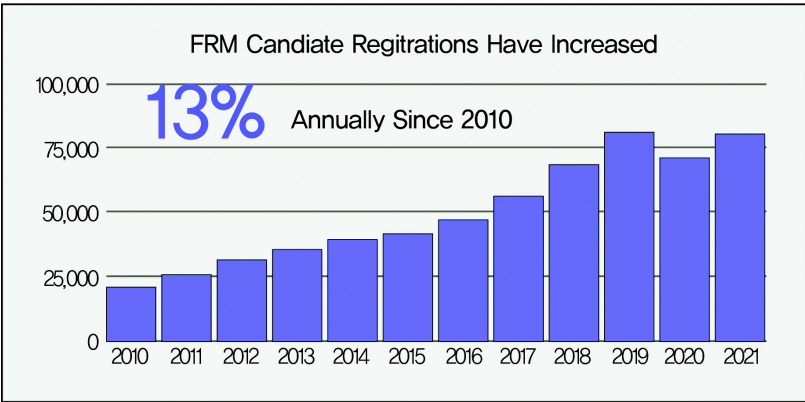
FRM<sup>®</sup> 시험제도

## 01 FRM® 시험의 구성

FRM® 시험은 1997년부터 체계적이고 계량적인 전문 금융위험관리자 양성을 목적으로, 자본시장에서의 기본적 분석기술과, 일반적인 지식 및 경험을 통하여 얻어진 직관적 능력을 평가하기 위해 시행되어 왔습니다. 금융위험을 관리하기 위하여 대부분의 관리자들은 경험적으로 습득한 방법을 활용하지만, FRM® 시험은 체계적이고 과학적인 실무 기술을 강조하며, 일반적인 행동과 다양한 시장, 금융기관, 법규, 신용위험 등의 포괄적인 금융위험을 평가합니다.

1997년부터 시행되어 온 FRM® 시험은 2009년 시험제도가 Part I · II 로 나뉘어진 이래 매년 약 80,000 ~ 100,000명 이상이 시험에 등록하였으며, 2021년 시험 방식이 CBT로 전환된 이후, 응시 기회가 늘어나면서 등록 인원은 더욱 안정적이니 증가세를 보이고 있습니다.

〈표 2-1〉 FRM® Candidate Registrations



〈표 2-2〉 Top Ten Countries FRM® Candidates

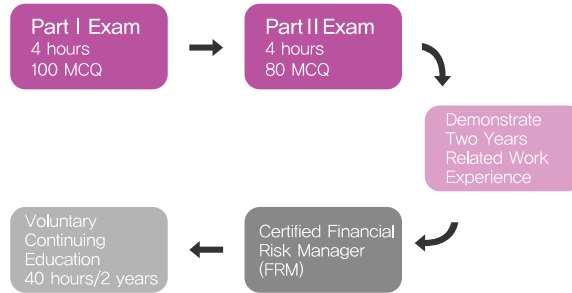
No.	Country	No.	Country
1	China	6	Hong Kong
2	India	7	Singapore
3	United States	8	Korea
4	Canada	9	France
5	United Kingdom	10	Japan

2021년 하반기부터 Part I · II 전체 CBT로 변경되어, 매년 3회(5월·8월·11월) Part I · II 로 나누어 실시합니다. Part I 을 pass 해야만 Part II 에 응시할 수 있으나, 같은 월에 Part I · II 를 한 번에 모두 응시할 수 있습니다. 하지만 동시에 응시할 경우 Part I 을 합격해야만 Part II 의 채점이 이루어 집니다.

〈표 2-3〉 시험의 구성

	Exam Type	문항 수	시간	시험 횟수
Part I	Multiple Choice	100문항	4시간	3회 (매년 5월·8월·11월)
Part II		80문항	4시간	

〈그림 2-1〉 FRM® Program Outline



Part I 을 합격한 후 4년(8번의 시험) 안에 Part II 를 합격하여야 합니다. 그렇지 않을 경우 다시 Part I 부터 New candidate로 다시 응시해야 합니다. 또한 Part II 를 최종 합격한 날로부터 5년 안에 2년의 리스크 관련 경력을 제출하지 못하면 시험에 다시 등록해야 합니다.

## 02 FRM® 응시자격 및 응시절차

### (1) 응시자격

CFA 시험이 4년제 대학졸업자 이상 또는 동등한 경력을 가진 사람으로 응시 자격을 제한하는데 비하여 FRM® 시험은 학력, 성별, 나이 등 어떠한 제한조건 없이 누구라도 응시할 수 있습니다.

### (2) 원서제출

FRM® 시험에 응시하기 위해서는 GARP(www.garp.com)에서 시험 접수해야 하며, 응시비용결제방법은 원서접수 시 신용카드로 결제하거나 invoice와 송금하면 됩니다. 송금의 경우 \$50 수수료가 발생합니다. 온라인으로 결제하는 것이 비용과 절차를 줄일 수 있습니다.

〈표 2-4〉 2026년 Exam Dates and Registration Deadlines

Key Deadlines	May 2026 FRM Exams (Part 1 and Part 2)	Aug 2026 FRM Exams (Part 1 and Part 2)	Nov 2026 FRM Exams (Part 1 and Part 2)
Registration and scheduling opens	1 Dec 2025	1 Mar 2026	1 May 2026
Early registration ends	31 Jan 2026	30 Apr 2026	31 Jul 2026
Registration closes	31 Mar 2026	30 Jun 2026	30 Sep 2026
Last day to (re)schedule exam, select or change exam sites	25 Apr 2026	25 Jul 2026	24 Oct 2026
FRM exam window	Part 1: 9-15 May 2026 Part 2: 16-19 May 2026	Part 1: 7-8 Aug 2026 Part 2: 7-8 Aug 2026	Part 1: 14-20 Nov 2026 Part 2: 21-25 Nov 2026



8월 시험의 경우 시험일이 이틀로 시험장의 자리가 없는 경우가 많으니, 가능하면 5월과 11월 시험을 준비하시는 것을 권합니다.

### (3) 응시비용

응시비용은 Enrollment fee와 exam fee로 나누어 집니다. Enrollment fee는 원서접수 시 처음에 지불하는 비용이며, Part II 응시 시에는 지불하지 않습니다. 응시비용은 원서접수 기간에 따라 차이가 있으며, 일찍 원서를 제출할수록 비용이 저렴합니다. 원서접수 비용은 시험을 응시하지 못할 경우라도 환불되지 않습니다.

〈표 2-5〉 2026년 시험 기간별 응시비용

Deadlines	New Candidate	Part II Candidate
Early Registration (May-2026.01.31) (Aug-2026.04.30) (Nov-2026.07.31)	USD 1,000 (Enrollment Fee : \$400 Exam Fee : \$600)	USD 600 (Enrollment Fee : N/A Exam Fee : \$600)
Standard Registration (May-2026.03.31) (Aug-2026.06.30) (Nov-2026.09.30)	USD 1,200 (Enrollment Fee : \$400 Exam Fee : \$800)	USD 800 (Enrollment Fee : N/A Exam Fee : \$800)

시험은 한 번에 한 해 연기(deferral)할 수 있습니다. 연기는 다음 시험으로만 연기가 되며, 응시비용 외에 연기 수수료로 \$250을 지불해야 합니다. Part I · II 를 동시에 신청하고 Part II 만 연기를 할 수 있습니다. Part I · II 시험을 같은 달에 응시할 경우, Part I 에 불합격하고 Part II 에 합격 시 Part II 는 불합격처리 됩니다.

### [각 시험별 연기 마감일]

- May — March 31, 2026
- August — June 30, 2026
- November — Sept. 30, 2026

대학원생(학부 재학생은 적용되지 않음)의 경우 Scholarship Program을 이용하면 Part I Exam Fee(Part II는 적용되지 않음)를 면제받을 수 있습니다. GARP 홈페이지에서 Scholarship 양식을 다운로드 받아 작성하여 제출하면 GARP에서 심사 후, 결정하여 개인별로 통보합니다. 먼저 원서접수를 하고 Scholarship에 선발되면 exam fee가 공제됩니다.

#### (4) 시험장소

특별한 일이 없는 한 매년 5월, 8월, 11월에 실시됩니다. 장소는 매년 GARP 홈페이지를 통해 시험 접수 후, 장소 및 일자를 예약해야 합니다.

### [시험장 유의사항]

#### 1. 일찍 도착하세요.

시험장 문은 정확한 시간에 닫히고, 다른 시험과 달리 지각 시에는 입장이 불가능합니다. GARP는 최소 30분 일찍 도착할 것을 권장합니다. 시험 전에 자리를 배정 받고, 시스템 점검, 소지품 확인 및 보관, 휴식 등 그 밖에 여러 가지 예기치 못한 일들을 할 시간이 필요할 것입니다.

#### 2. 시험 신분증 확인

정부에서 발급한 운전면허증이나 여권만 신분증(ID)으로 인정됩니다. 신분증은 원본을 기준으로 하며, 기한이 만료되지 않은 상태로 사진을 포함해야 합니다. 운전면허증을 사용하는 경우, 해당 국가에서 시험을 치르는 것과 동일한 국가에서 면허증을 발급받아야 합니다.



신분증의 이름은 GARP에서 받은 확인 이메일의 스펠링과 정확히 일치해야 합니다. 단 이름의 순서는 중요하지 않습니다.

### 3. FRM® 시험 등록 후 GARP에서 발송된 확인 이메일 출력

시험장에 입장하려면 이메일로 받은 시험 확인 이메일을 출력해서 가지고 가야 합니다. 또한 출력물은 앞면이나 뒷면에 글을 쓰면 안됩니다. FRM® 응시자가 위의 이 두 가지 항목을 가져오지 않고 시험에 도착할 경우, 입장이 불가하며 시험을 취소할 수도 없습니다.

### 4. 시험장에는 개인 소지품 반입이 금지되어 있습니다.

모든 개인 소지품은 사물함 또는 지정된 장소에 보관됩니다. 개인 물품이 어디에 보관되어 있는지 간에, 응시자들은 시험 중에 그들의 개인 소지품에 접근할 수 없습니다.

모든 시계, 전자 장치 및 웨어러블 기술(핏비트 및 구글 안경 포함)은 개인 소지품으로 간주되며 시험 중에 접근할 수 없는 상태로 보관해야 합니다. 휴대 전화는 비행기 모드가 아닌 완전히 꺼져 있어야 합니다. 시험 중에 전화기에서 소음이 발생할 경우(벨소리 또는 삐 소리) 해당 응시자는 시험장에서 퇴실 조치됩니다. 휴대 전화가 검사실 밖에 있을 때(사물함 또는 지정된 개인 소지품 구역)에도 적용됩니다.

〈표 2-6〉 FRM® Exam Sites

No.	Country	Site Name	No.	Country	Site Name
Asia					
1	Bahrain	Manama	12	Malaysia	Kuala Lumpur
2	China	Beijing, Shanghai 외 15곳	13	Oman	Muscat
3	Hong Kong	Lantau	14	Pakistan	Karachi
4	India	Mumbai 외 8곳	15	Philippines	Manila
5	Indonesia	Jakarta	16	Saudi Arabia	Riyadh
6	Israel	Tel Aviv	17	Singapore	Singapore
7	Japan	Tokyo	18	Taiwan	Taipei
8	Kazakhstan	Astana	19	Thailand	Bangkok
9	Korea	Seoul, Busan	20	Turkey	Istanbul
10	Kuwait	Sahra	21	United Arab Emirates	Dubai
11	Lebanon	Beirut	22	Vietnam	Hanoi, Hochiminh
Americas					
1	Brazil	Sao Paulo	4	Jamaica	Kingston
2	Canada	Toronto 외 3곳	5	Peru	Lima
3	Mexico	Mexico City	6	United States of America	New York 외 30여 곳
Europe					
1	Austria	Vienna	9	Luxembourg	Luxembourg
2	Belgium	Brussels	10	Netherland	Amsterdam
3	Bulgaria	Sofia	11	Poland	Warsaw
4	Czech Republic	Prague	12	Spain	Madrid 외 1곳
5	France	Paris 외 1곳	13	Sweden	Stockholm
6	Germany	Munich 외 2곳	14	Switzerland	Zurich 외 1곳
7	Ireland	Dublin	15	United Kingdom	London 외 2곳
8	Italy	Milan 외 2곳			



Africa & Oceania					
1	Australia	Sydney 외 3곳	5	Nigeria	Lagos
2	Ghana	Accra	6	South Africa	Cape Town 외 1곳
3	Kenya	Nairobi	7	Egypt	Cairo
4	New Zealand	Auckland	8	Ghana	Accra

**(5) CBT 시험 정책 및 합격자 발표**

FRM® 시험은 2021년도부터 computer-based testing(CBT)으로 변경되었습니다. CBT는 원격으로 시험에 응시할 수 있는 것이 아니라, 반드시 지정된 test center에서만 응시해야 합니다.

**[입시 시 허용된 소지품]**

**① 신분증**

신분증은 반드시 만료되지 않은 여권 및 운전면허증 원본만 허용됩니다.

**② 계산기**

계산기는 반드시 지정되어 있는 모델만 허용됩니다. 그 이외의 계산기는 사용할 수 없습니다. 현재 허용되는 기종은 Texas Instrument사의 BA II Plus (Professional)과 Hewlett Packard사의 10B, 20B, 12C(12C Platinum, 12C Platinum anniversary edition)입니다. 이 중에서 BA II Plus가 가격 대비 성능도 뛰어나고 가격도 HP기종의 절반 정도 밖에 되지 않습니다. 시험 목적으로는 BA II Plus를 추천합니다.

- ▶ Texas Instruments BA II Plus (both versions), including the BA II Plus Professional



- ▶ Hewlett Packard 10B II, 10B II+, 20B



- ▶ Hewlett Packard 12C (including the HP 12C Platinum and the Anniversary Edition) :





### ③ GARP 예약확인 메일

CBT로 변경 된 이후 수험표를 따로 제공하지 않으며 시험 일정을 예약한 후 GARP에서 받은 예약확인 메일을 출력하여 지참해야 합니다. 시험 응시자에게 scratch paper와 연필이 제공됩니다. 책상 위에 두어야 하며, paper가 더 필요한 경우 첫 번째 paper를 수거하고 새 paper가 제공됩니다.

합격자 발표는 약 6주 후에 발표되며, 이메일로 결과를 받게 됩니다.

### (6) 실무경력(work experience)

최종 자격증을 받기 위해서는 Part I · II 시험을 모두 합격하고, 최소 2년 이상의 리스크 관련 실무경력이 있어야 합니다. 「관련분야」로 인정되는 분야는 직접적인 리스크 관리 업무뿐만 아니라 트레이딩, 포트폴리오 관리, 감사 업무, 컨설팅 업무, 위험관리정보 업무, 학문적 또는 실무적 연구 분야 등 매우 폭넓게 인정됩니다.

앞에서도 언급한 것처럼 Part I 시험에 합격한 지 4년 안에 Part II 시험에 합격해야하며 Part II 시험을 합격한 날로부터 5년 안에 2년의 실무경력을 제출하지 않을 시 처음부터 다시 시험에 응시해야 합니다.

〈표 2-7〉 Qualifying Job Titles for FRM® Certification

INDUSTRY	JOB TITLES
Academic Institutions	Assistant Professor; Associate Professor; Professor; Researcher; Senior Project Manager; Senior Research Associate; Senior Teaching Consultant
Asset Management Firm	Accountant; Asset Manager; Assistant Director; Associate Director – Portfolio Management & Research; Bonds Analyst; Chief Executive Officer; Chief Financial Officer; Chief Investment Officer; Chief Portfolio Manager; Chief Risk Officer; Client Relationship Associate; Corporate Actions Team Leader; Credit Analyst; Derivatives Trader; Director; Director of Compliance; Director of Quantitative Strategy and Risk Management; Equity Market Strategist; Financial Analyst; Financial Application Developer; Financial Engineer; Fixed Income Dealer; Fixed Income Securities Trader; Head of Fixed Income Investments; Head of Portfolio Management & Treasury; Head of Quantitative Analysis; Head Risk Control; Internal Audit & Risk Control Senior Manager; Investment Analyst; Investment Policy Advisor; Performance Analyst; Portfolio Manager; Portfolio Strategist; Product Analyst; Property Accountant; Quantitative Research Analyst; Quantitative Strategist; Regional Sales Trainer; Research Analyst; Risk Control Specialist; Senior Asset Manager; Senior Business Developer; Senior Credit Analyst; Senior Fund Accountant; Senior Investment Officer; Senior Investment Risk Analyst; Senior Portfolio Manager; Senior Research Analyst; Senior Trader; Software Engineer; Structured Products Analyst; Systems Analyst – Hedge Funds
Brokerage Firm	Application Developer; Credit Risk Control; Associate Portfolio Manager; Consulting Manager; Chief Operating Officer; Credit and Risk Officer; Credit Risk Manager; Chief Risk Officer; Dealer; Deposit Pricing Analyst; Deputy Project Manager; Derivatives Risk Analyst; Equity Product Controller; Equity Research Analyst; Financial Planner; Global Co-Head of Operational Risk; Internal Auditor; Brokerage Audit; Market Risk Analyst; Operational Risk Officer; Operations Manager; Portfolio Manager; Product Development Manager; Quantitative Analyst; Research Analyst; Research Associate; Risk Manager; Risk Controller; Sales Trader; Secondary Marketing Analyst; Senior Broker; Trader



INDUSTRY	JOB TITLES
Commercial Bank	<p>Assistant Banking Officer; Assistant Relationship Manager; Audit Manager; Balance Sheet Manager; Banking Associate; Bond Dealer; Business Analyst; Business Engineer; Business Project Manager; Chief Accountant; Chief Analyst; Chief Auditor; Client Manager; Compliance Officer; Counterparty Risk Analyst; Credit Risk Analyst; Credit Risk Manager; Credit Risk Models Developer; Derivatives Verification Officer; Economic Analyst; Finance &amp; Compliance Manager; Financial Analyst; Financial Consultant; Financial Controller; Fixed Income Analyst; Functional Audit Director; FX Manager; FX Option Trader; Head of Audit; Head of Equities; Head of Risk Capital and Stress Testing; Internal Auditor; Market Risk Analyst; Money Market Trader; Operational Risk Manager; Portfolio Manager; Portfolio Risk Advisor; Product Manager; Project Director; Quantitative Analyst; Research Analyst; Risk Modeling Manager; Segment Analyst; Senior Consultant; Senior Credit Analyst; Senior Development Consultant; Senior Financial Analyst; Senior Financial Compliance Officer; Senior Investment Manager; Senior Modeling Analyst; Senior Risk Analyst; Senior Risk Consultant; Sr. Finance Product Analyst; Statistician; Stock Trader; Strategic Planner; Transaction Monitoring Analyst; Treasury Analyst; Treasury Control Manager; Treasury Risk Accountant; Vice President – Head of Credit Risk Management</p>
Consulting Firm	<p>Advisor; Analyst; Analytical Manager; Assistant Vice President – Financial Research; Associate Actuarial Consultant; Banking Specialist; Business Analyst; Business Consultant; Chief Financial Engineer; Client Service Executive; Consultant; Consultant Manager; Controller; Director – Risk Advisory Services; Executive Director; Financial Analyst; Financial Engineer; Financial Risk Management Consultant; Fixed Income Consultant; Investment Consultant; Portfolio Strategist; President; Project Manager; Regional Financial Director; Risk Management Specialist; Senior Auditor; Senior Consultant; Senior Engagement Manager; Senior Financial Analyst; Senior Financial Engineer; Technical Project Manager; Valuation Consultant; VP – Futures</p>

INDUSTRY	JOB TITLES
Corporations	Account Specialist; Account Supervisor; Accountant; Accounting Manager; Analyst; Associate Director; Business Development Analyst; Chief Financial Officer; Chief Risk Officer; Commercial Manager; Content Specialist; Credit Analyst; Credit Risk Manager; Deputy Director; Director of Trust Management; Director – Capital Management; Executive Director – Commodity Products; Financial Analyst; Financial Controller; Financial Engineer; Financial Risk Manager; Futures Broker; Head of Group Risk Management; Insurance Risk Officer; Investment Analyst; Investment Reporting Manager; Operations Manager; Risk Modeling Analyst; Securities Analyst; Senior Financial Analyst; Senior Financial Engineer; Senior Managing Consultant; Senior Research Analyst; Senior Trade & Credit Manager; Term Trader; Treasury Analyst
Energy	Business Analyst; Corporate Risk Controller; Credit Risk Analyst; Director of Bond Risk Management; Investment Manager Lead Structure Analyst; Manager of Structuring & Pricing; Principal Analyst; Quantitative Risk Analyst; Enterprise Risk Manager; Senior Credit Analyst; Senior Energy Market Analyst; Senior Quantitative Analyst; Senior Risk Specialist; Senior Structuring Analyst; Trade Control Analyst
Government Agency	Actuarial Analyst; Asset and Liability Manager; Assistant Director; Assistant General Manager; Bank Examiner; Chief General Manager; Compliance Manager; Director of Research; Economist; Financial Analyst; Head of Treasury; Internal Audit Officer; Investment Research Officer; Investment Strategist; Junior Executive; Market and Research Analyst; Performance Analyst; Portfolio Manager; Research Assistant; Senior Credit Analyst; Senior Financial Analyst; Senior Financial Economist; Senior Quantitative Analyst; Senior Risk Officer; Senior Treasury Risk Officer; Supervisory Bank Examiner
Independent Consultant	Director of Research; Financial Analyst; Financial Consultant; Financial Service Manager; Quantitative Researcher; Risk Management Consultant



INDUSTRY	JOB TITLES
Insurance Firm	Actuarial Analyst; Actuarial Associate; Actuarial Manager; Actuarial Specialist; Assistant Financial Specialist; Audit Manager; Business Analyst; Chief Financial Officer; Chief Insurance Risk Officer; Compliance Officer; Consulting Actuary; Controller ALM; Financial Investment Analyst; Fixed Income Investment Analyst; Head of Insurance Risk Management; Head of Internal Audit; Head of Investment Control; Head of Structured Credit; Investment Analyst; Principal Financial Analyst; Quantitative Analyst; Quantitative Specialist; Regional Credit Analyst; Senior Actuarial Analyst; Senior Actuarial Associate; Senior Bulk Pricing Analyst; Senior Financial Analyst; Senior Investment Analyst; Senior System Developer; Sr. Risk and Capital Allocation Analyst; Strategy Planner; Structured Risk Accountant
Investment Boutique	Chief Operating Officer; Deputy Director General; Finance Director; Fixed Income Strategist; Head of Business Development; Head of Risk Management; Investment Analyst; Hedge Fund Manager; Portfolio Manager; Quantitative Analyst; Risk Manager; Sr. System Analyst; Trader
Investment / Merchant Bank	Accountant; Application Analyst; Assistant IT Project Manager; Audit Manager; Bond Trader; Business Analyst; Business Unit Controller; Chief Financial Officer; Chief Operating Officer; Commodities Trader; Credit Analyst; Credit Research Analyst; Derivative Trader(Manager); Equity Derivatives Specialist; Financial Analyst; Financial Controller; Financial Engineer; Fixed Income Analyst; Fund Manager; Head of Economic Capital; Head of Market Risk Control; Internal Auditor; Investment Analyst; Investment Manager; Investor Services Representative; IT Analyst; Market Risk Analyst; Operational Risk Analyst; Principal Investment Services Manager; Product Line Market Risk Manager; Proprietary Trader; Quant Developer; Quantitative Business Analyst; Reporting Analyst; Sales Trader; Senior Fund Analyst; Senior Money Market Dealer; Quantitative Analyst; Senior Valuation Specialist; Senior Vice President & Treasurer; Structured Derivatives Advisor; Structured Product Advisor; Technical Specialist; Trade Control Analyst; Treasury Analyst
Law Firm	Director – Equity Sales; Financial Training Consultant; Manager – Financial Risk Management
Media	Associate Director – Risk Solutions; Financial Risk Specialist – Trade & Risk Management; Risk Management Executive; Risk Analyst

INDUSTRY	JOB TITLES
Professional Association	Accountant; Assistant Actuarial Manager; Assistant Director of Membership; Assistant Manager; Associate Director; Consultant; Intangible Asset Appraiser; Internal Auditor; Lawyer; Senior Associate; Senior Manager; Operational Risk Manager
Regulatory Body	Assistant Director; Bank Examiner; Banking Specialist; Economist; Financial Analyst; Head of Risk Management Division; Banking Supervision Policy; Fund Supervision; Research Manager; Senior Accounting Advisor; Senior Bank Examiner; Senior Financial Economist; Senior Financial Engineer; Senior Pension Investment Specialist; Senior Policy Analyst
Retail Bank	Assistant Head of Portfolio Management; Assistant Head of Market Risk Management; Assistant Relationship Manager; Audit Director; Audit Manager; Branch Manager; Business Analyst; Business Risk Manager; Channel Performance Officer; Cost Management Officer; Credit Manager; Credit Risk Manager; Director of Market Risk; Financial Services Officer; Head of Branch; Head of MIS Reporting and Risk; Head Risk Control; Investment Product Manager; Personal Financial Services; Marketing Officer; MS Analyst; Personal Banking Representative; Portfolio Counselor; Project Manager; Relationship Manager; Risk Analyst; Risk Statistician; Senior Adviser; Senior Analyst – Market Risk; Senior Business Control Officer; Senior Credit Analyst; Senior Quantitative Advisor; Structured Product Manager; SVP Operational Risk Management
Securities Firm	Risk & Compliance; Equity Derivatives Strategy; Strategic Derivatives; Product Research; Bond Trader; Client Service Officer; Credit Control Officer; Deputy General Manager; Derivatives Analyst; Director of Risk Management; Equity Trader; Fixed Income Analyst; Internal Audit Manager; Investment Manager; Product Manager; Project Manager; Quantitative Analyst; Research Analyst; Risk Control & Compliance Officer; Auditor; Technical Analyst; Technology Officer; Trader; Trading Manager



INDUSTRY	JOB TITLES
Software Vendor	Assistant Manager; Associate Consultant; Business Analyst; Business Development Manager; Data Analyst; Data and Financial Applications Specialist; Desktop Application Design Consultant; Executive Director; Financial Engineer; Financial Software Developer; Functional Consultant; Global Business Manager; Master Principal Solution Architect; Valuation Consulting; Principal Consultant; Product Specialist; Quantitative Analyst; Senior Associate; Senior Financial Analyst; Senior Financial Engineer; Senior System Architect; Support Engineer; Training Specialist
Technology	Business Analyst; Business Development Manager; Consultant; Corporate Development Manager; Financial Analyst; Operation Manager; Banking & Capital Markets; Product Support Analyst; Project Manager; Researcher; Sr. Financial Analyst; Sr. Technical Manager; Stock Trading System Manager; Model Development

시험에 합격한 후 2년 간의 실무경력을 쌓고 난 후에 GARP로 개인의 resume (GARP 내 resume builder 작성)를 보내 FRM® 자격증(certificate)을 신청하면 심사 후, certificate를 받을 수 있습니다.

경력사항은 job title의 범위를 보더라도 알 수 있듯이 반드시 금융권에 종사해야 하는 것은 아니며, 관련 수행업무를 기준으로 합니다. GARP에서는 광범위하게 업무기준을 평가하기에 certificate를 받는데 현재까지 큰 어려움은 없습니다. 또한 certificate를 받기 위해서는 membership fee (Certified FRM® : \$150)를 반드시 지불해야 합니다. 하지만 매년 발생하는 membership fee를 지불하지 않는다고 해서 합격이 취소되지는 않습니다.

### 03 FRM® 시험과목 및 주제

FRM® 시험은 과목 구분이 없이 종합적인 문제로 구성되는 경향이 많아지고 있으며, 범위 또한 점진적으로 확대되어 시험의 난이도 또한 높아지는 추세입니다. FRM® 시험의 특징 중 하나는 이론적 지식뿐만 아니라 자본시장에 관련된 각종 법규 및 real-world environment를 고려한 문제가 출제된다는 점입니다. 2026년 FRM®의 주요 시험과목 및 출제 비중은 다음과 같습니다.

#### (1) Part I 과목

FRM® Part I 은 통계적 분석, 근본적인 위험관리 개념, 금융시장과 상품, 그리고 평가 및 위험 모델 등을 학습함으로써 재무위험을 평가하는 데 사용되는 tool에 대해 학습합니다.

##### 1) Foundation of Risk Management

리스크 관리를 위한 기본이론을 학습하는 과목입니다. 자본자산 가격 결정 모형, CAPM, Modern Portfolio Theory 등 현대 재무이론의 근간을 이루는 기본 개념부터 포트폴리오 위험 척도와 성과 분석, 리스크 관리의 실패 사례 등 향후 FRM® 시험을 위해 필요한 주요 연결 개념들을 체계적으로 공부합니다. 대학에서 재무관리를 배웠거나 다른 금융자격증을 취득하신 분들에게는 익숙한 개념들이지만 FRM® 시험을 위해서는 훨씬 더 심화되고 통찰력을 키울 수 있는 학습과정이 필요합니다.

##### 2) Quantitative Analysis

FRM®의 기초가 되는 과목으로써 통계학적인 기본 개념을 바탕으로 각종 재무위험을 추정하고 관리할 수리적 기법의 기초과목으로써 시계열 분석, 확률분포이론, 상관관계분석 및 회귀분석이 주요주제가 됩니다. 2023년부터



는 머신러닝 관련 주제들이 추가 되었습니다.

### 3) Financial Market and Product

Part I 시험에서 응시생들이 가장 어려워하는 과목으로 철저한 개념 정립이 필요합니다. 파생상품의 기본개념부터 시작하여 파생상품의 가격 결정 원리, 가치 평가, 거래 전략까지 시장 파생상품(선물, 선도, 옵션, 스왑)의 속성들을 체계적이고 깊이 있게 학습합니다. 비록 개념과 내용의 이해가 이루어졌다고 하더라도 시험에서의 안정적인 득점을 위해서는 다양한 문제를 풀면서 응용력을 키우는 것이 합격의 중요한 관건이 됩니다. 부가적으로 채권과 신용위험을 관리하기 위한 기본 개념들도 학습합니다.

### 4) Valuation and Risk Models

보유자산의 가치에 변동을 불러 일으키는 위험 요소를 발견(risk factor identification)하고, 이 위험요소의 변동성 추정 (risk factor volatility estimation)과 해당 위험요소에 대한 노출의 정도(exposure to the risk factor)를 측정하는 과정을 학습합니다. 리스크 평가 모형들과 채권을 구체적으로 학습합니다. 금융상품과 포지션에 대한 이해가 필요하며 통계적 개념의 적용을 통하여 위험의 크기를 계량화하는 기법들에 대한 분명한 이해가 있어야 안정적인 득점을 할 수 있는 과목입니다.

## (2) Part II 과목

Part II 는 Part I 에서 학습한 tools의 응용에 초점을 맞추어 시장위험, 신용 위험, 통합 리스크 관리 및 투자관리 뿐만 아니라 현재 시장의 issues에 대해 깊이 있게 학습합니다. Part I 보다 난이도가 상당히 높아지며, 문제의 지문이 더 길고, item set의 문제도 출제됨에 따라 더 많은 시간과 노력을 필요로 합니다.

### 1) Market Risk Measurement and Management

채권의 가치평가와 이자율 구조 이론, 유동화 증권에 대한 가치평가가 한 축을 이루고 더불어 Part I 에서 학습했던 시장리스크 척도에 대한 내용이 깊어지고 종류의 다양성이 더 추가됩니다. GARP에서 Core Reading으로 지정한 내용들의 학문적 깊이에 비해 출제되는 문제들의 난이도는 그렇게 높지 않습니다. 따라서 Academic Concept들과 시험목적에 의해 반드시 알아야 할 개념들의 현명한 구분이 필요한 과목입니다.

### 2) Credit Risk Measurement and Management

Subprime Crisis 이후 credit risk의 비중이 점점 높아지고 주제도 보다 집중화되고 있습니다.

거래 상대방의 부도위험을 측정하는 기법들이 가장 기본 골격을 이루고 여기에 신용파생상품과 장외파생상품 거래에 수반되는 credit exposure의 변화, 신용위험 경감기법 등 굵은 주제들이 깊이 있게 전개됨으로 시험 목적에서 공부해야 할 한계를 적절히 조절할 필요가 있습니다. 많은 학습시간이 필요한 과목이지만 개념의 정리만 정확하게 하면 다른 과목에 비해 성적의 변동성이 낮은 과목입니다.



### 3) Operational Risk and Resilience

1) 운용위험 2) 통합위험 3) 바젤 규제안 등 3가지 주제에 대한 학습으로 구성됩니다. 시장위험과 신용위험을 제외한 기타 위험들을 다루는 운영위험에서는 운영위험 측정 방법론을 기본으로 학습하며, 모델리스크와 global 금융위기 이후 주요이슈로 떠오른 유동성 리스크에 대한 학습이 강화되었습니다. 통합위험에서는 경제적 자본 측정 방법론과 stress test, 리스크 조정 성과관리 및 전사적 리스크 관리 방안에 대한 학습하게 됩니다.

마지막으로 현 은행 규제안인 강화된 바젤에 대해 학습하게 됩니다. 학계 및 업계의 연구가 최근에 활발해진 영역으로서 생소한 내용이 많아 전반적인 논리의 이해와 각 앞에서 논한 과목들의 주제들을 통합하여 큰 그림을 그릴 수 있는 학습이 필요합니다.

### 4) Liquidity and Treasury Risk Measurement and Management

출제비중 15%를 차지하는 과목으로 2008~09년 글로벌 금융위기 이후 금융기관들의 유동성리스크 관리가 중요해지면서 비교적 최근에 편입된 시험 과목입니다. 전통적으로 금융기관의 Business Model은 수익성 관리가 핵심이며, 수익성을 추구하는 과정에서 발생하는 손실 위험의 관리가 Financial Risk Management의 핵심이었습니다. 그러나 글로벌 금융위기를 거치오면서 수익성 중심의 Risk Management가 가지고 있는 한계가 노출됨에 따라, 금융시스템 전체의 위험을 좌우하는 유동성 리스크관리가 매우 중요하게 되었습니다.

Market Risk나 Credit Risk 과목의 경우 튼튼한 이론적 배경을 기반으로 Financial Risk Management를 위한 실무적 Skill들을 공부하는 데 비해, Liquidity and Treasury Risk 과목은 실무에서 활용하는 Best Practice가 주류를 이루고 있어, “이해”와 더불어 “암기”가 중요한 과목입니다. Global

Bank들을 대상으로 진행한 Liquidity Risk관리에 대한 구체적 Survey 결과를 토대로 Risk 관리 Technique들이 소개되며, 기본 개념과 의도를 이해하면, 계산문제가 아닌 개념형 문제에서 뜻밖에도 쉽게 답을 고를 수 있는 경우도 많습니다. 다만 Schweser Note의 Reading들이 일관된 주제에 따라 순차적으로 편성되어 있지 않아 “동일한 주제 Group”에 속하는 Reading들은 묶어서 학습하는 게 효과적이며, 그다지 난이도가 높지 않으면서 복잡한 계산문제도 없어 좋은 점수를 얻을 수 있는 과목입니다.

#### 5) Risk Management and Investment Management

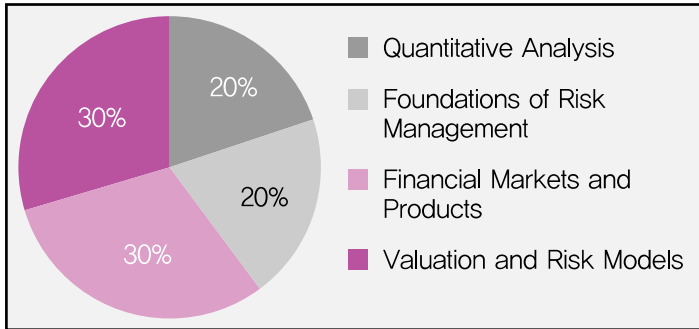
Part I 의 Foundation of Risk Management가 FRM® 시험 과목의 출발이라면 Risk Management and Investment Management는 Operational Risk Management를 제외한 FRM® 시험 과목들을 정리하는 과목이라 볼 수 있습니다. Risk-Adjusted Portfolio를 합리적으로 구성하는 방법과 위험자본 배분 process, 분산투자 수단으로서 Hedge Fund의 전략과 속성에 대한 이해가 주요 학습 내용입니다.

#### 6) Current Issues in Financial Markets

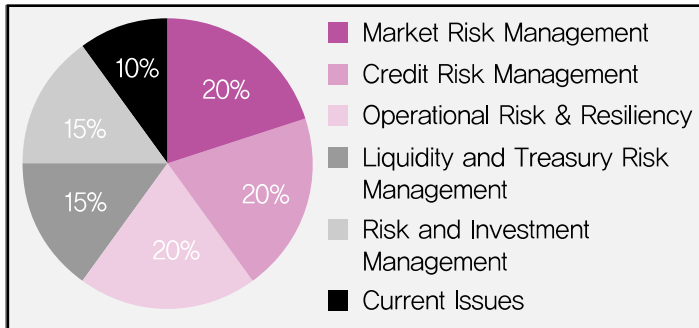
최근 금융시장의 주요 issue들에 대해 학습하는 과목입니다. FRM® 각 문에서 공부했던 내용들을 최근 시장에서 issue가 되고 있는 시장 사례에 대입하여 문제점과 해결책을 모색해보는 과목입니다. 금융위기의 후속대책 issue가 대부분이었으나 최근에는 장외파생상품에 대한 규제에 초점이 맞추어져 있으며, 주제의 범위가 유럽의 신용위기와 관련된 국가신용에 관련한 규제들과 기준금리에 대한 영역으로 확산되고 있습니다. 실제 사례를 많이 다루어 시장을 바라보는 관점을 키울 수 있으며, 문제점을 인식하고 해결책을 모색해봄으로써 재미있게 공부할 수 있는 과목이며, 매년 그 해의 issue를 다루기에 75~85% 시험 주제가 변경됩니다.

〈표 2-8〉 FRM® Exam 출제 비중

[Part I]



[Part II]



TOPIC	Part I	Part II
Foundation of Risk Management	20%	
Quantitative Analysis	20%	
Financial Markets and Products	30%	
Valuation and Risk Models	30%	
Market Risk Measurement & Management		20%
Credit Risk Measurement & Management		20%
Operational Risk and Resilience		20%
Liquidity and Treasury Risk Measurement and Management		15%
Risk management and Investment Management		15%
Current Issue in Financial Market		10%
Total	100%	100%

2026년 시험에는 다음과 같은 주제와 교재들이 선택되었습니다. 선택된 교재라 해서 처음부터 끝까지(cover to cover) 시험 범위에 해당되는 것이 아니라 몇 개의 chapter가 시험범위에 해당됩니다.



## 2026 FRM® Part I Study Guide – Topics and Readings

### I. Foundations of Risk Management (*Exam Weight : 20%*)

- Basic risk types, measurement and management tools
- Creating value with risk management
- Risk governance and corporate governance
- Credit risk transfer mechanisms
- The Capital Asset Pricing Model (CAPM)
- Risk-adjusted performance measurement
- Multifactor models
- Data aggregation and risk reporting
- Financial disasters and risk management failures
- Ethics and the GARP Code of Conduct
- Enterprise risk management (ERM)

#### Readings for Foundations of Risk Management

All Foundations of Risk Management curated readings are contained in GARP's proprietary Foundations of Risk Management book. The contents of this book are as follows:

- Chapter 1. The Building Blocks of Risk Management
- Chapter 2. How Do Firms Manage Financial Risk?
- Chapter 3. The Governance of Risk Management
- Chapter 4. Credit Risk Transfer Mechanisms
- Chapter 5. Modern Portfolio(MPT) Theory and Capital Asset Pricing Model (CAPM)
- Chapter 6. The Arbitrage Pricing Theory and Multifactor Models of Risk and Return

- Chapter 7. Principles for Effective Data Aggregation and Risk Reporting
- Chapter 8. Enterprise Risk Management and Future Trends
- Chapter 9. Learning from Financial Disasters
- Chapter 10. Anatomy of the Great Financial Crisis of 2007–2009
- Chapter 11. GARP Code of Conduct

## II. Quantitative Analysis (*Exam Weight : 20%*)

- Discrete and continuous probability distributions
- Estimating the parameters of distributions
- Population and sample statistics
- Bayesian analysis
- Statistical inference and hypothesis testing
- Measures of correlation
- Linear regression with single and multiple regressors
- Simulation methods
- Time series analysis and forecasting
- Machine learning

### Readings for Quantitative Analysis

All Quantitative Analysis curated readings are contained in GARP's proprietary Quantitative Analysis book. The contents of this book are as follows:

- Chapter 1. Fundamentals of Probability
- Chapter 2. Random Variables
- Chapter 3. Common Univariate Random Variables
- Chapter 4. Multivariate Random Variables
- Chapter 5. Sample Moments



- Chapter 6. Hypothesis Testing
- Chapter 7. Linear Regression
- Chapter 8. Regression with Multiple Explanatory Variables
- Chapter 9. Regression Diagnostics
- Chapter 10. Stationary Time Series
- Chapter 11. Non-stationary Time Series
- Chapter 12. Measuring Returns, Volatility, and Correlation
- Chapter 13. Simulation and Bootstrapping
- Chapter 14. Machine-Learning Methods
- Chapter 15. Machine Learning and Prediction

### III. Financial Markets and Products (*Part I Exam Weight : 30%*)

- Structures and functions of financial institutions
- Structure and mechanics of OTC and exchange markets
- Structure, mechanics, and valuation of forwards, futures, swaps, and options
- Hedging with derivatives
- Interest rates and measures of interest rate sensitivity
- Foreign exchange risk
- Corporate bonds
- Mortgage-backed securities (MBS)

#### Readings for Financial Markets and Products

All Financial Markets and Products curated readings are contained in GARP's proprietary Financial Markets and Products book. The contents of this book are as follows:

- Chapter 1. Banks

- Chapter 2. Insurance Companies and Pension Plans
- Chapter 3. Fund Management
- Chapter 4. Introduction to Derivatives
- Chapter 5. Exchanges and OTC Markets
- Chapter 6. Central Clearing
- Chapter 7. Futures Markets
- Chapter 8. Using Futures for Hedging
- Chapter 9. Foreign Exchange Markets
- Chapter 10. Pricing Financial Forwards and Futures
- Chapter 11. Commodity Forwards and Futures
- Chapter 12. Options Markets
- Chapter 13. Properties of Options
- Chapter 14. Trading Strategies
- Chapter 15. Exotic Options
- Chapter 16. Properties of Interest Rates
- Chapter 17. Corporate Bonds
- Chapter 18. Mortgages and Mortgage-Backed Securities
- Chapter 19. Interest Rate Futures
- Chapter 20. Swaps

#### IV. Valuation and Risk Models (*Part I Exam Weight : 30%*)

- Value-at-Risk (VaR)
- Expected shortfall(ES)
- Estimating volatility and correlation
- Economic and regulatory capital
- Stress testing and scenario analysis
- Option valuation



- Fixed-income valuation
- Hedging
- Country and sovereign risk models and management
- External and internal credit ratings
- Expected and unexpected losses
- Operational risk

### Readings for Valuation and Risk Models

For 2026, the entirety of the Valuation and Risk Models curated readings are contained in GARP's proprietary Valuation and Risk Models book. The contents of this book are as follows:

- Chapter 1. Measures of Financial Risk
- Chapter 2. Calculating and Applying VaR
- Chapter 3. Measuring and Monitoring Volatility
- Chapter 4. External and Internal Credit Ratings
- Chapter 5. Country Risk: Determinants, Measures, and Implications
- Chapter 6. Measuring Credit Risk
- Chapter 7. Operational Risk
- Chapter 8. Stress Testing
- Chapter 9. Pricing Conventions, Discounting, and Arbitrage
- Chapter 10. Interest Rates
- Chapter 11. Bond Yields and Return Calculations
- Chapter 12. Applying Duration, Convexity, and DV01
- Chapter 13. Modeling Non-Parallel Term Structure Shifts and Hedging
- Chapter 14. Binomial Trees
- Chapter 15. The Black-Scholes-Merton Model
- Chapter 16. Option Sensitivity Measures: The "Greeks"

2026 FRM® Part II Study Guide - Topics and Readings

V. Market Risk Measurement and Management(*Part II Exam Weight : 20%*)

- VaR and other risk measures
  - Parametric and non-parametric methods of estimation
  - VaR mapping
  - Backtesting VaR
  - Expected shortfall (ES) and other coherent risk measures
  - Extreme Value Theory (EVT)
- Modeling dependence: correlations and copula
- Term structure models of interest rates
- Volatility: smiles and term structures
- Fundamental Review of the Trading Book (FRTB)

Readings for Market Risk Measurement and Management

1. Kevin Dowd, *Measuring Market Risk*, 2nd Edition (West Sussex, UK: John Wiley & Sons, 2005).
  - Chapter 3. Estimating Market Risk Measures: An Introduction and Overview
  - Chapter 4. Non-parametric Approaches
  - Chapter 7: Parametric Approaches (II): Extreme Value
2. Philippe Jorion, *Value at Risk: The New Benchmark for Managing Financial Risk*, 3rd Edition (New York, NY: McGraw-Hill, 2007).
  - Chapter 6. Backtesting VaR
  - Chapter 11. VaR Mapping



3. David Lynch, Iftekhar Hasan, and Akhtar Siddique (eds.), *Validation of Risk Management Models for Financial Institutions* (Cambridge University Press, 2023).
  - Chapter 2. Validating Bank Holding Companies' Value-at-Risk Models for Market Risk
  - Chapter 4. Beyond Exceedance-Based Backtesting of Value-at-Risk Models: Methods for Backtesting the Entire
4. Gunter Meissner, *Correlation Risk Modeling and Management*, 2nd Edition (Risk Books, 2019).
  - Chapter 1. Correlation Basics: Definitions, Applications, and Terminology
  - Chapter 2. Empirical Properties of Correlation: How Do Correlations Behave in the Real World?
  - Chapter 5. Financial Correlation Modeling—Bottom-Up Approaches (pages 126–134 only)
5. Bruce Tuckman and Angel Serrat, *Fixed Income Securities: Tools for Today's Markets*, 4th Edition (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2022).
  - Chapter 6. Regression Hedging and Principal Component Analysis
  - Chapter 7. Arbitrage Pricing with Term Structure Models
  - Chapter 8. Expectations, Risk Premium, Convexity, and the Shape of the Term Structure
6. Bruce Tuckman and Angel Serrat, *Fixed Income Securities: Tools for Today's Markets*, 3rd Edition (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2011)
  - Chapter 9. The Art of Term Structure Models: Drift

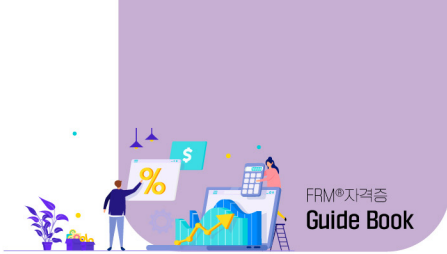
- Chapter 10. The Art of Term Structure Models: Volatility and Distribution
- 7. Bruce Tuckman and Angel Serrat, Fixed Income Securities: Tools for Today's Markets, 4th Edition (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2022).
  - Chapter 9. The Vasicek and Gauss+ Models
- 8. John C. Hull, Options, Futures, and Other Derivatives, 11th Edition (New York, NY: Pearson, 2022).
  - Chapter 20. Volatility Smiles and Volatility Surfaces
- 9. John C. Hull, Risk Management and Financial Institutions, 6th Edition (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2023).
  - Chapter 18. Fundamental Review of the Trading Book

## VI. Credit Risk Measurement and Management(*Part II Exam Weight : 20%*)

- Credit analysis
- Default risk: Quantitative methodologies
- Expected and unexpected losses
- Credit VaR
- Counterparty risk
- Credit derivatives
- Structured finance and securitization

### Readings for Credit Risk Measurement and Management

10. Sylvain Bouteille and Diane Coogan–Pushner, The Handbook of Credit Risk Management: Originating, Assessing, and Managing Credit Exposures, 2nd Edition (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons,



- 2022).
- Chapter 1. Fundamentals of Credit Risk
  - Chapter 2. Governance
11. Hennie van Greuning and Sonja Brajovic Bratanovic, *Analyzing Banking Risk*, 4th Edition (World Bank Group, 2020).
    - Chapter 7. Credit Risk Management
  12. Gerhard Schroeck, *Risk Management and Value Creation in Financial Institutions* (New York, NY: John Wiley & Sons, 2002).
    - Chapter 5. Capital Structure in Banks (pp. 170–186 only)
  13. Michalis Doumpos, Christos Lemonakis, Dimitrios Niklis, and Constantin Zopounidis, *Analytical Techniques in the Assessment of Credit Risk: An Overview of Methodologies and Applications* (Springer, 2019).
    - Chapter 1. Introduction to Credit Risk Modeling and Assessment
    - Chapter 2. Credit Scoring and Rating
  14. Michel Crouhy, Dan Galai, and Robert Mark, *The Essentials of Risk Management*, 2nd Edition (New York, NY: McGraw–Hill, 2014).
    - Chapter 9. Credit Scoring and Retail Credit Risk Management
  15. Aswath Damodaran, *Country Risk: Determinants, Measures, and Implications - The 2022 Edition* (2022)
  16. John C. Hull, *Risk Management and Financial Institutions*, 6th Edition (John Wiley & Sons, 2023).
    - Chapter 17. Estimating Default Probabilities
    - Chapter 19. Credit Value at Risk
  17. Allan Malz, *Financial Risk Management: Models, History, and Institutions* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2011).

- Chapter 8. Portfolio Credit Risk (Sections 8.1, 8.2, 8.3 only)
18. John C. Hull, Options, Futures, and Other Derivatives, 11th Edition (Pearson, 2022).
- Chapter 24. Credit Risk
  - Chapter 25. Credit Derivatives
19. Jon Gregory, The xVA Challenge: Counterparty Credit Risk, Funding, Collateral, and Capital (West Sussex, UK: John Wiley & Sons, 2020).
- Chapter 2. Derivatives
  - Chapter 3. Counterparty Risk and Beyond
  - Chapter 6. Netting, Close-out and Related Aspects
  - Chapter 7. Margin (Collateral) and Settlement
  - Chapter 8. Central Clearing
  - Chapter 11. Future Value and Exposure
  - Chapter 17. CVA
20. Akhtar Siddique and Iftekhhar Hasan (eds.), Stress Testing: Approaches, Methods, and Applications (London, UK: Risk Books, 2013).
- Chapter 4. The Evolution of Stress Testing Counterparty Exposures
21. Allan Malz, Financial Risk Management: Models, History, and Institutions (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2011).
- Chapter 9. Structured Credit Risk
22. Moorad Choudhry, Structured Credit Products: Credit Derivatives & Synthetic Securitisation, 2nd Edition (New York, NY: John Wiley & Sons, 2010).
- Chapter 12. An Introduction to Securitisation



## VII. OPERATIONAL RISK AND RESILIENCE(Part II Exam Weight : 20%)

- Governance of operational risk management framework
- Identification, classification, and reporting of operational risks
- Measurement and assessment of operational risks
- Mitigation of operational risks
- Cyber-resilience and operational resilience
- Risks related to money laundering, financing of terrorism, financial crime, and fraud
- Third-party outsourcing risk
- Model risk and model validation
- Stress testing banks
- Risk-adjusted return on capital (RAROC)
- Economic capital frameworks and capital planning
- Regulation and the Basel Accords

### Readings for Operational and Integrated Risk Management

23. Global Association of Risk Professionals, Operational Risk and Resilience (New York, NY: Pearson, 2022).
  - Chapter 1. Introduction to Operational Risk and Resilience
  - Chapter 2. Risk Governance
  - Chapter 3. Risk Identification
  - Chapter 4. Risk Measurement and Assessment
  - Chapter 5. Risk Mitigation
  - Chapter 6. Risk Reporting
  - Chapter 7. Integrated Risk Management
24. “Cyber-resilience: Range of practices,” Basel Committee on Banking Supervision Publication, December 2018.

25. Global Association of Risk Professionals, Operational Risk and Resilience (New York, NY: Pearson, 2022).
  - Chapter 9. Case Study: Cyberthreats and Information Security Risks
26. “Sound Management of Risks related to Money Laundering and Financing of Terrorism,” Basel Committee on Banking Supervision, revised July 2020. (through p.16, para. 83)
27. Global Association of Risk Professionals, Operational Risk and Resilience (New York, NY: Pearson, 2022).
  - Chapter 11. Case Study: Financial Crime and Fraud
28. “Guidance on Managing Outsourcing Risk,” Board of Governors of the Federal Reserve System, December 2013.
29. Global Association of Risk Professionals, Operational Risk and Resilience (New York, NY: Pearson, 2022).
  - Chapter 13. Case Study: Third-party Risk Management
  - Chapter 14. Case Study: Investor Protection and Compliance Risks in Investment Activities
30. “Supervisory Guidance on Model Risk Management,” Federal Deposit Insurance Corporation, June 7, 2017.
31. Global Association of Risk Professionals, Operational Risk and Resilience (New York, NY: Pearson, 2022).
  - Chapter 16. Case Study: Model Risk and Model Validation
32. Til Schuermann, (2014), “Stress Testing Banks,” International Journal of Forecasting, 30:3, 717-728.
33. Michel Crouhy, Dan Galai and Robert Mark, The Essentials of Risk Management, 2nd Edition (New York, NY: McGraw-Hill, 2014).
  - Chapter 17. Risk Capital Attribution and Risk-Adjusted



### Performance Measurement

34. “Range of practices and issues in economic capital frameworks,” Basel Committee on Banking Supervision Publication, March 2009.
35. “Capital Planning at Large Bank Holding Companies: Supervisory Expectations and Range of Current Practice,” Board of Governors of the Federal Reserve System, August 2013.
36. Mark Carey, “Capital Regulation Before the Global Financial Crisis,” GARP Risk Institute, April 2019.
37. Mark Carey, “Solvency, Liquidity and Other Regulation After the Global Financial Crisis,” GARP Risk Institute, April 2019.
38. “High-level summary of Basel III reforms,” Basel Committee on Banking Supervision Publication, December 2017.
39. “Basel III: Finalising post-crisis reforms,” Basel Committee on Banking Supervision Publication, December 2017, pp. 128–136

## VIII. Liquidity and Treasury Risk Measurement and Management (Part II Exam Weight : 15%)

- Liquidity risk principles and metrics
- Liquidity portfolio management
- Cash flow modeling, liquidity stress testing, and reporting
- Contingency funding plan
- Funding models
- Funds transfer pricing
- Cross-currency funding
- Balance sheet management

### Readings for Risk Management and Investment Management

40. John C. Hull, Risk Management and Financial Institutions, 5th Edition (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2018).
  - Chapter 24, Liquidity Risk
41. Allan Malz, Financial Risk Management: Models, History, and Institutions (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2011).
  - Chapter 12, Liquidity and Leverage
42. Shyam Venkat, Stephen Baird, Liquidity Risk Management: A Practitioner's Perspective (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2016).
  - Chapter 6, Early Warning Indicators
43. Peter Rose, Sylvia Hudgins, Bank Management & Financial Services, 9th Edition (New York, NY: McGraw– Hill, 2013).
  - Chapter 10, The Investment Function in Financial–Services Management
  - Chapter 11, Liquidity and Reserves Management: Strategies and Policies
44. Shyam Venkat, Stephen Baird, Liquidity Risk Management (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2016).
  - Chapter 4, Intraday Liquidity Risk Management
45. Antonio Castagna, Francesco Fedele, Measuring and Managing Liquidity Risk (United Kingdom: John Wiley & Sons, 2013).
  - Chapter 6, Monitoring Liquidity
46. Darrell Duffie, (2010), “The Failure Mechanics of Dealer Banks,” Journal of Economic Perspectives, 24(1), 51–72.
47. Shyam Venkat, Stephen Baird, Liquidity Risk Management (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2016).



- Chapter 3. Liquidity Stress Testing
- 48. Moorad Choudhry, *The Principles of Banking* (Singapore: John Wiley & Sons, 2012).
- Chapter 14. Liquidity Risk Reporting and Stress Testing
- 49. Shyam Venkat, Stephen Baird, *Liquidity Risk Management* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2016).
- Chapter 7. Contingency Funding Planning
- 50. Peter Rose, Sylvia Hudgins, *Bank Management & Financial Services*, 9th Edition (New York, NY: McGraw– Hill, 2013).
- Chapter 13. Managing Nondeposit Liabilities
- 51. Bruce Tuckman and Angel Serrat, *Fixed Income Securities: Tools for Today’s Markets*, 3rd Edition (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2011).
- Chapter 12. Repurchase Agreements and Financing
- 52. Joel Grant, 2011, “Liquidity Transfer Pricing: A Guide to Better Practice,” Occasional Paper, Financial Stability Board, Bank for International Settlements.
- 53. Patrick McGuire, Goetz von Peter, (2009), “The US Dollar Shortage in Global Banking and the International Policy Response,” BIS Working Paper #291, Bank for International Settlements.
- 54. Claudio Borio, Robert McCauley, Patrick McGuire, Vladyslav Sushko, “Covered Interest Parity Lost: Understanding the Cross–Currency Basis,” BIS Quarterly Review, Third Quarter 2016.
- 55. Peter Rose, Sylvia Hudgins, *Bank Management & Financial Services*, 9th Edition (New York, NY: McGraw– Hill, 2013).
- Chapter 7. Risk Management for Changing Interest Rates: Asset–Liability Management and Duration Techniques

## IX. Risk Management and Investment Management (Part II Exam Weight : 15%)

- Factor theory
- Portfolio construction
- Portfolio risk measures
- Risk budgeting
- Portfolio performance measurement and analysis
- Hedge funds and private markets
- Risk monitoring and due diligence
- Scenario analysis and stress testing
- Asset liquidity

### Readings for Risk Management and Investment Management

56. Andrew Ang, *Asset Management: A Systematic Approach to Factor Investing* (New York, NY: Oxford University Press, 2014).
  - Chapter 6. Factor Theory
  - Chapter 7. Factors
  - Chapter 10. Alpha (and the Low-Risk Anomaly)
57. Richard Grinold and Ronald Kahn, *Active Portfolio Management: A Quantitative Approach for Producing Superior Returns and Controlling Risk*, 2nd Edition (New York, NY: McGraw-Hill, 2000).
  - Chapter 14. Portfolio Construction
58. Philippe Jorion, *Value-at-Risk: The New Benchmark for Managing Financial Risk*, 3rd Edition (New York, NY: McGraw Hill, 2007).
  - Chapter 7. Portfolio Risk: Analytical Methods
  - Chapter 17. VaR and Risk Budgeting in Investment Management
59. Robert Litterman and the Quantitative Resources Group, *Modern*



- Investment Management: An Equilibrium Approach (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2003).
60. Zvi Bodie, Alex Kane, and Alan J. Marcus, Investments, 12th Edition (New York, NY: McGraw– Hill, 2020).
- Chapter 24. Portfolio Performance Evaluation
61. David P. Stowell and Paul Stowell, Investment Banks, Hedge Funds, and Private Equity, 4th Edition (Elsevier, 2023).
- Chapter 12. Hedge Fund Investment Strategies
  - Chapter 14. Risk, Regulation and Organizational Structure
62. “The Last Mile: Financial Vulnerabilities and Risks, Chapter 2: The Rise and Risks of Private Credit”, IMF Global Financial Stability Report (April 2024).
63. Cyril Demaria, Maurice Pedergnana, Remy He, Roger Rissi, and Sarah Debrand, Asset Allocation and Private Markets: A Guide to Investing with Private Equity, Private Debt, and Private Real Assets (Wiley, 2021)
- Chapter 3. Private Markets Investing (up to section 3.3.10)
64. Kevin R. Mirabile, Hedge Fund Investing: A Practical Approach to Understanding Investor Motivation, Manager Profits, and Fund Performance, 2nd Edition (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2016).
- Chapter 12. Performing Due Diligence on Specific Managers and Funds
65. Roberto Ippolito, Private Capital Investing: The Handbook of Private Debt and Private Equity (Wiley, 2020)
- Chapter 20. Distress Symptoms and Remedies
66. Greg Gregoriou and Francois Lhabitant, Madoff: A Riot of Red

- Flags (EDHEC Publication, 2009)
67. Bennett W. Golub (ed.), BlackRock’s Guide to Fixed–Income Risk Management (Wiley: 2024)
- Chapter 5. Market–Driven Scenarios: An Approach for Plausible Scenario Construction
  - Chapter 7. Liquidity Risk Management
68. Andrew Ang, Asset Management: A Systematic Approach to Factor Investing (New York, NY: Oxford University Press, 2014).
- Chapter 13. Illiquid Assets

## IX. Current Issues in Financial Markets(*Part II Exam Weight : 10%*)

- Artificial Intelligence (AI)
- Private credit
- Geopolitical risk
- Risks of rising government debt
- Cryptocurrency and digital assets
- Digital resilience

### Readings for Current Issues in Financial Markets

69. “Advances in Artificial Intelligence: Implications for Capital Markets Activities”, IMF (October 2024).
70. “The Financial Stability Implications of Artificial Intelligence”, FSB (November 2024).
71. “The Global Drivers of Private Credit”, BIS (February 2025).
72. Global Financial Stability Report, Chapter 2, IMF (April 2025).
73. Annual Economic Report 2023, Section 2: Monetary and fiscal policy: safeguarding stability and trust, BIS (June 2023).



74. "Regulating the Crypto Ecosystem: The Case of Unbacked Crypto Assets", IMF Fintech Notes (September 2022).
75. "Tokenization and Financial Market Inefficiencies", IMF Fintech Notes (January 2025).
76. Jose Ramon Martinez, "Digital Resilience and Financial Stability, The Quest for Policy Tools in The Financial Sector", Banco de Espana (April 2023).

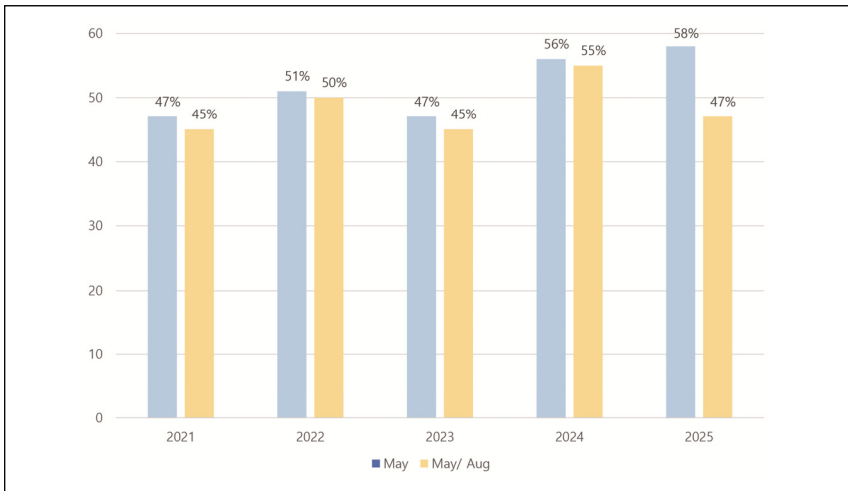
## 04 FRM® 시험 합격률

1997년 첫 시험에 전세계적으로 75명이 응시, 합격률 47%를 시작으로 평균 합격률(World Wide) Part I · II 각각 48.4%, 56.4%, 25년에는 75,000이 넘는 인원이 등록하여 Part I · II 각각 평균 52%, 51%의 합격률을 나타냈습니다. 등록인원은 앞으로 꾸준히 늘어날 것으로 예상됩니다.

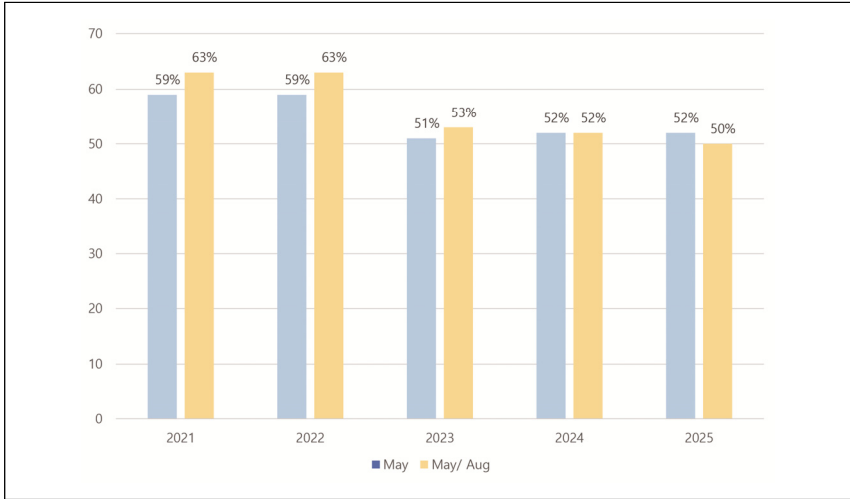
〈표 2-9〉 FRM Historical Pass Rates (2021-2025)

	2021		2022		2023		2024		2025	
	May	Nov	May/ Aug	Nov	May/ Aug	Nov	May/ Aug	Nov	May/ Aug	Nov
Part1	47%	45%	51%	50%	47%	45%	56%	55%	58%	47%
Part2	59%	63%	57%	59%	51%	53%	52%	52%	52%	50%

FRM Part I Historical Pass Rates 2021-2025



### FRM Part II Historical Pass Rates 2021–2025



〈표 2-10〉 FRM<sup>®</sup> Historical Pass Rates (2021-2025)

ADMINISTRATION	EXAM Part I	EXAM Part II
May 2013	46%	57%
November 2013	51%	58%
May 2014	42%	58%
November 2014	49%	59%
May 2015	43%	52%
November 2015	49%	62%
May 2016	45%	50%
November 2016	45%	54%
May 2017	42%	54%
November 2017	42%	52%
May 2018	41%	53%
November 2018	50%	56%
May 2019	42%	60%
November 2019	46%	59%
May 2020	44%	62%
November 2020	45%	59%
May 2021	47%	59%
November 2021	45%	63%
May/Aug 2022	51%	57%
November 2022	50%	59%
October 2023	47%	51%
November 2023	45%	53%
May/Aug 2024	56%	52%
November 2024	55%	52%
May/Aug 2025	58%	52%
November 2025	47%	50%



CBT로 시험 형식이 변경된 이후 과거처럼 특정 날짜에 모두가 같은 문제를 푸는 것이 아니라, 문제 은행 방식으로 바뀌면서 “모든 범위를 골고루 이해하고 있는가”가 훨씬 중요해졌습니다.

Historical Pass Rates에서 볼 수 있듯이 표면적으로는 Part II 합격률이 높습니다. 이는 Part I이라는 높은 장벽을 통과한 '검증된 응시자'들끼리의 경쟁이기 때문입니다. 최근 FRM® 시험은 실무적인 지식과 기술에 대한 요구 수준이 높아지면서 기본 logic을 바탕으로 응용능력을 요구하는 경향을 보이고 있습니다. 특히 Part II에서는 단순 암기형 문제를 배제하면서 합격률이 과거보다 보수적으로 책정되는 추세입니다.

2023년부터 Part II의 합격률이 하락했습니다. 최근 합격자들의 후기를 분석해 보면, "계산기는 생각보다 많이 쓰지 않았지만, 개념을 상황에 적용하는 문제에서 시간이 많이 부족했다"는 평이 지배적입니다. 이는 GARP가 단순 계산 능력이 아닌, 의사결정권자의 리스크 판단력을 테스트하려 한다는 증거라고 볼 수 있습니다.

다시 말하면, Part I에서는 리스크 관련 이론을 중심으로 커리큘럼이 구성 되어 있으며, Part II에서는 실무에서의 위험 관리에 대한 지식과 기술을 다루고 있다고 보면 됩니다. FRM® 시험과목에서 알 수 있는 것처럼 정상계열의 학문을 전공했거나 재무관리와 투자론을 수강한 적이 있는 사람의 경우 꾸준히 공부해간다면 Part I은 큰 어려움 없이 합격할 수 있습니다. 미국 자격시험의 특징 중의 하나는 우리나라의 자격시험과는 달리 「떨어뜨리기 위한 시험이 아니라 붙여주기 위한 제도」라는 것입니다.

## 05 FRM® 시험 채점 방식

FRM® 시험의 각 차별 합격기준은 상대평가와 절대평가를 혼합한 방법으로 결정됩니다. 합격기준은 응시자의 상위 5%에 해당하는 그룹의 평균 점수에 대한 비율로 결정한다고 추론합니다. 대략 비율은 75%에서 결정된다고 보고 있습니다. 예를 들어 상위 5%의 평균점수가 85점이라면 합격 기준점은  $85 \times 0.75 = 63.7$ 이 되어 64점 이상을 맞은 사람은 합격되고 그 이하의 응시생은 불합격 처리됩니다.

하지만 GARP의 채점방식과 커트라인을 정하는 비율을 공개하지 않고 있기 때문에 기준은 여전히 black box로 남아 있습니다. 따라서 어떠한 선부른 추론도 할 수 없는 것이 현실입니다. FRM® 시험에서 과락제도는 없습니다. 전 과목의 평균점수로 합격·불합격의 여부를 결정합니다.



합격도 전략!  
*epass* FRM<sup>®</sup>

PART

03

FRM<sup>®</sup> 수험전략



## 01 FRM® 교육기관의 활용

어느 시험이든지 독학으로 준비하는 방법과 시험대비 교육기관의 교육과정에 맞추어 공부하는 방법의 두 가지가 있습니다. 그러면 FRM® 시험 준비는 어떠한 방법을 택하는 것이 좋을 것인가? 결론적으로 교육기관의 교육과정에 맞추어 공부하는 것이 훨씬 효율적이고, 경제적으로 부담스러운 면이 다소 있으나 FRM® 자격증 획득 시까지의 시간을 단축하는 방법이라 할 수 있습니다.

교육기관의 교육과정에 맞추어 공부할 경우 다음과 같은 장점을 기대할 수 있습니다.

- 과목별 합리적 시간 배분을 통한 학습효율의 극대화
- 동료들과 토론을 통하여 자신의 강·약점 분야 파악
- 동료들과 Network을 형성할 수 있어 향후 현업진출 시 원활한 업무수행 가능
- 과목별 연관 관계 파악과 현대 투자론의 통일적 학습가능

FRM®은 CFA·AICPA처럼 학습도구(교재, 학습사이트, 기출문제 등)가 많지 않기에 혼자서 방대한 원서에 의지해 학습한다는 것은 비영어권인 우리나라의 경우 거의 불가능하다고 할 수 있습니다. 따라서 경상계열을 전공하지 않은 수험생이나 대학 졸업 후 오랫동안 공부하지 않은 분들, 현업이 FRM®과 다른 직군에 종사하는 분들은 반드시 신뢰할 수 있는 교육기관의 FRM® 교육 프로그램에 등록할 것을 추천합니다.

특히 FRM®의 시험은 점점 난이도가 높아지고 있으며, 복합적인 주제를 연결하는 case study 형태의 난이도 높은 문제들이 시험 당락을 좌우하기 때문에 반드시 교육기관에 등록하여 시험에 대비하여야 합니다. 학습한 내용

의 체계적이고 종합적인 정리 없이는 시험합격이 쉽지 않기 때문입니다.

교육기관을 선택할 때는 검증된 교수진에 의한 교육프로그램인가, 신뢰할 수 있는 교재를 사용하고 있는가, 커리큘럼 내용은 합리적인가, 수험생에 대한 지속적인 지원이 이루어지는가 등을 면밀히 고려해야 합니다.

## 02 합격에 필요한 영어 수준

우리나라 수험생들의 영어 수준은 FRM® 시험에 합격하고도 충분히 남는 수준이라고 말할 수 있습니다. FRM® 시험에 합격하기 위해서는 대학에서 공부했던 수준 정도의 독해능력과 기본적인 작문능력만 갖추면 됩니다. 하지만 최근의 case study 형태의 긴 지문과 독해능력을 필요로 하는 문제들이 출제되고 있습니다. 따라서 시험이라는 긴장된 상황 속에서 문제의 핵심을 정확하게 파악할 수 있는 reading skills의 배양이 중요하게 대두되고 있습니다. FRM® 시험준비를 하는 과정에서 영어로 된 study note 등을 읽다 보면 자연스럽게 시험을 볼 수 있을 정도의 영어 실력이 배양됩니다. 실제 공부 시에도 영어로 직접 핸드아웃을 만들어 학습하는 것이 좋습니다.



### 03 Study Notes의 선택과 활용

FRM® 시험의 시험범위는 GARP에서 지정한 Text에서 출제되며 앞에서 언급한 Study Guide-Topic & Readings와 같이 그 분량이 방대합니다. 물론 시간이 허락된다면 GARP 지정 Text를 전부 숙독하고 시험에 임할 수도 있으나 현실적으로 보다 효율적이고 경제적인 학습방법은 신뢰할 수 있는 요약 수험서(Study Notes)를 선택하여 집중적으로 공부하는 방법입니다. 즉 Study Notes를 기본으로 공부하고 잘 이해가 되지 않는 부분은 핵심 기본서를 통하여 보완하는 것이 가장 이상적인 학습방법입니다. 모든 기본서를 다 볼 필요는 전혀 없습니다.

#### “적절한 교재 선택에 대하여”

FRM® 수험공부에 관한 한 Schweser Notes보다 나은 교재는 현재 없습니다. Schweser 교재가 얼마나 잘 논리적으로 정리되어 있는지 Finance를 체계적으로 공부한 사람들은 금방 알 수 있습니다. 물론 개선해야 할 점도 많이 있지만 시판되고 있는 교재 가운데 응시생들이 가장 많이 활용하고 있는 것이 Schweser Notes입니다. Schweser Notes는 GARP의 LO(Learning Objectives)에 따라 체계적으로 정리된 교재이기 때문에 시험문제가 LO 밖에서 출제되는 경우가 아니라면 Schweser Notes에서 언급하지 않는 주제에 대해 시험문제가 출제되는 경우는 거의 없다고 보면 됩니다.

결론적으로 가장 좋은 효율적인 학습방법은 Schweser Notes를 기본으로 하고 이해가 되지 않는 부분은 GARP에서 지정한 text를 통하여 보완하는 것이 가장 적절하다고 판단됩니다. 하지만 강의를 수강하는 경우에는 기본서를 찾아서 보지 않아도 Schweser Notes를 강사가 친절하게 설명합니다. 결론은 수업에만 충실하면 됩니다.

## 04 원리 이해 중심의 학습태도

FRM® 시험을 합격하고 유능한 전문가로 활동하기 위해서는 FRM® 시험과목의 근본원리를 정확하게 이해하고 과목별 연관관계를 파악할 수 있어야 합니다. FRM® 시험은 원래 논리력과 분석능력을 요구하는 어려운 시험입니다. 따라서 FRM® 시험을 염두에 둔 원리 이해 중심의 체계적인 학습태도가 요구됩니다. 단계적이고 체계적으로 학습하지 않고는 FRM® 자격증을 얻기 어렵다는 것은 예나 지금이나 마찬가지입니다.

우리나라 수험생들 사이에 신생 외국 자격증을 쉽게 획득할 수 있다는 인식이 퍼져있어 FRM® 자격시험도 너무 쉽게 생각하는 경향이 있지 않나 생각합니다. 국내 합격률이 Part I : 30~35%, Part II : 약 25% 전후를 벗어나지 못한다는 것과 world wide의 합격률 감소가 예상된다는 점을 감안한다면 FRM® 시험이 그리 호락호락한 시험은 아니라는 사실을 알 수 있습니다. FRM® 시험은 원래 어려운 시험이고 체계적이고 논리적인 학습을 요하는 자격 시험입니다.

따라서 FRM® 합격을 목표로 원리 이해 중심의 보다 근본적인 학습태도를 유지하는 것이 FRM® 자격증도 획득하고 진정한 전문가로 성장할 수 있는 유일한 길이라는 점을 명심해야 합니다.

## 05 수험대책

학문에 왕도란 있을 수 없습니다. 자격증 취득 또한 중요하지만 실무에 활용할 수 있는 근본원리를 습득하는 것은 더욱 중요합니다. 체계적으로 FRM® 공부를 하여 자격증을 획득한 사람은 어느 곳에서든지 능력을 인정받을 수 있으리라 생각합니다. FRM® 시험의 과목들에 대한 핵심원리를 철저히 이해한다는 자세로 우직하게 임해야 합니다.

표 3-1은 GARP에서 Part I 에 합격한 응시생들을 대상으로 한 학습시간 설문입니다. 국내의 경우 300~350시간을 학습에 투자한 비율이 전체 합격생 중에 55% 이상을 차지하고 있는 것으로 조사되었습니다. 영어권 국가가 조사 대상의 대부분인 만큼 우리나라 응시생의 경우 최소 300시간 이상의 시간을 학습에 반영해야 할 것으로 보입니다.

〈표 3-1〉 합격생 학습 시간

학습 시간	%
400시간 이상	14
350시간 이상	27
250 ~ 350시간	38
200 ~ 250시간	11
200시간 미만	10
Total	100

#. Part I 합격생

- 외국의 자격증 시험은 시험주제의 특정분야에 치우침 없이 골고루 출제됩니다. 따라서 모든 시험주제에 대해 기본원리 중심으로 철저한 대비가 필요합니다. 즉 국내 자격시험처럼 특정 주제만을 시험 직전에 베타치기로 공부해서는 합격할 수 없습니다.

- GARP 측에서 FRM® 자격소지자의 공급을 적정선에서 조정하려는 의도에서 비롯된 것인지는 정확히 알 수 없지만 Part II 시험의 난이도가 점점 높아지는 추세에 있습니다. 따라서 시험에 합격하기 위해서는 보다 철저한 대비가 필요합니다.
- GARP에서 수험생들의 변별력을 높이기 위해 출제경향을 지속적으로 업데이트해 나가고 있습니다. 특히 Part II 지문의 범위가 방대해지고 종합적으로 여러 주제를 상황에 맞게 분석할 수 있는 능력을 요구하는 문제들이 출제되고 있습니다. 따라서 단순 암기가 아닌 근본원리에 대한 이해를 바탕으로 한 체계적이고 전략적인 접근방법을 취해 나가야 합니다.
- 우리나라 수험생들처럼 비영어권 수험생들은 수험공부 시 독해능력(reading skills) 향상을 염두에 두고 학습해야 합니다. 시험이라는 긴장된 상황 하에서 문제를 정확하게 이해하고 문제를 다 풀 수 있기 위해서는 상당한 독해능력이 필수적입니다. 따라서 모든 기본서를 모두 통독할 수는 없다 하더라도 Schweser Notes만이라도 최소 3회독 하겠다는 자세로 수험공부에 임해야 합니다.

시험장에서의 시간관리(time management) 성공 여부는 바로 합격 여부로 연결되며, 성공적인 시간관리를 위해서는 탄탄한 독해실력이 필수적이라는 것을 명심하여야 합니다. 더욱이 최근에는 시험문제의 지문이 점점 길어지고 복잡해지는 추세에 있기 때문에 Reading Skill의 중요성은 어느 때보다 높아졌다고 하겠습니다.

참고로 보다 구체적인 내용에 대해서는 KOSFI 홈페이지(www.kosfi.com)를 참조하시면 많은 정보를 얻을 수 있습니다.



## 06 확실한 자기관리 계획수립과 Study-Group의 활용

다른 자격증도 마찬가지로이지만 FRM® 자격증을 취득하기 위해서는 최소 1년의 시간 동안 성실한 자기관리 노력이 필요합니다. 학업이나 업무를 수행하면서 자기계발을 위해 1년 가까이 성실하게 시간관리를 한다는 것은 생각처럼 쉬운 일이 아닙니다.

확실한 자기관리에 자신이 없는 경우 Study Group을 활용하여 동료들과 함께 공부하는 방법을 적극 권장합니다. 합격률을 분석해보면 Study Group을 함께 한 수험생의 합격률은 평균 65~70% 정도인 반면 그렇지 않은 경우는 전세계 평균 수준 보다 낮은 합격률을 보여주고 있습니다.

Study Group 활동의 좋은 점은 다음과 같습니다.

- 효과적인 시간관리 및 진도관리
- 공개적인 토론과 발표준비를 통한 심도 있는 학습 가능
- 활발한 정보교환을 통한 시험에 대한 막연한 불안감 극복
- 동료들과 토론을 통한 과목별 강·약 분야 파악
- 장기간 공부로 인한 나태함 방지

Study Group은 5~6명 정도로 서로의 강·약점을 보완해 줄 수 있도록 편성해야 합니다. 조장은 실력과 성실성을 바탕으로 Study Group 활동을 주도할 수 있어야 합니다. 일단 Study Group이 형성되면 매주 정기적인 모임을 통해 주제별 발표와 토론, 문제풀이 등으로 진행하면 됩니다.

## 07 On-Line Program의 활용

지방에 거주하는 분들이나 바쁜 업무로 인하여 Off-Line 교육과정에 참여하기 어려운 분들은 On-Line 프로그램을 적극 활용하시기 바랍니다. 현재 기술의 발달에 힘입어 On-Line 프로그램을 큰 불편 없이 이용할 수 있게 되었습니다. 더욱이 적성에 맞는다면 On-Line 프로그램을 이용하는 경우 어디에서든지 공부할 수 있고 통학하는 데 드는 시간과 비용을 줄일 수 있다는 장점이 있습니다. 하지만 수업 참여가 가능한 분들은 On-Line보다는 직접 참여하는 수업(Off-Line)을 권합니다. 합격률과 집중도면에서 On-Line보다는 Off-Line이 더 효율적입니다.

# FRM® 자격증 Guide Book



PART

# 04

**교육기관 선택요령**



FRM® 시험은 체계적 학습이 필요하며 시험합격을 위해서는 신뢰할 수 있는 교육기관을 선택하는 것이 무엇보다도 중요합니다. 교육기관을 선택할 때는 다음의 네가지 점을 반드시 체크해야 합니다.

## 01 교수진은 검증되었는지?

FRM® 시험은 통계학, 채권분석, 파생상품, 각종 Risk, Portfolio 등의 과목에서 MBA 수준 이상의 실력을 요구하고 있습니다. 따라서 교육기관의 교수진이 강의를 성공적으로 진행한 경험이 있어야 FRM® 과정에 대한 통일적이고 체계적인 강의를 할 수 있습니다. KOSFI는 국내에서 가장 오랜 기간(23년) FRM® 교육과정을 성공적으로 진행해왔으며, 그간 가장 많은 합격생을 배출한 국내 유일의 교육기관으로 수강생들에게 검증된 교수진을 구성하고 있습니다.

## 02 신뢰할 수 있는 교재를 사용하고 있는지?

현재 FRM® 수험서로 가장 많이 사용되어지고 있는 교재가 Schweser Notes입니다. Schweser Notes는 정통 finance 학자들에 의해 출간된 교재입니다. 교재의 원가나 기타의 이유 등으로 수험서의 신뢰성을 고려치 않는 교재 선택은 장기적으로 수험생들에게 상당한 부담이 될 수밖에 없습니다. 신뢰할 수 있는 교재의 선택은 합격의 충분조건은 아니더라도 최소한의 필요조건입니다.

### 03 커리큘럼은 체계적인지?

FRM® 시험의 핵심과목인 통계학, 파생상품에 관한 기초를 닦을 수 있는 Pre 과정, Main-Course(본 과정), 문제풀이 등의 교육과정이 유기적으로 연결되어 있는지, 과목별 배분시간은 합리적인지, 총 교육시간은 적절한지 등을 종합적으로 고려해야 합니다. 교육시간을 지나치게 짧게 하여 교육비를 낮춘 교육 프로그램의 경우 교육비 부담은 다소 덜 수 있을지 모르나 강의 진행이 부실해질 가능성이 높습니다. 따라서 적절한 교육시간의 배정을 통해 과목별 핵심주제를 철저히 파악할 수 있도록 Curriculum이 짜여 있는지 검토해야 합니다.

### 04 수험생에 대한 지속적인 지원은 이루어지는지?

수험정보의 제공, 각 과목별 정리 자료, Study Group 활동 지원, 각종 문제 제공 등 수험생에 대한 지속적인 지원이 이루어질 수 있는지도 확인해야 합니다.

# FRM® 자격증 Guide Book



PART

# 05

## 교육 프로그램의 특징



한국증권금융연구소(KOSFI)는 국내 자본시장의 국제화를 선도할 증권금융 인력을 양성할 목적으로 설립된 순수 민간단체로서 증권금융 관련 교육프로그램의 운영과 기업 재무 컨설팅을 주요 사업으로 전개하고 있습니다. KOSFI의 FRM® 프로그램의 특징은 다음과 같습니다.

## 01 가장 신뢰할 수 있는 교육과정

한국증권금융연구소(KOSFI)의 FRM® 교육프로그램은 국내 최고의 프로그램입니다. 또한 본 프로그램은 세계 최고의 FRM·CFA 전문 교육기관인 미국 Schweser 社와의 제휴 하에 진행되는 가장 신뢰할 수 있는 교육과정입니다.

## 02 Three-Stage Curriculum System

KOSFI의 FRM® 교육프로그램은 다음과 같은 Three-Stage Curriculum System으로 운영되고 있기 때문에 경사계열의 과목에 기초가 없는 분들도 저희 FRM® 프로그램을 통해서 FRM®의 꿈을 이룰 수 있습니다.

### Stage I : Pre-FRM Course : 약 3주 (무료 온라인 제공)

FRM® 자격시험의 핵심원리 과목인 통계학, 파생상품의 핵심원리를 학습하는 과정으로서 경사 계열 과목에 충분한 기초가 없는 비전공자나 책을 놓은 지 오래된 분들을 위한 과정입니다.

### Stage II : Main-FRM Course : Part I · II - 각각 약 4~6개월

GARP의 시험 요강에 따라 전과목을 학습하는 FRM®의 본 과정으로서 시험에 출제될 Topic의 근본원리를 학습하는 과정입니다. 또한 이 기간 동안 Study Group을 통한 자율학습을 병행하게 됩니다.

### Stage III : Self - Training 및 문제풀이 : 약 1개월

Main Course에서 학습한 내용을 정리하고, 출제경향에 맞추어 각 과목별 핵심 Topic을 Review하고 문제풀이를 통하여 실전 적응 능력을 극대화시키는 과정입니다. 이 기간 동안 학습의 도움을 드리고자 각 과목별 정리 자료를 제공합니다.



### 03 가장 많은 교육시간으로 편성

한국증권금융연구소(KOSFI)의 FRM® 교육프로그램은 기본 300+ 시간 (Part 1 + Part 2)으로 편성되어 있습니다. 또한 과정을 진행한 후 부족하다고 생각되는 부분은 매년 10시간 이상 보강을 진행합니다. 문제의 난이도가 점점 높아질 것으로 예상되며, FRM® 커리큘럼 또한 방대해짐에 따라 가장 많은 시간대를 편성하여 수험생들의 학습 이해도를 높이고자 합니다.

〈표 5-1〉 과목별 시간 배정표

TOPIC	시간
[ Part I ]	
Quantitative Analysis	30+
Foundations of Risk management	24+
Valuation & Risk Models	39+
Financial Market & Product	33+
[ Part II ]	
Credit Risk Measurement & Management	39+
Operational & Integrated Risk Management	33+
Risk Management and Investment Management	21+
Market Risk Management	30+
Current Issues in Financial market	15+
Liquidity and Treasury Risk Measurement and Management	36+
Total	300+

## 04 기초과정 제공

비전공자 같이 기초가 없는 분들을 위해 기초 통계 & 파생상품 및 Capital market 과목을 온라인강의로 제공하여, FRM® 과정에 입문하시는 분들의 기초를 다질 수 있도록 하였습니다.

## 05 검증된 국내 최고의 강사진

KOSFI의 전문 교수진은 19년 동안 FRM·CFA 등 국제적인 교육과정을 성공적으로 진행해 온 학생들에게 검증된 교수진으로 강의 경험이 풍부하고 증권 금융분야의 최신 이론의 추세를 명확히 파악하고 있습니다.

주요한 교수진의 약력은 다음과 같습니다.

교수	주요 경력 및 학력
김 종근 FRM	(주)에스코리아 MBA, University of Washington
유 극렬 CFA·FRM	한국증권금융연구소 전임교수 Northwestern University Ph.D
신 우석 CFA·FRM	OO은행 서울대 바이오소재공학과
김 현용 CFA	OO증권 연세대학교 경영학과
이 석형 FRM	OO증권 (전) 금융감독원 선임검사역, 한국기업평가 책임연구원 연세대학교 경영학 박사
박 정준 CFA	OOOO평가 한양대학교 경영학 석사
안 태욱 CFA·FRM	(주)OOO 드렉셀대학원 경영학 석사



## 06 요약정리 자료 및 다양한 문제 제공

### ■ 요약자료

- 주교재로 사용하는 Schweser Notes 외에 요약노트를 제공, 정리학습에 도움을 드립니다.

### ■ 다양한 문제 제공

- Daily 문제 : 시험 2개월 전부터 매주 이메일로 문제 제공
- 연습 문제 : 본 시험과 동일 한 문항수로 시험 직전 전과목의 문제를 풀이함으로써 본 시험을 실질적으로 대비해 볼 수 있도록 합니다.

## 07 동영상강의 및 모바일강의 수강

효과적인 반복학습을 위하여 인터넷 동영상강의가 제공됩니다. Off수업의 내용을 반복학습하고, 결석된 시간에 보충할 수 있도록 편의를 제공합니다. 또한 모바일강의로도 수강할 수 있습니다.

## 08 검증된 교재 사용(Schweser Notes)

KOSFI의 FRM® Program은 가장 신뢰할 수 있는 교재인 Schweser Notes와 각 과목별 부교재를 사용하여 진행됩니다.

## 09 실전 모의고사 시스템

강의 종료 시 실제 상황과 동일한 방식으로 모의고사를 실시함으로써 수강생의 강·약점을 스스로 평가하여 실전 적응 능력을 키우도록 하였습니다.

## 10 E-mail을 통한 교육상담과 질의 응답

학습 도중 궁금한 사항이나 진로 등 문의사항들을 E-Mail이나 KOSFI 홈페이지 게시판에 질의하시면 바로 답변해드립니다.

## 11 기타 과정 할인혜택

FRM®을 비롯 KOSFI의 기타 강의(CFA, CAIA, 기타 금융실무)에 대해서도 할인혜택을 제공합니다. 또한 이패스코리아의 온라인과정도 할인 혜택을 받으실 수 있습니다.

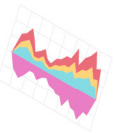
# FRM® 자격증 Guide Book



합격도 전략!  
*epass* FRM®

PART  
**06**

**부록**





## 01 Sample Questions (Part I)

### [ Financial Markets and Products ]

1. When a stock pays a dividend, what happens to the prices of an American call option and an American put option?
  - a. Both option values increase.
  - b. The call option's value increases and the put option's value decreases.
  - c. The call option's value decreases and the put option's value increases.
  - d. Both option values decrease.

**Answer: c**

Explanation : American call and put options allow for early exercise. Cash dividends affect option prices, because they affect the underlying stock price. Since the stock price drops by the amount of the dividend on the ex-dividend date, the call option's value decreases as well. Correspondingly, the put option's value increases if the stock price decreases.

2. Consider an investor with an equity portfolio of USD 50 million. The portfolio beta relative to the S&P 500 is 2.2. The investor has bearish expectations for the next couple of months and wishes to reduce the systematic risk in her portfolio such that the portfolio beta becomes 1.5. The S&P 500 futures price is USD 1,250 and the multiplier is 250. Determine the number of futures contracts that she needs to buy or sell to accomplish this:
- a. Sell 112 futures contracts
  - b. Sell 352 futures contracts
  - c. Buy 112 futures contracts
  - d. Buy 352 futures contracts

**Answer: a**

Explanation : The proper trade to accomplish the investor's objective is to:

short the number of contracts given by :  $(\beta - \beta^*) \times (P/F) =$  number of futures contracts to be sold

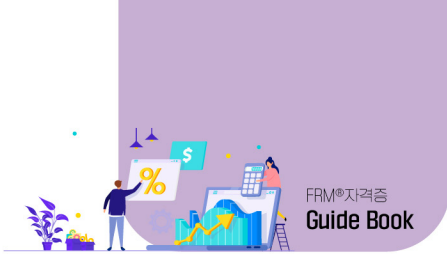
$$(2.2 - 1.5) \times [50,000,000 / (1250 \times 250)] = 112$$

$\beta$  : current beta

$\beta^*$  : target beta

P : portfolio value

F : futures price



[ Foundations of Risk Management ]

1. A high net worth investor is monitoring the performance of an index tracking fund in which she has invested. The performance figures of the fund and the benchmark portfolio are summarized in the table below:

Year	Benchmark Return	Fund Return
2005	9.00%	1.00%
2006	7.00%	3.00%
2007	7.00%	5.00%
2008	5.00%	4.00%
2009	2.00%	1.50%

What is the tracking error of the fund over this period?

- a. 0.09%
- b. 1.10%
- c. 3.05%
- d. 4.09%

**Answer: c**

Explanation : Relative risk measures risk relative to a benchmark index, and measures it in terms of tracking error or deviation from the index.

We need to calculate the standard deviation (square root of the variance) of the series:

{0.08, 0.04, 0.02, 0.01, 0.005}.

Perform the calculation by computing the difference of each data point from the mean, square the result of each, take the average of those values, and then take the square root. This is equal to 3.05%.

[ Quantitative Analysis ]

1. SunStar is a mutual fund with a stated objective of controlling volatility, as measured by the standard deviation of monthly returns. Given the information below, you are asked to test the hypothesis that the volatility of SunStar's returns is equal to 5%.

Mean Monthly Return            2.5%  
 Monthly Standard Deviation   4.9%  
 Number of Observations        30

T-table								
df/p	0.40	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.0005
26	0.255955	0.684043	1.314972	1.705618	2.05553	2.47863	2.77871	3.7066
27	0.255858	0.683685	1.313703	1.703288	2.05183	2.47266	2.77068	3.6896
28	0.255768	0.683363	1.312527	1.701131	2.04841	2.46714	2.76326	3.6739
29	0.255684	0.683044	1.311434	1.699127	2.04523	2.46202	2.75639	3.6594
30	0.255605	0.682756	1.310415	1.697261	2.04227	2.45726	2.75000	3.6460

Chi-Square Table									
df/ area	0.990	0.975	0.950	0.900	0.100	0.050	0.025	0.010	0.005
26	12.19815	13.84390	15.37916	17.29188	35.56317	38.88514	41.92317	45.64168	48.28988
27	12.87850	14.57338	16.15140	18.11390	36.74122	40.11327	43.19451	46.96294	49.64492
28	13.56471	15.30786	16.92788	18.93924	37.91592	41.33714	44.46079	48.27824	50.99338
29	14.25645	16.04707	17.70837	19.76774	39.08747	42.55697	45.72229	49.58788	52.33562
30	14.95346	16.79077	18.49266	20.59923	40.25602	43.77297	46.97924	50.89218	53.67196



What is the correct test to be used and what is the correct conclusion at the 5% level of significance?

- a. Chi-Square test; reject the hypothesis that volatility is 5%.
- b. Chi-Square test; do not reject the hypothesis that volatility is 5%.
- c. t-test; reject the hypothesis that volatility is 5%.
- d. t-test; do not reject the hypothesis that volatility is 5%.

**Answer: b**

Explanation : Since you are trying to test population variance, it is appropriate to use the Chi-Square test for the equality of two variances:

$$H_0 : \sigma^2 = .0025$$

$$H_1 : \sigma^2 \neq .0025$$

with the test statistic  $X^2 = (n-1)$

$$n = 30, s^2 = .049^2 = .0024, \sigma^2 = .05^2 = .0025$$

$$X^2 = (29) = 27.84$$

For 29 observations, Chi square values at probability of 0.975 and .025 are 16.04707 and 45.72229. We reject the hypothesis if computed value is  $<16.04707$  or  $>45.72229$ .

Since the computed value is 27.84 we do not reject the hypothesis that sample standard deviation is 5%

[ Valuation and Risk Models ]

1. Mixed Fund has a portfolio worth USD 12,428,000 that consists of 42% of fixed income investments and 58% of equity investments. The 95% annual VaR for the entire portfolio is USD 1,367,000 and the 95% annual VaR for the equity portion of the portfolio is USD 1,153,000. Assume that there are 250 trading days in a year and that the correlation between stocks and bonds is zero. What is the 95% daily VaR for the fixed income portion of the portfolio?
- a. USD 21,263
  - b. USD 46,445
  - c. USD 55,171
  - d. USD 72,635

**Answer: b**

Explanation : The computation follows:

$VaR^2(\text{portfolio}) = VaR^2(\text{stocks}) + VaR^2(\text{fixed income})$ , assuming the correlation is 0

$$(1,367,000)^2 = (1,153,000)^2 + VaR^2(\text{fixed income})$$

$$VaR(\text{fixed income}) = 734,357$$

Next convert the annual VaR to daily VaR :  $734,357 / (250)^{1/2}$   
 $= 46,445$



## 02 합격 후기

### 직장인 FRM 합격 후기(Part 1/ 24.5월 & Part 2/ 25.11월)

안녕하세요, 우선 FRM 합격하신 분들 모두 진심으로 축하드리며, FRM을 준비하는 분들께 조금이라도 도움이 되기를 바라며 후기 작성합니다.

#### < FRM 1차(24.1~5월) >

저는 공공부문에서 국제금융 관련 정책/ 제재/ 심사 등 업무를 담당하고 있는데, 근무하는 분야의 전문성을 명시적으로 보여줄 자격증을 하나 정도는 갖춰야 하지 않을까 하는 생각에 관련 자격증을 알아보게 되었습니다(시험공부보다 실무 경험이 비교할 수 없을만큼 훨씬 중요하지만, CV, 명함에 찍히는 타이틀 하나 추가하면 경력을 더 잘 뒷받침해주기 때문입니다/ 그리고 이론적인 내용 배우면서 얻어가는 인사이트도 분명 있습니다) CFA 보다는 FRM이 제 업무 분야에 더 관련성이 높다고 생각하여 FRM 응시를 결정하였습니다. 군복무를 마치기 전에 무언가라도 얻어가자는 생각도 있었고요.

#### 1. Foundations of Risk Management/ Quantitative Analysis

FRM 시험 전 과정을 위해 기반을 다지는 과목들이라 보시면 되겠습니다. 정말 기본적인 공식들, 그 공식들의 값이 보여주는 의미가 무엇인가는 꼭 암기를 해두셔야 합니다. 화려한 모델들로 출제되는 큰 문제들에 초점이 맞춰져 기본 공식을 놓치게 되면, 그건 주는 점수를 챙기지 못하는 실수로 이어집니다(제가 그랬습니다) 퀘츠는 이해가 잘 안되는 부분은 과감히 패스하셨다가 제일 나중에 보는 것도 좋은 방법입니다. 퀘츠의 기법 하나하나에 매달리는 것보다 Risk라는 큰 그림에 익숙해지는 것이 더 중요합니다.

## 2. Foundation Market & Product/ Valuation & Risk Models

슈웨이저 노트에 나오는 모든 예제를 다 풀어보시기 바랍니다. 특히 현금흐름을 계산하는 문제들 처음부터 끝까지 자신의 손으로 풀어내지 못한다면, 완전히 자신의 것으로 흡수한 것이라 보기 어렵습니다. 시간이 좀 걸려도 하나를 제대로 풀어보는 것이 여러개 눈으로 훑는 것보다 실전에서 더 도움된다고 생각합니다(이 점은 강사님들도 계속 강조하신 것으로 기억합니다) 정성적인 부분들(모델의 특징 한계 등)은 당연히 서브노트로 정리해서 암기해야 합니다.

경영학 전공을 하셨거나 실무적으로 관련 개념을 많이 접하셨거나 finance쪽에 배경지식을 갖춘 분들은 1차는 슈웨이저+인강이면 충분합니다. 특히 일과 병행하신다면 이미 저 두개만으로도 시간이 빠듯할 겁니다. 물론 다른 좋은 자료들도 있겠으나, 굳이 범위를 넓혀서 에너지를 분산하기보다는 기본서에 집중하여 완전히 자신의 것으로 소화하는 것을 추천합니다.

### < FRM 2차(25.7~11월) >

1차 합격 발표 후 1년정도 FRM을 놓게 되었습니다. 전역 전 1년은 고민없이 편하게 보내자는 생각에 공부할 마음이 전혀 안들었기 때문입니다. 이때 마음을 다잡고 시간여유가 있을 때 2차 시험까지 마무리했어야 하는데 그러지 않았던 점은 FRM 전체 준비과정에서 제일 후회하는 선택으로 남습니다. 군복무를 마치고 본 직업으로 복직한 뒤 2차 과목 공부를 시작하다보니 쉽지 않았습니다. 급한 현안이 생기며 중간에 2~3주정도 아예 책을 펼치지 못한 적도 있고, 2차 시험 전주에는 해외출장까지 겹쳐 회의 마치고 숙소에서 공부한 기억이 납니다. 결국 인강도 끝까지 수강하지 못한채 시험장에 들어갔습니다.

### 1. Market / Credit Risk

1차 범위를 망라하고 본격적인 2차로 연결짓는 일종의 bridge 과목들이라 생각합니다. 그렇기에 제가 드리는 말씀도 1차와 유사합니다. 기본 공식들은 확실히 챙



겨가세요. 여기서 놓친 문제가 있다보니 market은 점수가 조금 안 좋게 나왔습니다. 그리고 예제들, 특히 모델을 적용하여 직접 계산을 해 봐야 하는 예제들은 꼭 직접 처음부터 끝까지 풀이해보시길 추천드립니다. 저처럼 1차와 2차 사이에 텅이 있는 분들은 두 과목을 통해 FRM의 기본 내용들을 리마인드하는 시간으로 활용하시면 됩니다.

## 2. Operational / Liquidity Risk

현업이 예상치 못하게 정신없이 바빴던 시기랑 겹친 점, 그리고 솔직히 조금 wordy한 부분이 많아 지루하다는 이유로 다른 과목만큼 노력을 투자하지 않은 과목입니다. 인강을 다 들으셨다면, 슈웨이지 노트 앞에 목차를 보며 전체의 스토리를 그려보시길 추천드립니다. 그냥 요약해서 외우기 보다는 큰 카테고리로 묶고 어떤 흐름으로 이어지는지 머릿속에 그려본 후 파트별로 정리하면 암기도 한결 수월하고 내용도 눈에 잘 임하실 겁니다.

제 경우 operational은 내가 risk manager라면 무엇을 요구할까? 라는 질문에 기반해 전략을 구상하는 사고로 접근했고, liquidity는 구조적인 취약점을 찾고 여기에서 문제가 발생하면 어떻게 대응할까? 라는 질문에 기반해 문제를 해결해 나가는 사고로 스토리를 짜고 정리했습니다. 꼭 이 방식이 아니더라도 핵심은 자신이 이해하는 정리하는 스토리를 만드는 것입니다. 그리고 규제의 발전과정을 표로 정리한 부분이 있는데, 강사님이 강조해주시는 부분은 최소한 숙지하고 시험장에 들어가면 도움이 되리라 생각합니다.

## 3. Investment

operational과 liquidity를 지나 조금 숨통이 트이는 과목입니다. 기억상 새로운 내용을 배우기보다는 친숙한 내용을 다루는 과목이었습니다. 보통 finance는 risk-return을 비교형량하여 투자 의사결정을 하는 행위로 이해하는데 그 이해에 부합하는 과목이었습니다. part 2까지 오신 분들이라면 큰 어려움없이 공부하실 수 있다고 보입니다.

#### 4. Current Issues

인강을 들을 시간이 도저히 안나서 과감히 포기하고, 시험 전날 슈웨이저 책의 요약 노트 속속+문제만 빠르게 풀었습니다... 한번의 응시 경험으로 예단하긴 조심스러우나 지식의 절대량보다는 risk mind(흔히 법시험에서 말하는 legal mind와 유사한 느낌)가 필요한 과목같습니다. AI, crypto 등 최근 이슈들이 나올텐데 생소한 개념일지라도 모른다고 소극적으로 대응하기보단 risk 기본 원리에 충실히, risk manager 입장에서 맞는거 고르시면 됩니다.

#### 〈마치며〉

FRM은 다양한 상황에 놓인 분들이 응시하리라 생각합니다. 저처럼 학업과 일을 병행하는 분이라면, 없는 시간을 쪼개서 공부하시게 될 경우가 많으실겁니다. 1. 어떻게든 시간을 만들어서 - 출근전, 점심시간 등 - 1회독은 꼭 하시길 바랍니다. 내용 속지도 그렇지만, 끝까지 못봤다는 불안감이 시험에 괜히 영향을 줄 수 있습니다. 2. 그런 상황이 아니라면 과목별로 자신있는 부분 먼저 선택과 집중하여 공부하는 방법이 차선책이라 생각합니다. 3. 제일 중요한건, 시험 결과는 나와봐야 아는 것이니 설령 1회독을 못했더라도 끝까지 포기하지 않으셨으면 합니다.

긴글 읽어주셔서 감사합니다. FRM에 도전하시는 분들 모두 좋은 결과 거두시길 다시 한번 기원합니다.



## FRM Part II 취준생 1.5개월 합격후기

'모자자격증 N개월 컷' <- 이런 자극적인 문구를 지양합니다만, FRM 준비시 수개월 걸린다는 후기들은 대체로 직장병행이신 분들이기에, 학생or취준생 입장에서 비교적 단기로 처낸 후기를 써보고자 합니다.

충분한 이해가 안된채 시험장에 갔기 때문에 색안경을 끼고 봐주셨으면 합니다.

### ● 요약 ●

응시 시험 : FRM Part II (2025 Nov)

시험성적 : 233143, pass

Part I 응시일 : 2025 Aug (성적 1212)

수학수준: 학부 산업공학 및 통계학 전공

영어수준 : 토익 700+

공부방식 : 인강1회 배속시청 + Practice Exam n회분 풀어보기(gpt번역도움)

공부순서 : RIM+MR -> CR+LR (OR 및 CI는 유튜브 및 슈웨저 사용)

### ● 공부방 ●

6과목 인강시간 다 합치면 200시간이 가뿐히 넘는 것으로 아는데, 장시간 인강 보다가 인강에만 매몰된다가나 혹은 합격에 대한 열의가 식지 않도록, 빨리 진도를 빼고 PE 풀이로 넘어가는 전략입니다. 이론 그자체 보다도 PE에서 공식이 어떻게 출제되는지, 어떻게 찍고 대처해야할지가 중요하다고 생각합니다.

RIM+MR+CR+LR 네과목 인강 다보고OR+CI는 슈웨저 및 PE오답으로 떼웠습니다.

이외의 MR, CR, RIM, LR 이 네 과목은 수학공식이 나오는 편이기 때문에 인강 따라가면서 공식유도하고 문제풀되, 모든 공식이 다 나오지는 않으므로 처음부터 완벽하게 이해하지 않아도 될 것같고, PE 풀면서 빈출 공식들 위주로 정리했습니다. OR과 C.I. 두 과목은 필수적이라고 생각되지 않아 수강을 안했습니다. 빠르게 슈웨이져 1회독하거나 가벼운 마음으로 인강 정주행 하는 것도 좋을 것 같습니다.

전체적으로 강의가 길어서 wordy한 부분은 1.6~2.0배속으로 듣고 빨리 PE로 넘어가보고자 했습니다. 시험이 임박해서 많이 들은 날은 12강씩도 들은 것 같습니다. 파트1에서는 PE를 과년도까지 5회분 풀었고, 파트2에서는 시간상 2회분만 풀었습니다. 4시간 논스톱으로 시간재고 푸는게 체력적으로 힘들어서, 각 문제당 스톱워치로 3분 이내로 안배 가능한지 체크했습니다.

이 글을 읽으시는 예비 수험생분들은 얼마나 문제풀이에 시간이 나실지 모르겠지만, PE가 잘 풀릴때까지 다회차 풀어보고, 공부를 마무리하는 것이 좋을 것 같습니다.

● 팁 ●

- SchweserNote 및 PraticExam, BionicTurtle, quick sheet같은 학습자료가 telegram채널에 무료로 공유된 것이 많으니 활용
- PE 풀이시 각 문제를 3분 안으로 끝내는가 스톱워치로 체크
- PE 채점 및 오답노트 시에는, 영어를 너무 오래 보면 피곤하므로, 문제 및 해설을 캡처해서 gpt에 번역요청.(gpt pro)
- 당해 PE에서는 답안 갯수가 D번이 가장 많았기에 시험장에서 모르는건 D로 전봇대 세우기.. 그리고 너무 고난이도 문제는 과감히 버리기.
- 합격커트 공식자료는 없지만 100점 만점에 50~60점 인것 같다는 생각이 듭니다.
- 적은문제의 1/4개는 맞을것이라고 생각하고 60~70%이상 맞았다면 안심하기
- Vardeez라는 인도인 유튜버의 일부과목 요약영상 참고하기.



## ● 후기 ●

파트1에서 단권화와 PE를 많이 풀지 못한 것이 아쉬워 파트2에서는 넉넉히 공부하고자 했으나 스스로 게으른 탓에, 결국 한달 반 남은 시점부터 벼락치기 하였습니다.

시험장에서 나오며 답안에 너무 자신감이 너무 없었고, 반반확률로 합/불이 나올 것만 같았습니다. 실제로도 낮은 quantile로 합격했기 때문에, 이해도도 낮고, 제 방식을 그대로 권해드리고 싶진 않습니다.

강남SRTC에서 시험을 봤는데, 응시료에 비해 초라한 시험장인 것 같습니다. 건물 화장실이 작고, 썩 쾌적하진 않으니 장 컨디션 잘 챙기길 바라겠습니다.

파트1 패스 후 면접 몇 곳을 가보았는데, FRM에 대해서는 언급되지 않았습니다. 자격증이 크리티컬한 요소는 아닌 것 같습니다. 물론 대부분 현직분들이 응시하시겠지만요..

FRM은 참 수험 정보가 인터넷에 부족한 시험인 것 같습니다. 어려운 내용과 비싼 비용과 더불어, 낮은 접근성이 이 시험을 더 어렵게하는 요인인 것 같습니다.

수험생분들 파이팅~~

## 30대 직장인 2025년 11월 FRM 파트2 합격후기

### 1. 응시과정 및 공부시간

2025년 5월 파트 1 (합격) 2025년 11월 파트 2 (합격)

공부시간: 250 ~ 270 시간 (평일 2시간, 주말 3시간 - 4개월)

7월에 파트1 합격발표 이후 거의 바로 공부를 시작했습니다. 7월부터 11월 시험까지 약5개월(20주)잡고  $15 \times 20 = 300$  시간을 목표로 공부했으나 중간에 명절끼고, 이따금씩 업무에 치이면서 3-4주 정도는 까먹었습니다. 항상 협회 Recommended Study Hours 권장공부시간을 참조하시고 수험공부기간은 이런저런 변수를 고려하여 넉넉하게 잡는 것을 추천드립니다. 너무 뻥한 얘기지만 아무리 강조해도 부족한 부분은 Time Management 시간관리입니다. CFA나 FRM 둘 다 일정부분 상대평가의 개념이 존재하기 때문에 결국 누가 조금 더 공부 시간을 확보하냐의 싸움이고 이게 1-2문제 당락의 한끝차이를 만들어낸다고 봅니다. 특히 저는 30대 접어들고 직장생활하면서 체력이 떨어지고 두뇌회전이 예전같지 못하다는 것을 겹쳐히 받아들이고 공부시간 확보에 초점을 맞춘 것이 유효했습니다.

### 2. 시험난이도 및 과목별 난이도

파트2 난이도는 제법 어려운 편이었고 협회에서 제공하는 Practice Exam과 어느정도 비슷하다고 느꼈습니다. 계산문제보다는 말 문제 비중이 좀 더 많았고, 비율은 3:7 정도였던 것으로 기억합니다. 계산문제는 단순하고 직설적이었고 난이도는 평이했고, 말 문제가 2개 문항놓고 선택하기 까다로운 문제들이 꽤 있었습니다.

Market Risk Management: 내용이 쉬워보이는 반면 문제가 다소 어렵게 출제되었던 것으로 기억합니다. 특히 초반 VaR관련부분은 꼼꼼하게 보시는 것을 추천합니다.



Credit Risk Management: 책 두께, 강의 수부터 알 수 있듯이 양도 방대하고 내용도 어렵습니다. 각 리딩별로 LOS보고 핵심주제가 뭘지 요약을 꼭 해보시고 협회에서 제공하는 Practice Exam에 출제된 문제와 비교해보시는 것을 추천합니다.

Operational Risk and Resiliency : 말 문제로 유독 괴롭히는 과목입니다. 상황하고 뻔한 소리여서 크게 중요하지 않다고 넘어가는 부분에서 문제가 나오는 것 같습니다. 협회제공 Practice Exam에서 출제된 항목들을 추려서 문제 유형들을 파악하시고 다시 보면서 정리하시는걸 추천합니다. 시험에서 2개 남기고 애매할 경우에는 좀 더 직관적이고 포괄적인 항목을 고르는게 유리한 것으로 사료됩니다.

Risk & Investment Strategy: 파트1의 개념이 많이 중복된 과목이라 크게 어렵지 않았습니. 계산문제가 많이 출제되는 경향인 것 같습니다.

Liquidity and Treasury Risk Management: 전형적인 한국식 암기과목입니다. Best Practice라는 키워드만 잘 잡고 공부하시면 될 것 같습니다. 후반부 Liquidity Transfer Pricing부분만 조금 난해했습니다.

Current Issue: 강사님이 프린트물 나누어주시는데 굉장히 일목요연하게 정리가 잘 되어있습니다. 크게 벗어나지 않는 선에서 출제되었던 것으로 기억합니다.

마지막으로... CFA때부터 많은 도움을 주신 강사님들에게 큰 감사말씀드립니다. 혼자서 공부하기에는 슈웨저에 나온 내용들이 다소 딱딱하고 까칠한 부분들이 많은데 강사님들이 이해하기 쉽게 풀어주시고 알맞는 비유와 함께 부가적인 설명도 곁들여주셔서 공부하는 내내 많은 도움을 받았습니다.

앞으로 많은 수험생들의 합격을 기원하며 짧은 후기 마치겠습니다.

## 수학전공 대학생 합격 후기

안녕하세요.

### ● 준비 과정 ●

저는 수학을 전공 중인 대학원생입니다.

금융권으로 진로를 잡고 나서 몇몇 금융 자격증들을 준비하고자 마음먹었는데, 3월에 투자자산운용사, 8월에 재무위험관리사에 신청하여 다행히 운 좋게 합격하였습니다.

FRM의 존재는 올해 7월말에 처음 알게 되고 나서, 좀 더 타이트하게 도전해보고 싶은 마음에 동차 응시를 신청했습니다.

가장 먼저 인강 1바퀴를 진행했습니다.

처음에 파트1 Foundation 과목을 다 듣고 나서, FRM이 추구하는 목표나 리스크 관리 분야가 지향하는 바가

살면서 미처 생각해보지 못한 구멍들을 채워주는 느낌이라 너무 좋아서, 재미를 붙여서 더 열심히 했던 것 같습니다.

(개인적으로 인강 너무 마음에 들었습니다.)

8월초에 파트1의 Foundation 과목 / Financial Market 과목을 먼저 들어놓고 재무위험관리사 시험을 준비하러 잠시 다녀오는 동안 FRM은 잠시 묵혀두었습니다.

인강은 9월 중순부터 다시 수강을 재개했고, 시간이 촉박한 관계로 정말 빡세게 스케줄을 잡을 수 밖에 없었는데,



약 2달반의 시간동안 (평일/주말 무관) 하루 평균 10~12시간씩 공부를 진행했고, 총 공부시간은 파트1 + 파트2 합쳐서 약 800시간이었습니다. (파트 1은 300시간, 파트 2는 500시간 정도)

영상 시청한 기간은 다음과 같습니다:

(파트1) FRM (2일) → (시간 관계상 QA는 생략하고 독학) FMP (3일) → VRM (3일) →  
 (파트2) MR (3일) → CR (3일) → OR (2일) → LR (3일) → RI (3일) → CI (2일)

평균 1.8배속으로 시청했으며 강의는 하루 평균 10~15강씩 들었습니다.

(wordy하거나 친숙하면 2배속, 낯설거나 중요한 부분은 1.6배속)

필기는 슈웨이저에 형광펜 (다른 건 잉크가 좀 번져서 스태들러 납작한 형광펜 사용) + 펜으로 주요 판서 내용만 옆의 빈 공간에 필기로 진행했습니다.

### ● 시험 직전 ●

강의를 1바퀴 다 돌린 후, 개인적으로 1회독 (파트1, 파트2 모두) + 노트 정리 (파트 2만) 를 한 뒤

시간이 3~4일 밖에 안 남아서 모의고사는 많이 풀지 못 했는데,

#### (I) GARP 공식 practice exam

- 2024년도 2세트 모두 풀고, 오답 체크 (파트1, 2 모두)
- (제 기준) 실제 시험과 가장 유사하다고 느꼈습니다.

- 다만, 난이도는 실전보다 조금 더 쉽습니다. (실제 시험 기준 70~80% 느낌)
- GARP PE를 풀면서 체감상 20% 정도 헛갈렸다면, 실전에선 30% 정도 헛갈렸습니다
- 파트 1은 평균 80초반/100, 파트 2는 56/80 정도 나왔습니다.
- 조금 아쉬운 부분은 파트 2의 Current Issue 부분이 아예 없다는 점입니다. (대신 Kaplan Mock Exam에는 CI 문제 있음)

**(2) 이패스 모의고사:**

- 굉장히 유용했습니다. 다만 난이도는 GARP PE 대비 조금 더 쉬웠습니다. (파트 1은 88/100, 파트 2는 78/100)

- 저는 파트 1, 파트 2 두 번 다 "시험 전전날"에 풀었습니다.
- 계산 비중이 다소 높습니다. (출제진 선생님들의 의도인지는 모르겠지만)

저는 개인적으로 좋았습니다. 계산이 비록 실제 시험장에서 많이 안 나온다 할지라도 계산 문제에 대한 적응률이 8~90% 이상 가능하다는 '자신감'을 가지고 시험장에 들어가면 든든한 보험 하나 들어놓은 기분이 들었습니다.

어차피 말 문제는 널 만한 부분이 너무나 넓은 관계로 미리 모든 걸 대비하고 가는 건 참 쉽지 않은 것 같습니다.

그러니 차라리 계산을 확실히 잡고 자신감 있게 들어가지는 목적이 모의고사의 중요한 의의 중 하나인 듯 합니다.

**(3) Kaplan Mock Exam (별도 구매):**

- 이 모의고사도 괜찮습니다. 문제가 다양하고, 난이도도 적당합니다. (유일한 단점: 가격)



- 계산문제가 조금 더 적고 쉽고, 실전과 비슷한 (꽤 꼬인) 말 문제들이 포진해 있습니다.
- 각 파트 당, 총 4회차 분량의 모의고사를 제공해주는데, 전 시간이 없어서 파트 1은 3세트, 파트 2는 1세트 풀고 시험치러 갔습니다.
- 파트 1은 평균 84/100, 파트 2는 63/80 정도 나왔습니다.
- GARP PE와 모의고사로도 충분했을 거라고 생각합니다.

(다만, 문제풀이를 통해 감을 잡는 걸 좋아하시는 분들이라면 충분히 밸류가 있다고 생각합니다.)

모의고사를 어느 정도 풀고 나니, "내가 출제자라면 어디서 몇 개를 어떤 식으로 문제 낼까?" 를 좀 더 구체적으로 고민해볼 수 있게 되었고, 스스로 문제 나올 만한 토픽/영역 후보를 추려봤습니다.

아시다시피 각 과목별 문제 할당 수는 고정되어 있고, 각 과목 내에서도 중요한 것은 반드시 어김없이 나오기 때문입니다.

(ex: CAPM, beta, FRA/IRS 계산, VaR/ES, Sharpe/Treynor/Jensen, CDS, EL/UL/CreditVaR/CVA 같은 것들...)

## ● 시험 후기 ●

**(파트1) 계산문제: 말문제 = 4:6 정도였습니다.**

전체적으로 모의고사들에 비해 확실히 어렵게 느껴집니다. (최소 10~15개 이상 더 헷갈립니다)

말 문제도 그렇고, 계산도 그렇고, 간단한 예제 스타일과는 사뭇 다릅니다.

모든 문제가 압도적으로 어려운 건 아니었고, 완전 거저 주는 문제들도 일부 있었습니다 (10~20% 정도).

확실히 아니거나, 어감이나 느낌상 세하거나 어색한 선지가 보통 2개 이상 있긴 한 데,

남은 2개 중 아무리 봐도 다 그럴 듯한 말 같아 보이면,

최대한 아는 지식과 추리력을 총동원해서 그나마 덜 이상한 답안을 고르고 넘어갔습니다.

100문제 다 푸니까 3시간 30분 정도 걸렸고, 남은 30분은 계산이 꼬여서 짚고 넘어갔던 2문제를 푸는데 썼습니다. (결국 안 풀려서 짚었습니다)

(하나는 복잡한 보험료 계산 문제였고, 하나는 로그노말분포에서의 신뢰구간이었습니다)

세트 문제 (표 하나 주어지고 두 문제 이상 풀기) 나 그림 문제는 한 개도 안 나왔습니다.

**(파트2) 계산문제: 말문제 = 3:7 정도였습니다.**

파트 1 과 비슷하게, 세트 문제나 그림 문제는 한 개도 안 나왔습니다.

확실히 인터넷에서 접할 수 있는 과거 후기들에 비하면 지문 길이가 길어서 받은 스트레스는 전혀 없었습니다.

모니터 화면 (대충 27인치 정도) 기준으로 문항이 평균 3줄, 길어봤자 5줄 이내 었습니다.

계산은 (제 기준) 파트 1이 더 빠웠습니다 ㅎㅎ 파트 2가 계산 부분은 오히려 더 적고, 명료했습니다.

MR의 EVT 파트 공식들이나 VaR Backtesting, Mapping 열심히 외웠는데 말로만 나와서 너무 아쉬웠습니다.

- POT (Peaks-Over-Threshold) 관련 특징 말 문제 (Generalized Pareto나 VaR, ES 계산 이런 거 안 나왔습니다.)



- VaR Mapping을 태국 바트화 / USD의 6개월 forward에 적용하고자 한다. 이 때 알아야 하는 3종류 가격은?

(-> 답: Spot exchange rate, 6개월 바트화 채권, 6개월 미국달러 채권) (계산법 열심히 공부해갔는데 조금 허무...)

바젤은 워낙 중요한 만큼 열심히 외워갔는데 생각만큼 '많이' 나오진 않았습니다. 오히려 FRTB (MR 마지막 챕터) 파트가 2~3개 나올 정도로 비중이 제법 있었습니다.

또한 RAROC 계산도 평소에 보는 그런 스타일이 아니라 Economic capital, EL, operational expense 등 기본적인 값들은 알려주고, hurdle rate를 구체적으로 지정(ex: 16%)해준 뒤, 최대한 감수할 수 있는 deposit 이자율을 구해보라는 식으로 나왔습니다.

한편 거의 안 나올 거 같다고 생각한 부분들(강사님들도 비중있게 커버해주지 않으신 부분들)도 나왔다는 점이 흥미로웠는데, 가령 (OR) ORX taxonomy (Basel과 비교)나 (CR) Altman's Z-score 실제 계산 같은 문제가 나왔습니다.

ORX taxonomy는 존재만 알았고 디테일은 전혀 몰라서 그럴 듯 한 것을 찍고 넘어갔고, Altman은 5개 분수에 알맞은 계수를 곱해서 더하는 방식인데, 계수는 알려줬지만 5개 분수 비율 형태를 안 알려주고, Total Assets = 얼마, Total Liab. = 얼마, Retained earnings = 얼마, Total Sales = 얼마, EBIT = 얼마 → 같은 식으로 표현해서 각 분수 항의 정확한 꼴을 모르면 풀기 매우 곤란한 형태였습니다.

CI 과목에서는 SVB 0문제, CoCo 1문제, AI 2~3문제, Climate 2~3문제, Crypto 1문제, ICT 1문제 (이건 OR같기도 했음)

80문제 다 푸니까 3시간 30분 정도 걸렸고, 남은 30분은 FLAG 표시 해놓은 10문제 가량을 검토하면서 답안 확정짓는데 소비했습니다.

● 총평 ●

- 계산을 확실히 잡고 들어가자. 생각보다 은근히 나왔다.
- 말 문제는 어렵긴 한데, 그렇게 길지 않고, 배배 꼬인 정도는 아니다. 오히려 섬세한 부분 하나하나를 잘 외웠는지 테스트
- 세트문제, 그림문제는 거의 없거나 아예 없는 수준이었다. 복잡한 문제는 웬만하면 "표" 형태로 주어진다.
- 구성항목을 나열식 (1번, 2번, 3번)으로 외우기 보단 각 항목의 '속성'이나 '특징'을 심도 있게 '이해'하고 들어가자.
- 슈웨이지의 세세한 부분들 (진짜 안 나올 것 같은 부분) 이라도 가급적 꼭 1회 이상씩 살펴보자.
- 강사님들이 중요하다고 말씀해주신 거는 정말 무조건 나온다고 봐도 될 정도이므로 최소 3~5회 이상씩 보자.

이 글을 쓰고 있는 오늘 오전에 막 시험이 끝난 터라 결과는 아직 잘 모르겠지만, 무엇보다 시험이 끝나서 너무 개운하고 후련합니다.

이 시험 준비하시는 모든 수험생 분들이 정말 한 번에 좋은 결과 가져가셨으면 좋겠습니다.

긴 글 읽어주셔서 감사합니다.

● 결과발표 ●

1차 : 1/1/1/1

2차 : 1/1/1/1/1/2

공부한 보람이 있어서 뿌듯하네요.

감사드립니다!



## 3년 만에 FRM 최종 합격

안녕하세요

3년 만에 FRM 최종 합격하게 된 사람입니다

본 후기는 part2에 대한 후기입니다 합격후기를 올리는 이유는 다음과 같습니다.

하나. 다음 시험을 준비하는 사람들에게, 공부하면서 무엇을 공부해야하는지 모를 때 가이드가 될 수 있게 할 것

둘. 다음 시험을 준비하는 사람들에게, 공부하면서 어떻게 공부해야하는지 모를 때 가이드가 될 수 있게 할 것

결과론적으로 말씀드리면, 본 후기는 What & How를 논하는 글이라고 말할 수 있겠네요.

작성하고 후기 말씀드리겠습니다.

### 1. 공부 계획 세우기(인강 듣기 전)

저같은 경우엔, 매년 업데이트 되는 Learning Objectives를 다운받았습니다. 그리고 각 챕터의 Learning objectives에 해당하는 질문에 대해 답을 써내려가면서 '이건 알겠는데?', '이건 모르겠는데'를 체크했습니다. part2를 진지하게 다뤄본게 처음이라, 80%이상이 모르는 형태였긴 했습니다만, 학부나 업무에서 리스크를 다뤄본 경험에 비추어, 그때 대답할 수 있는 것을 중심으로 답을 내면서, 첫 작업을 시작했습니다.

예를 들어보겠습니다. MKT risk 부분에 'Chapter 3. Estimating Market Risk Measures: An Introduction and Overview [MR-1]' 서브 주제인 'Estimate VaR using a historical simulation approach'를 보면, 조금은 자명하게, '아 5번째 나쁜 수익률?' 이런 식으로 답을 낼 수 있는 것을 내고, 그리

교 책을 통해 내가 생각한 것이 맞는지 확인하는 과정을 거쳐, 현재 '내가 20% 정도는 알고 있구나'라고 먼저 시작을 하는 것입니다.

그리고 나머지 영역에 대해, 읽고 확인하면서 3가지의 분류로 나눕니다.

1. 이걸 공부하면 충분히 알 수 있겠다(인강 1회 - 정리 1회(최종 노트)).
2. 이걸 그냥 외어야 겠다(인강 1회 - 정리 2회 이상(머리 속에 구조화 한 뒤 - 최종 노트)).
3. 이걸 도무지 모르겠다(인강 1회 이상 - 정리 2회 이상(추가작업 - 머리 속에 구조화 한 뒤 - 최종 노트)).

그리고 Learning Objectives를 엑셀에 깔아두고, 각 부분에 얼마나 공부가 필요할지 확인한 뒤, 공부의 계획을 세웠습니다 (하루에 2시간 이상 수행할 시, 3달 정도 걸릴 것으로 예상).

## 2. 인강 듣기 + 복습

그럼 그 순서에 맞게 인강을 듣습니다. 1번 영역의 강의는 2배속으로 듣고, 2,3번 영역인 경우엔 정배속으로 들으면서, 노트를 정리합니다(저는 워드로 만들었습니다). 머리 속으로 계속 고민하면서, '아 이게 이래서 이렇구나'를 빠르게 정리한 뒤 최종적으로 워드로 만들었습니다(1,2,3 번 전체 - 3달).

그러면 1회독이 끝납니다(4월 말). 그리고 이젠 엑셀에 만들어진 Learning objective를 보면서, 계속 머리속으로 잘 외우고 있는지 확인합니다.

## 3. 최종 복습

예를 들면, MKT RISK 부분의 Chapter 2. Empirical Properties of Correlation: How Do Correlations Behave in the Real World? [MR-8] 에서 'Describe how equity correlations and correlation volatilities



behave throughout various economic states'를 확인해보면, 결국 시장 상황에 따라 분산과 공분산이 어떻게 변하는가? 에 대한 내용이 머속에 잘 구조화 되어 있는지 확인하고, 그리고 빈 종이에다가 직접 표로 나타내보는 것이죠. 그리고 제가 만들었던 노트와 얼마나 차이가 있는지 확인하면서, 이게 모자라네, 이게 아직 공부가 덜 됐네! 계속 확인합니다. 특히 중요했던 Basel 규제의 역사 부분을 감지를 10장은 넘게 만들었던 것 같아요.

물론 다까먹습니다(핵심 중에 핵심 - 왜 수업 중에 김종곤 교수님이 자꾸 '이건 엄청 휘발성이 강하다'라 이야기하는 지 몸소 느끼시게 될 것입니다). 그리고 까먹을 때마다 봐서 2주면, 충분히 다시 기억해냅니다. 그리고 안 까먹게, 계속 합니다. 그리고 Practice Exam을 보면서, 다시 공부합니다. 이렇게 시험을 봅니다. 후드티를 뒤집어 쓰고, 커피를 먹고 시험을 보러 갑니다.

#### 4. 시험 당일

시험에서 가장 중요한 것은 '시간 배분'입니다. 확실히, 모자랍니다. 특히 계산 한 군데에서 실수라도 나면, 아예 돌이킬 수 없습니다. 저도 이 트랩에 걸려서, 40번이 넘어가면서, 계산문제를 다 넘기면서 풀었습니다. 그리고 이 문제들은 나중에 풀자고 하게 됩니다.

그리고 정말 초인적인 힘으로 정성적인 문제를 풀고 나면, 이제 정량적인 문제를 풀게 되는데, 그때 정말 땀이 주르륵 흐릅니다.

다음에 Part2를 보시게 되는 분께 당부 말씀드리면, 진짜 시간관리 잘하셔야 합니다.

그렇게 시험을 보고 나옵니다. 그리고 담배를 피우면서, 속으로 욕을 하면, 모든 시험이 끝납니다.

## 5. 시험 후

성적이 발표될 때까지 놀고, 그리고 성적발표를 기다리면서 단두대로 가는 느낌을 받습니다. 자꾸 GARP에서 시험 설문조사 메일이 오는데, 짜증나서 미칩니다.

## 6. 오잉 합격!

생각보다 좋은 점수로 합격합니다. 1/1/2/1/2 - 소리를 지르며 행복감을 느낍니다. 비비큐를 시킵니다.

## 7. 후기

정말 힘든 과정이었지만, 덕분에 리스크 전문가로 한 걸음 다가가게 되었습니다. 특히 강의를 들으면서 중요한 거랑 중요하지 않은 것을 체크해 주시는데, 그게 엄청나게 도움이 됩니다.

만약 인강을 듣지 않고 공부한다면, 저 2번 과정에서 엄청나게 시간을 소요했을 것 같거든요. 시험에 합격하는 방법에는 여러 가지가 있을 것입니다. 다른 방식으로 공부해도 좋고, 저렇게 체계적으로 할 필요도 없는 것 같아요. 인강을 굳이 안 듣는다고 하셔도, 상관없을 수도 있습니다. 다만, 좀 더 효율적으로 공부하고, 편안하게 하려는 목적이 있으시다면, 꼭 인강 들으세요. 그다지 아깝지 않습니다.

오랜기간 준비한 시험이 붙고나니 좀 많이 기분이 좋네요. 저는 다시 일하러 가보겠습니다. 모두들 건승하세요. 다시 한번 감사합니다.

FRM® 시험 준비의 모든 것  
Financial Risk Manager



STUDY GUIDE BOOK

# FRM<sup>®</sup> ESSENCE

[www.epasskorea.com](http://www.epasskorea.com) / [www.kosfi.com](http://www.kosfi.com)

국내 FRM 자격자의 80%를 배출한 한국증권금융연구소(KOSFI)와  
국내 외 최대 금융·재무·회계 자격증 교육기관  
이패스코리아(epasskorea)가 공개하는  
FRM(국제재무위험관리사) 합격전략이 수록되어 있습니다.