

FRM[®]

essence

시험제도, 응시절차, 합격전략안내
Financial Risk Manager

FRM[®]

2023 Study Guide Book

www.epasskorea.com / www.kosfi.com

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
국제 · 국내 자격증 실무교육

 **한국증권금융연구소**
Korea Securities & Finance Institute



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 거의 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®이란 무엇인가?

01 FRM®이란 무엇인가?	14
02 FRM® 활동분야	17
03 FRM® 자격증 취득 장점	23

PART 02 FRM® 시험제도

01 FRM® 시험의 구성	28
02 FRM® 응시자격 및 응시절차	31
03 FRM® 시험과목 및 주제	45
04 FRM® 시험 합격률	71
05 FRM® 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 자속적인 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	96
10 E-mail을 통한 교육상담과 질의 응답	97
11 FRM® 시험 응시 원서 접수 지원	97
12 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	



(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

이파스코리아

- 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

FRM® Off-Line 교육프로그램 안내

◆ Pre FRM Course (2개월)

- Main Course 수강 시 무상 제공 : 온라인 학습(총 33+시간)
KOSFI의 Pre-FRM 과정은 재무용계산기 사용법, 통계학과 피상상품에 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+시간	전 과목 Off-Line 수업 참석 (복습용으로 온라인 및 모바일강의 제공)	5월 시험 대비 : 3~4월
Part II 174+시간		11월 시험 대비 : 9~10월

- 전 과목을 “On Line 강의+Off Line 강의(참여 수업)”으로 나누어 학습하는 과정입니다.
- 온라인강의는 Main Course와 동일하게 전 과목 지원됩니다.
다음과 같은 대상이 효율적으로 활용할 수 있습니다.
 - Off-Line(참여수업)강의로 전체 참석이 어렵거나,
 - 강의로만 학습하는데 부족함이 있거나,
 - 방학에 시간을 집중적으로 활용하고자 하는 대학생
- Off-Line수업(참여 수업) 과목은 반드시 수업에 참석하셔서 들으시기 바랍니다.
(합격률과 수업 집중도에서 Off-Line 수업이 더 효율적입니다.)
- 교육시간, 모의고사, LOS 정리자료, 문제 제공 등 모든 교육과정은 Main-Course과정과 동일합니다.

교육 시간	학습 형태	개강 시기
Part I 111+시간	- 일부 과목 Off-Line 수업 참석	5월 시험 대비 : 3~4월
Part II 124+시간	- 전 과목 온라인 및 모바일강의 제공	11월 시험 대비 : 9~10월

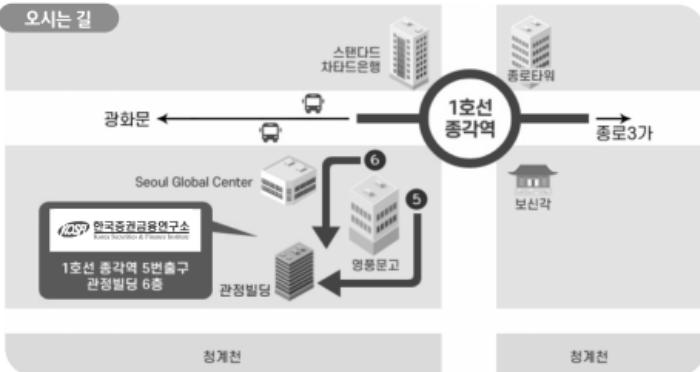


GUIDE

FRM® Off-Line 교육장 안내

종로교육장

오는 길



• 주소 : 서울시 종로구 청계천로 35 관정빌딩 6층

• TEL : 02-761-0231~2 FAX : 02-739-6766

• 교통면 : 지하철 1호선 종각역 5번 또는 6번 출구

• 홈페이지 : 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 운영

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. Study Group 편성

- Study Group을 편성·지원합니다.
- Study Group을 활용한 수강생의 평균합격률은 일반 수강생의 두 배 이상임

05. 실전모의고사 시스템

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

06. 행정지원

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

F R M ® 자격증 Guide Book





PART
01

FRM[®]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 환경변화에 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 금융 위험을 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 달려 있다고 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, 고

위험, 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 최신금융 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)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, 싱가폴 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	United Kingdom
2	China	7	Canada
3	India	8	Taiwan
4	Korea	9	Singapore
5	Hong Kong	10	Switzerland

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 비지니스를 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.



FRM®자격증
Guide Book

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

No.	Company	No.	Company
1	Bank of America	6	China Construction Bank Corporation
2	JPMorgan Chase & Co	7	Mitsubishi UFJ Financial Group
3	ICBC	8	Wells Fargo & Co
4	HSBC Holdings	9	Bank of China
5	Citigroup	10	Agricultural Bank of China

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

No.	Company	No.	Company
1	BlackRock	6	J.P. Morgan Chase
2	Allianz Group	7	Bank of New York Mellon
3	State Street Global	8	BNP Paribas
4	Vanguard Group	9	Capital Group
5	Fidelity Investments	10	UBS

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

No.	Company	No.	Company
1	AXA Equitable	6	Generali Group
2	Allianz	7	Legal & General Group
3	Metlife Inc.	8	Aviva
4	Prudential	9	Manulife
5	AIG	10	AEGON

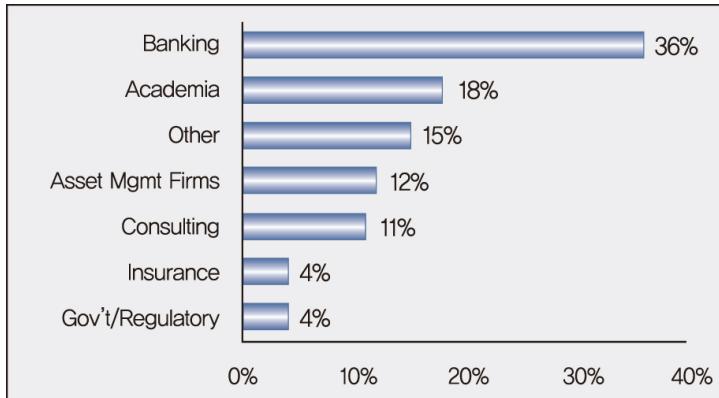
〈표 1-6〉 Top 8 Global Hedge Funds Companies by Certified FRMs

No.	Company	No.	Company
1	Bridgewater Associates	5	Och-Ziff Capital Management Group
2	Man Group	6	J.P. Morgan Asset Management
3	Brevan Howard Asset Management	7	Credit Suisse Asset Management
4	BlueCrest Capital Management	8	BlackRock

GARP에 등록된 회원수와 FRM® 소지자가 많다고 해서 그 기관의 리스크 관리 역량이 뛰어나다고 꼭 단정을 짓을 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



Industry	Percentage
Banking	36%
Academia	18%
Other	15%
Asset Mgmt Firms	12%
Consulting	11%
Insurance	4%
Gov't / Regulatory	4%
Total	100%

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 수 밖에 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, 계속적인 시행착오와 연구가 필요한 만큼 앞으로 CFA·CPA에 필적할 전문성을 요하게 될 것으로 예상됩니다. 둘째, 비교적 비성숙 단계에 있는 분야이기에 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.

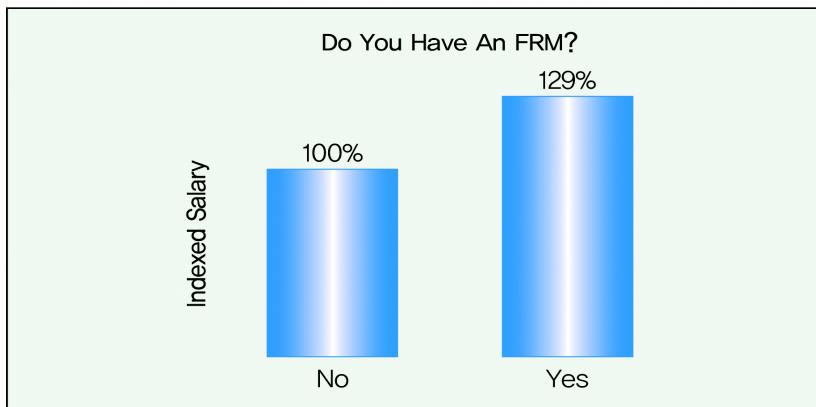
이상의 논의에서 보는 것처럼 FRM® 자격증을 취득하게 되는 경우 일반기업 및 증권·금융기관의 핵심 부서에서 성장할 수 있게 됩니다. 또한 다른 분야에 비해 지속적으로 전문성을 요구하고 개척해야 할 분야입니다. 이에 필요한 인재를 금융시장에서 절실히 요구하고 있어 노력에 따라 남들보다 빠른 전문성을 갖출 수 있으며, 희소성이 있다는 것이 무엇보다 큰 장점입니다. 좀



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	Deutsche Bank
3	HSBC	8	Credit Suisse
4	Agricultural Bank of China	9	UBS
5	Citigroup	10	PWC

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

No.	Company	No.	Company
1	ICBC	6	Wells Fargo
2	China Construction Bank	7	HSBC
3	Agricultural Bank of China	8	Citigroup
4	Bank of China	9	Bank of America
5	JP Morgan Chase	10	Banco Santander

〈표 1-10〉 Top 10 Regulators

No.	Regulatory authority	No.	Regulatory authority
1	Abu Dhabi Investment Authority	6	Bermuda Monetary Authority
2	Australian Prudential Regulation Authority	7	Canada Mortgage and Housing Corporation
3	Bank of Canada	8	Central Bank of Malaysia
4	Bank of Thailand	9	China Banking Regulatory Commission
5	Banking Regulation and Supervision Agency – Turkey	10	De Nederlandsche Bank

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

F R M ® 자격증 Guide Book





PART
02

FRM[®] 시험제도

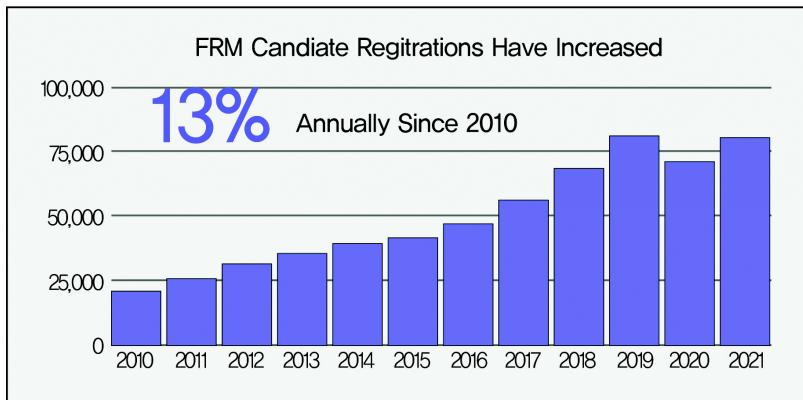


01 FRM® 시험의 구성

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 · II로 나뉘어진 이래 70,343명 이상의 최종 종합격생을 배출하였습니다(2022.11 기준). 응시인원은 꾸준히 증가하고 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	Taiwan
5	United Kingdom	10	Netherlands

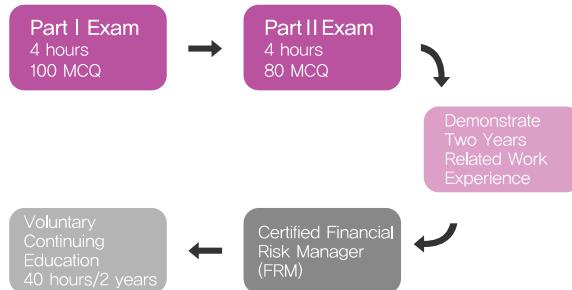
2021년 하반기부터 Part I · II 전체 CBT로 변경되어, 매년 3회(5월·8월·11월) Part I · II로 나누어 실시합니다. Part I 을 pass 해야만 Part II에 응시할 수 있으나, 같은 월에 Part I · II를 한 번에 모두 응시할 수 있습니다. 하지만 동시에 응시할 경우 Part I 을 합격해야만 Part II의 채점이 이루어 집니다.

〈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 접수 해야 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〉 2023년 Exam Dates and Registration Deadlines

Key Deadlines	May 2023 FRM Exams (Part I and Part II)	Aug 2023 FRM Exams (Part I and Part II)	Nov 2023 FRM Exams (Part I and Part II)
Registration and scheduling opens	1 Dec 2022	1 Mar 2023	1 May 2023
Early registration ends	31 Jan 2023	30 Apr 2023	31 Jul 2023
Registration closes	31 Mar 2023	30 Jun 2023	30 Sep 2023
Last day to (re)schedule exam, select or change exam sites	21 Apr 2023	21 Jul 2023	20 Oct 2023
FRM exam window	Part I : 6–19 May 2023 Part II : 20–26 May 2023	Part I : 5 Aug 2023 (morning) Part II : 5 Aug 2023 (afternoon)	Part I : 4–17 Nov 2023 Part II : 18–24 Nov 2023



8월 시험의 경우 시험일이 단 하루로 Part별로 오전과 오후로 나누어 각각 응시가 가능합니다. 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〉 2023년 시험 기간별 응시비용

Deadlines	New Candidate	Part II Candidate
Early Registration (May-2023.01.31) (Aug-2023.04.30) (Nov-2023.07.31)	USD 1,000 (Enrollment Fee : \$400 Exam Fee : \$600)	USD 600 (Enrollment Fee : N/A Exam Fee : \$600)
Standard Registration (May-2023.03.31) (Aug-2023.06.30) (Nov-2023.09.30)	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 · II를 동시에 신청하고 Part II만 연기를 할 수 있습니다. Part I · II 시험을 같은 달에 응시할 경우, Part I에 불합격하고 Part II에 합격 시 Part II는 불합격처리 됩니다.

[각 시험별 연기 마감일]

- May – March 31, 2023
- August – June 30, 2023 • November – Sept. 30, 2023

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 입학이 불가능합니다. GARP는 최소 30분 일찍 도착할 것을 권장합니다. 시험 전에 자리를 배정 받고, 시스템 점검, 소지품 확인 및 보관, 휴식 등 그밖에 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 있든지 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 빠 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	20	Turkey	Istanbul
10	Kuwait	Sahra	21	United Arab Emirates	Dubai
11	Lebanon	Beirut	22	Vietnam	Hanoi
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 20곳
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 1곳	14	Switzerland	Zurich 외 1곳
7	Ireland	Dublin	15	United Kingdom	London 외 2곳
8	Italy	Milan			



Africa & Oceania

1	Australia	Sydney 외 1곳	4	New Zealand	Auckland
2	Ghana	Accra	5	Nigeria	Lagos
3	Kenya	Nairobi	6	South Africa	Cape Town 외 1곳

(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 시 응시자에게 scratch paper와 연필이 제공됩니다. 책상 위에 두어야 하며, paper가 더 필요한 경우 첫 번째 paper를 수거하고 새 paper 가 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.

다만 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	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 & 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
Consulting Firm	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

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



FRM®자격증
Guide Book

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; MIS 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. 2023년 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 실패사례 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 기울 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 이루어 졌다고 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 증권의 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 시험목적을 위해 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 and Integrated Risk Management

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 거쳐오면서 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 Risk 관리에 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.

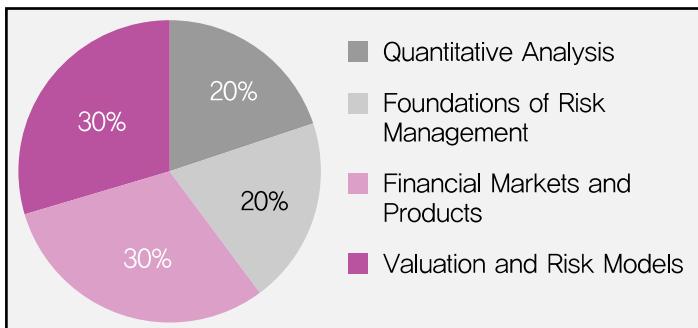
6) Current Issues in Financial Markets

최근 금융시장의 주요 issue들에 대해 학습하는 과목입니다. FRM® 각 론에서 공부했던 내용들을 최근 시장에서 issue가 되고 있는 시장 사례에 대입하여 문제점과 해결책을 모색해보는 과목입니다. 2007~2008년 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 90~100% 시험 주제가 변경됩니다.

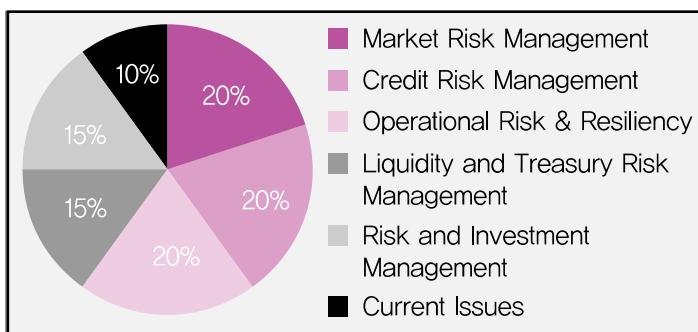


〈표 2-8〉 FRM[®] Exam 출제 비중

[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 & Integrated Risk Management		20%
Liquidity and Treasury Risk Measurement and Management		15%
Risk management and Investment Management		15%
Current Issue in Financial Market		10%
Total	100%	100%

2023년 시험에는 다음과 같은 주제와 교재들이 선택되었습니다. 선택된 교재라 해서 처음부터 끝까지(cover to cover) 시험 범위에 해당되는 것이 아니라 몇 개의 chapter가 시험범위에 해당됩니다.



2023 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)
- Multifactor models
- Data aggregation and risk reporting
- Financial disasters and risk management failures
- 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 Theory and Capital Asset Pricing Model
- 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

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 1 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 2023, 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”



2023

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. "Messages from the academic literature on risk measurement for the trading book," Basel Committee on Banking Supervision, Working Paper No. 19, January 2011.
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, 3rd Edition (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2011).
 - Chapter 6. Empirical Approaches to Risk Metrics and Hedging
 - Chapter 7. The Science of Term Structure Models
 - Chapter 8. The Evolution of Short Rates and the Shape of the Term Structure
 - Chapter 9. The Art of Term Structure Models: Drift
 - Chapter 10. The Art of Term Structure Models: Volatility and Distribution
6. John C. Hull, Options, Futures, and Other Derivatives, 10th Edition (New York, NY: Pearson, 2017).
 - Chapter 20. Volatility Smiles



7. John C. Hull, Risk Management and Financial Institutions, 5th Edition (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2018).
- 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

8. Jonathan Golin and Philippe Delhaise, The Bank Credit Analysis Handbook, 2nd Edition (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2013).
- Chapter 1. The Credit Decision
 - Chapter 2. The Credit Analyst
9. Gerhard Schroeck, Risk Management and Value Creation in Financial Institutions (New York, NY: John Wiley & Sons, 2002).
- Chapter 5. Capital Structure in Banks (pages 170–186 only)
10. Giacomo De Laurentis, Renato Maino, and Luca Molteni, Developing, Validating and Using Internal Ratings: Methodologies and Case Studies (West Sussex, UK: John Wiley & Sons, 2010).
- Chapter 3. Rating Assignment Methodologies

11. René Stulz, Risk Management & Derivatives (Florence, KY: Thomson South-Western, 2002).
 - Chapter 17. Credit Risks and Credit Derivatives
12. Allan Malz, Financial Risk Management: Models, History, and Institutions (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2011).
 - Chapter 7. Spread Risk and Default Intensity Models
 - Chapter 8. Portfolio Credit Risk (Sections 8.1, 8.2, 8.3 only)
 - Chapter 9. Structured Credit Risk
13. Jon Gregory, The xVA Challenge: Counterparty Credit Risk, Funding, Collateral, and Capital, 4th Edition (West Sussex, UK: John Wiley & Sons, 2020).
 - Chapter 3. Counterparty Risk and Beyond
 - Chapter 6. Netting, Close-out and Related Aspects
 - Chapter 7. Margin (Collateral) and Settlement
 - Chapter 11. Future Value and Exposure
 - Chapter 17. CVA
14. Akhtar Siddique and Iftekhar Hasan (eds.), Stress Testing: Approaches, Methods, and Applications, (London, UK: Risk Books, 2013).
 - Chapter 4. The Evolution of Stress Testing Counterparty Exposures
15. 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
 - Chapter 12. The Credit Transfer Markets – and Their Implications



16. FRM Study Guide 202316, Moorad Choudhry, Structured Credit Products: Credit Derivatives & Synthetic Securitisation, 2nd Edition (New York, NY: John Wiley & Sons, 2010).
 - Chapter 12. An Introduction to Securitisation
17. Adam Ashcraft and Til Schuermann, “Understanding the Securitization of Subprime Mortgage Credit,” Federal Reserve Bank of New York Staff Reports, No. 318 (March 2008).

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

18. 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
19. “Cyber-resilience: Range of practices,” Basel Committee on Banking Supervision Publication, December 2018.
20. Global Association of Risk Professionals, Operational Risk and Resilience (New York, NY: Pearson, 2022).
- Chapter 9. Case Study: Cyberthreats and Information Security Risks
21. “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)
22. Global Association of Risk Professionals, Operational Risk and Resilience (New York, NY: Pearson, 2022).
- Chapter 11. Case Study: Financial Crime and Fraud
23. “Guidance on Managing Outsourcing Risk,” Board of Governors of the Federal Reserve System, December 2013.
24. 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
25. “Supervisory Guidance on Model Risk Management,” Federal Deposit Insurance Corporation, June 7, 2017.



26. Global Association of Risk Professionals, *Operational Risk and Resilience* (New York, NY: Pearson, 2022).
 - Chapter 16. Case Study: Model Risk and Model Validation
27. Til Schuermann, (2014), “Stress Testing Banks,” *International Journal of Forecasting*, 30:3, 717–728.
28. 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
29. “Range of practices and issues in economic capital frameworks,” Basel Committee on Banking Supervision Publication, March 2009.
30. “Capital Planning at Large Bank Holding Companies: Supervisory Expectations and Range of Current Practice,” Board of Governors of the Federal Reserve System, August 2013.
31. Mark Carey, “Capital Regulation Before the Global Financial Crisis,” GARP Risk Institute, April 2019.
32. Mark Carey, “Solvency, Liquidity and Other Regulation After the Global Financial Crisis,” GARP Risk Institute, April 2019.
33. “High–level summary of Basel III reforms,” Basel Committee on Banking Supervision Publication, December 2017.
34. “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
- Asset liquidity

Readings for Risk Management and Investment Management

35. John C. Hull, Risk Management and Financial Institutions, 5th Edition (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2018).
 - Chapter 24. Liquidity Risk
36. Allan Malz, Financial Risk Management: Models, History, and Institutions (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2011).
 - Chapter 12. Liquidity and Leverage
37. Shyam Venkat, Stephen Baird, Liquidity Risk Management: A Practitioner's Perspective (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2016).
 - Chapter 6. Early Warning Indicators
38. 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

39. Shyam Venkat, Stephen Baird, *Liquidity Risk Management* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2016).
 - Chapter 4. Intraday Liquidity Risk Management
40. Antonio Castagna, Francesco Fede, *Measuring and Managing Liquidity Risk* (United Kingdom: John Wiley & Sons, 2013).
 - Chapter 6. Monitoring Liquidity
41. Darrell Duffie, (2010), “The Failure Mechanics of Dealer Banks,” *Journal of Economic Perspectives*, 24(1), 51–72.
42. Shyam Venkat, Stephen Baird, *Liquidity Risk Management* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2016).
 - Chapter 3. Liquidity Stress Testing
43. Moorad Choudhry, *The Principles of Banking* (Singapore: John Wiley & Sons, 2012).
 - Chapter 14. Liquidity Risk Reporting and Stress Testing
44. Shyam Venkat, Stephen Baird, *Liquidity Risk Management* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2016).
 - Chapter 7. Contingency Funding Planning
45. Peter Rose, Sylvia Hudgins, *Bank Management & Financial Services*, 9th Edition (New York, NY: McGraw– Hill, 2013).
 - Chapter 12. Managing and Pricing Deposit Services
 - Chapter 13. Managing Nondeposit Liabilities
46. 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

47. Joel Grant, 2011, “Liquidity Transfer Pricing: A Guide to Better Practice,” Occasional Paper, Financial Stability Board, Bank for International Settlements.
48. 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.
49. Claudio Borio, Robert McCauley, Patrick McGuire, Vladyslav Sushko, “Covered Interest Parity Lost: Understanding the Cross-Currency Basis,” BIS Quarterly Review, Third Quarter 2016.
50. 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
51. Andrew Ang, Asset Management: A Systematic Approach to Factor Investing (New York, NY: Oxford University Press, 2014).
 - Chapter 13. Illiquid Assets



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

- Factor theory
- Portfolio construction
- Portfolio risk measures
- Risk budgeting
- Risk monitoring and performance measurement
- Portfolio-based performance analysis
- Hedge funds

Readings for Risk Management and Investment Management

52. 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)
53. 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
54. 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
55. Robert Litterman and the Quantitative Resources Group, Modern Investment Management: An Equilibrium Approach (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2003).

- Chapter 17. Risk Monitoring and Performance Measurement
- 56. Zvi Bodie, Alex Kane, and Alan J. Marcus, Investments, 12th Edition (New York, NY: McGraw-Hill, 2020).
- Chapter 24. Portfolio Performance Evaluation
- 57. G. Constantinides, M. Harris, and R. Stulz, eds., Handbook of the Economics of Finance, Volume 2B (Oxford, UK: Elsevier, 2013).
- Chapter 17. Hedge Funds
- 58. 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
- 59. Stephen G. Dimmock and William C. Gerken: Finding Bernie Madoff: Predicting Fraud by Investment Managers, (2012).

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

- Machine learning (ML) and artificial intelligence (AI)
- Climate risk
- Inflation risk
- Blockchain, cryptocurrency, and decentralized finance

Readings for Current Issues in Financial Markets

60. Aziz, S. and M. Dowling (2019), “Machine Learning and AI for Risk Management”, in T. Lynn, G. Mooney, P. Rosati, and M. Cummins (eds.), Disrupting Finance: FinTech and Strategy in the 21st Century, (Palgrave, 2019).

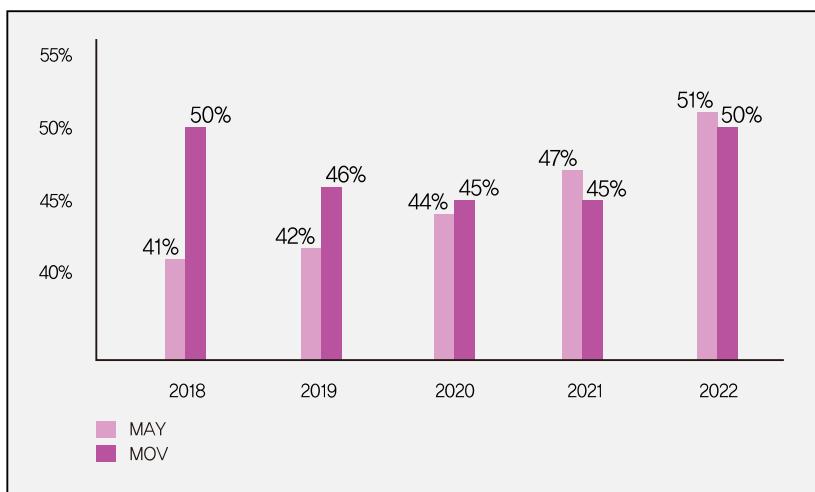


61. "Artificial Intelligence Risk & Governance," Artificial Intelligence/Machine Learning Risk & Security Working Group (AIRS).
62. "Climate-related risk drivers and their transmission channels," Basel Committee on Banking Supervision Publication, April 2021.
63. "Climate-related financial risks – measurement methodologies," Basel Committee on Banking Supervision Publication, April 2021.
64. "Principles for the effective management and supervision of climate-related financial risks," Basel Committee on Banking Supervision Publication, June 2022.
65. "Inflation: a look under the hood," Annual Economic Report, Basel Committee on Banking Supervision Publication, June 2022, pp. 41–64.
66. David Andolfatto and Fernando M. Martin, "The Blockchain Revolution: Decoding Digital Currencies," Federal Reserve Bank of St. Louis Review, Third Quarter 2022, pp. 149–65.
67. "The future monetary system," Annual Economic Report, Basel Committee on Banking Supervision Publication, June 2022, pp. 75–103.

04 FRM® 시험 합격률

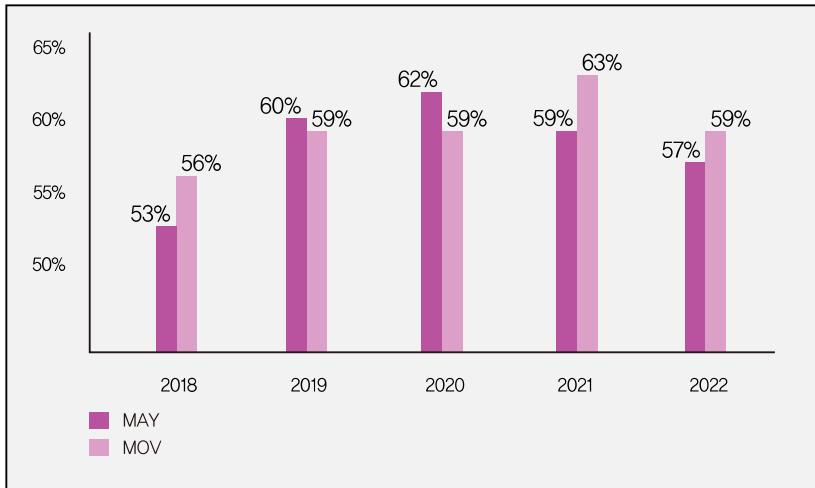
1997년 첫 시험에 전세계적으로 75명이 응시, 합격률 47%를 시작으로 평균 합격률(World Wide) Part I · II 각각 48.4%, 56.4%, 22년에는 75,000이 넘는 인원이 등록하여 Part I · II 각각 50%, 59%의 합격률을 나타냈습니다. 등록인원은 앞으로 꾸준히 늘어날 것으로 예상됩니다.

FRM Part I Historical Pass Rates 2018–2022





FRM Part II Historical Pass Rates 2018–2022



〈표 2-10〉 FRM® Historical Pass Rates (2010–2022)

ADMINISTRATION	EXAM Part I	EXAM Part II
May 2010	53%	54%
November 2010	39%	55%
May 2011	53%	62%
November 2011	47%	57%
May 2012	47%	61%
November 2012	47%	56%
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%
October 2020	44%	62%
November 2020	45%	59%
May 2021	47%	59%
November 2021	45%	63%
May/Aug 2022	51%	57%
November 2022	50%	59%



최근 FRM® 시험은 실무적인 지식과 기술에 대한 요구수준이 높아지면서 기본 logic을 바탕으로 응용능력을 요구하는 경향을 보이고 있습니다. 합격률에서도 보듯이 2016년 시험에서 합격률이 상당히 낮아졌습니다. 실제로 많은 수험생이 Part II 시험의 난이도가 예상했던 것보다 높아 당황했다고 합니다. 앞으로 Part II의 난이도는 그대로 유지될 것으로 보이며, 더욱 더 원리에 입각한 철저한 준비가 필요해 보입니다.

Part I에서는 리스크 관련 이론을 중심으로 커리큘럼이 구성되어 있으며, Part II에서는 실무에서의 위험 관리에 대한 지식과 기술을 다루고 있다고 보면 됩니다. FRM® 시험과목에서 알 수 있는 것처럼 경상계열의 학문을 전공했거나 재무관리와 투자론을 수강한 적이 있는 사람의 경우 꾸준히 공부해 간다면 Part I은 큰 어려움 없이 합격할 수 있습니다. 미국 자격시험의 특징 중의 하나는 우리 나라의 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 선부를 추론도 할 수 없는 것이 현실입니다. FRM® 시험에서 과락제도는 없습니다. 전 과목의 평균점수로 합격·불합격의 여부를 결정합니다.

F R M ® 자격증 Guide Book





PART
03

FRM® 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 Network를 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® 시험과 목의 근본원리를 정확하게 이해하고 과목별 연관관계를 파악할 수 있어야 합니다. FRM® 시험은 원래 논리력과 분석능력을 요구하는 어려운 시험입니다. 따라서 FRM® 시험을 염두에 두 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 20% 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 철저하게 이해한다는 자세로 우직하게 임해야 합니다.

표 3-1은 GARP에서 Part I에 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 벼락치기로

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 마찬가지이지만 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 나타함 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.

F R M ® 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.

F R M ® 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 경상계열의 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 경상 계열 과목에 충분한 기초가 없는 비전공자나 책을 놓은 지 오래된 분들을 위한 과정입니다.

Stage II : Main-FRM Course : Part I · II – 각각 약 4~5개월

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 제공됩니다.



03 가장 많은 교육시간으로 편성

한국증권금융연구소(KOSFI)의 FRM® 교육프로그램은 기본 297+ 시간으로 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 종곤 FRM	(주)파스코리아 MBA, University of Washington
유 극렬 CFA·FRM	동덕여자대학교 경영학부 교수 Northwestern University Ph.D
박 지운 CFA·FRM	現) OOOO 전략사업본부 서강대학교 경제대학원 M.Econ.(Master of Economics)
김 용규 CFA·FRM	파인브릿지자산운용 Michigan State University MBA
박 정준 CFA	한국채권평가 한양대학교 경영학 석사
안 태욱 CFA·FRM	(주) 딥서치 드렉셀대학원 경영학 석사



06 요약정리 자료 및 다양한 문제 제공

다양한 문제를 지원하여 공부한 내용을 정리할 수 있으며, 시험 전 과목별 정리자료를 제공하여 마무리에 도움을 드립니다.

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 Notes 와 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 FRM® 시험 응시 원서 접수 지원

FRM® 시험 응시원서, 경력사항 검토 등 각종 행정적인 서비스를 함께 함으로써 수강생의 어려움을 줄이고, 학업에만 전념할 수 있도록 하였습니다.

12 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.

F R M ® 자격증 Guide Book





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 : $(\beta - \beta^*) \times (P/F) = \text{number of futures contracts to be sold}$

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

β : current beta

β^* : 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	0.683353	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



FRM®자격증
Guide Book

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 $X^2 = (n-1)$

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

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

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:

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

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

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

Next convert the annual VaR to daily VaR : $734,357 / (250)(1/2)$

$$= 46,445$$



02 합격 후기

"Part II 시간을 더 투자하고, 서브노트와 문제풀이 중요"

일단 저는 2월에 졸업하는 현재까지는 대학생이고 2021년 5월에 응시한 PART I 시험결과가 나온 7월부터 PART II 공부를 시작하였습니다.

좋은 성적은 아니지만 경험자로서 제가 생각하는 수험관련 팁들을 말씀드리겠습니다.

Part I처럼 한 번에 이해가 되지 않기에 시간을 더 잡아서 공부계획 세우기

Part I에서는 강의를 한번 들으면 바로 이해가 되었는데 Part II에서는 분명히 집중해서 강의를 들었는데도 바로 이해가 안 되는 경우가 많았었고, 잠깐 강의를 멈추고 다시 천천히 생각해보거나 다시 강의를 되돌려 보면서 이해해야 했습니다.

만약 제가 하루에 4시간 동안 강의 4개를 수강하는 걸 목표로 세웠다면, Part I처럼 제가 목표한 시간 안에 못 끝내는 경우가 많았고 이때문에 스트레스를 받았었습니다. 즉 Part I에서는 강의 4개를 소화하는데 4시간이 걸렸다 하면 Part2에서는 강의 4개를 소화하는데 6시간이 걸렸습니다.

이런 부분을 감안하시고 하루 공부 목표치를 세우면 좋으실 것 같습니다. 혹시나 저처럼 이런 부분에서 스트레스 받으시는 분들이 계실까 해서 말씀드립니다.

Part II는 문제를 많이 풀어볼 수록 좋다

Q-Bank 문제와 슈웨이저 문제도 있긴 하지만 시험문제 유형과 더 유사한 문제유형은 GARP에서 제공하는 P/E 문제입니다(과거문제도 최대한 많이 구하셔서 풀어보면 좋을 것 같습니다.).

시험문제에서는 절대 본인이 암기하거나 슈웨이쳐에 있는 문장의 내용으로 물어보지 않고 본인이 학습한 개념과 같은 개념을 표현을 달리하거나 사례에 적용시켜서 직접적으로 물어보지 않고 변형시켜서 물어보기 때문에 문제가 잘 안 풀릴 수도 있습니다(Part1에서 한 번 경험해 보셨으리라 생각합니다.). 대충 이해는 되지만 잘 이해가 안 되어서 암기만 했던 개념이 오히려 문제를 풀면서 이해가 된 경우가 많았고, 결국 시험이란 것이 문제를 맞춰야 하는 것이기 때문에 최대한 개념 적용 능력을 키운다는 면에서 문제는 많이 풀수록 좋은 것 같습니다.

출제 비중이 높은 과목부터 철저히 준비

저는 Market Risk부터 공부를 시작하였는데 처음부터 Part I에서 배웠던 Quant 보다 난이도가 훨씬 어려워서 이걸 내가 할 수 있을까 처음부터 겁을 먹고 시작하게 되었습니다. 총 6과목에서 배우는 내용들이 너무 많고, 내용도 상당히 어려워서 Part I에서 공부했던 내용들처럼 100% 완벽하게 이해되거나 배운 내용을 내 것으로 완벽하게 못 가져 가는 것 같아서 “아 이번엔 힘들 것 같다. 재수각이다.” 이런 생각을 여러 번 했는데 RIM이였나 LR 강의에서 김종곤 쌤이 “PART II 시험문제에서 보기 a, b, c, d 중에 완벽하게 정답은 이거야 하고 찾는 건 힘들고 FRM® 시험은 확률의 게임이라고 하시면서 최대한 정답이 아닌 걸 소거법으로 빨라 내서 문제를 풀어야 한다”고 말씀해주셔서 자신감을 얻었었고 실제 시험에서도 김종곤 쌤 말씀처럼 시험문제를 풀어나갔습니다. PART II 학습내용이 챌린지 하게 느껴지더라도 자신감을 잃지 않고 공부하면 좋을 것 같습니다.

저는 213332 등급으로 턱걸이 합격을 하였는데 시험비중이 높은 과목인 MR, CR 을 그나마 잘 본것이 나머지 과목들 중 3등급 3개를 커버한 것 같습니다. MR, CR, OR 이 세 과목이 각 20% 비중으로 가장 채점비중이 높기 때문에 같은 1등급이더라도 MR 1등급과 LR 1등급의 가치는 다릅니다. 학습비중에 있어서도 시험비중을 생각하면서 하면 좋을 것 같고, 모든 과목을 다 잘 보는 것을 목표로 하는 것이 가장 바람직한 방법이겠지만, 비중이 높은 과목들을 공부 우선 순위에 두고 비중이 높은



과목들을 먼저 확실하게 다진 후에 비중이 낮은 과목순으로 다져 나가는 방식으로 공부하는 게 좋을 것 같습니다.

계산문제는 확실히 세어 보진 않아서 모르겠지만 제 느낌으로는 최소 10문제~최대 12문제 사이라고 느꼈고 1문제 빼고는(제가 까먹어서 그런 것일 수도 있지만) 나머지 문제들은 확실히 GARP P/E랑 KOSFI 모의고사 그리고 슈웨이저에 있는 계산문제들에서 한 번씩 풀어봤던 문제 유형들이었고 wordy한 문제들처럼 계산문제들 까진 꼬진 않기 때문에, 확실하게 계산문제 유형을 익히고 공식 암기해서 10~12문제는 베이스로 깔고 가시는 게 좋을 것 같습니다.

4시간의 시험 시간 동안 헛갈리는 문제가 많아서 문제를 한 문제 한 문제 풀어나갈 수록 계속 그전에 풀었던 문제들이 아른거리고 찜찜하실 수도 있겠지만 김종곤 쌤이 말씀하신 “FRM시험은 확률의 게임이다.” 이 말을 생각하며 시원하게 다음 문제로 넘어 가시는 게 좋을 것 같습니다.

좋은 강의해주신 모든 강사님들께 감사드립니다.

'직장인의 합격후기'

안녕하세요, 5월 Part I, 11월 Part II에 합격한 직장인입니다. 제가 FRM® 준비하기 전에 궁금했던 점 위주로 후기를 써보려 합니다.

'딸 수 있을까', '어떻게 딸까', '따면 좋을까' 이 3가지에 대해 저도 고민이 많았기에 다음 분들께 조금이나마 도움이 되면 좋겠습니다. 일단 저는 내공이 깊진 않아도 관련 베이스가 약간은 있었고, 시간/비용상 두 번 준비하기 힘들어 깊은 공부보단 학격을 중시했습니다.

[중요 포인트]

- 공부할 게 많으니 파트1과 파트2 따로 보시기를 추천합니다.
- 금융/영어가 둘 다 생소한 분은 국내 FRM® 이 도움이 됩니다.
- 복잡한 공식/암기는 스kip하고 주요 개념 이해에 집중하세요.

1. 준비 전

1) 금융 지식

FRM®은 범위가 넓어 관련 경력이 있어도 일부 파트에서만 써먹습니다. 반대로 사전 베이스가 좀 부족하다고 해서 걱정할 필요 없습니다. 다만 금융지식이 전무한 채로 FRM®에 도전하는 건 무리일 것 같습니다. 국내 FRM®을 따보는 게 제일 좋고 최소한 Pre-FRM 강의라도 들어야 됩니다. 해당 개념을 한국어로 미리 접해보고 안해보고 차이가 큽니다.



2) 영어 능력

영어는 잘할수록 시간이 단축되겠지만, 문장 구조가 복잡하진 않습니다. 영어공부 따로 할 시간 있으면 FRM® 공부를 더하는 게 나을 듯합니다. 단, Part II에 사례연구 식으로 4문제짜리 세트들이 나오는데 이건 상황 해석이 안 되면 통째로 날릴 수도 있겠더군요.

3) 수험 교재

슈웨이저 노트가 거의 유일하며 필수이고, 테스트뱅크도 괜찮습니다. 다른 참고 교재들도 보면 좋겠지만 투자 대비 효율이 안 나올 겁니다. 교재는 중고보단 강의신청 할 때 할인 받아서 최신판 사는 게 좋습니다. 내용도 매년 개정되고 강의 들을 때 폐이지 안 맞으면 불편합니다.

2. 준비 중

1) 공부 기간

직장인은 물론 대학생도 웬만하면 Part I · II 나눠보는 걸 추천합니다. 첫 강의 끄 때부터 바로 공부 시작하면 4달 정도 되는데 주말과 저녁시간을 거의 투자해도 마스터했다는 느낌이 전혀 안 듭니다. 근데 공부량이 많아서 남들도 다 그런 시험이니 걱정 안하셔도 됩니다. 중요 개념만 확실히 이해하면 되고, 그건 4달이면 그럭저럭 가능합니다. 완벽히 통달하는 건 전혀 다른 얘기고 공부기간이 엄청 늘어나겠죠.

2) 수강 방법

사람마다 다를테지만 어쨌든 강의가 많다는 것만 명심하면 됩니다. 제 경우 강의 하나 듣고 복습하고 했더니 시간이 너무 걸리더군요. 그래서 완벽히 이해 못해도 1회 차는 무조건 진도를 빨리 빼 후, 중요도와 이해도에 따라 단원별로 공부량을 조절했습니다.

전체적으로 강의 1회(1.6배속) + 슈웨이저 1회(속독)지만 주요 개념은 강의건 책이 건 이해갈 때까지 반복했습니다. 시험 1달 안 남은 시점에서 테스트뱅크 + 파이널리뷰가 나옵니다. 모두 하고 가실 분은 강의를 미리미리 들어두시는 게 좋습니다.

3) 서브 노트

공부할 게 많아 서브 노트의 효용성이 높을 수 있습니다만, 이거 정리하느라 시간을 다 보내면 역효과라고 봅니다. 저는 PC로 정리해서 계속 내용을 다듬었는데 시간이 엄청 걸렸습니다. 근데 추리다보니 결국 슈웨이저 요약지랑 내용이 비슷해지더군요. 강사님 중 한 분도 추천한 방법인데, 결국 마지막 시험일에는 슈웨이저 요약지에 추가 메모지 몇 개 붙여서 들어갔습니다.

4) 문제 풀이

몇몇 중요 개념의 계산 문제는 확실히 익혀두어야 합니다. 파트 1에서는 공식 하나만 쓰면 바로 풀리는 문제도 꽤 나옵니다. 다만 파트 2부터는 저런 게 거의 없고, 빈 출유형이랄 것도 없습니다. 너무 복잡한 공식까지 외우는 대신 개념에 집중하시는 게 좋습니다. 테스트뱅크는 다 풀어봤지만 적중률도 낮고 시험이 더 어렵습니다. 유형/속도 연습이 아니라 무슨 개념이 약한지 확인하는 용도로만 썼습니다.

5) 모의 고사

시험 1주 전 모의고사는 꼭 참석하시는 편이 좋습니다. 실제시험보단 쉽지만, 시간 배분 연습과 자신감 향상에 큰 도움이 됩니다. 정확히는 몰라도 대략 6 ~ 70% 맞추면 합격권이라고들 합니다. 4지선다이므로 절반 풀고 절반 찍는 느낌이면 저 점수가 나올 겁니다.



6) 세부 과목

- 파트1 : RM기초/정량분석/금융상품/평가모델 (1/1/1/1)
- 파트2 : 시장위험/신용위험/운영위험/위험&투자/최신이슈 (1/2/1/1/3)

준비하기 전엔 뭐가 뭔지 헷갈릴 수 있어 일부러 한국어로 써봤습니다. 후기 읽을 때 가장 열심히 보지만 제일 쓸모 없는 부분입니다. 사람마다 적성이 달라 공부방법/시간배분은 스스로 파악할 수밖에 없으니까요.

강사님들이 첫 강의 때 아웃라인 잡아주시는 거 잘 들으시고, 선행과목 같은 건 따로 없으니 강의 올라오는 순서대로 수강하시면 됩니다. 굳이 제 경험을 꼽자면 운영위험의 Basel 규정 너무 상세히 외울 필요 없고, 최신이슈는 책에 나온 거 말고 최근 2~3년 이슈까지 출제됩니다. 과목 막론하고 항이 10개 넘어가는 긴 공식은 안 외워도 괜찮습니다.

3. 준비 후

1) 취득 효과

개업이 가능한 라이센스도 아니고, FRM® 땐다고 인생이 확 바뀌진 않습니다. 하지만 리스크관리 분야에선 가장 전문적/국제적인 자격 증명입니다. 국내에 500명도 안 된다고 하니 희소성도 있고 앞으로 위상도 더 오르겠죠. 한국도 고성장 시대가 끝나고 리스크관리가 조금씩 중시되는 분위기니까요. 저처럼 RM 쪽으로 나갈 사람들에게 지식으로나 타이틀로나 충분히 가치 있고, 단지 스펙의 하나로 쓰려는 분들께는 다소 부담되는 시간 투자일 수 있습니다.

2) 시험 총평

천재적인 발상을 요하지도, 수능처럼 잠깐 실수로 등급이 떨어지지도 않습니다. 강의 듣고 문제 풀고 일정 시간 투자하면 합격 가능한 시험입니다. 다음은 다른 후기에서 본 내용인데, 시험 끝나고 다시 읽으니 공감되더군요.

‘처음 슈웨이져 노트 받으면 너무 두꺼워서 놀라고,
슈웨이져 끝내고 테스트뱅크 풀면 너무 틀려서 놀라고,
테뱅 다 풀고 시험지 받아보면 너무 어려워서 놀란다’고.

근데 남들도 다 그렇습니다. 한 강사님은 어렵고 복잡한 내용 스kip할 때마다 ‘우리가 모르면 남들도 몰라, 한국인이 공부 제일 열심히 해’라고 하셨습니다. 공부량에 지칠 때마다 저 말을 되뇌었고, 버릴 부분은 과감히 버렸습니다. 교재 구석에 있는 사소한 숫자 하나, 단어 하나 묻는 시험이 아닙니다. 리스크 전문가로서 알아야 할 중요 개념을 아는가 묻는 시험입니다. 구석구석 안 봐서 몇 문제 놓칠 순 있어도, 시험에 떨어지진 않습니다.

혹시 이글을 보시는 분들은 모두 꼭 좋은 결과가 있으시길 바랍니다. 파이팅!!!



'Schweser 반복학습으로 합격'

군 복무 기간 동안 제가 금융권에 진출 하기 위해선 뭐가 필요할까란 고민을 많이 했습니다. 여러 서적을 읽고 난 후 느낀 점은 ‘리스크를 얘기하지 않고 금융을 말할 수 없다’란 생각이 들었습니다. 그리고 주저 없이 FRM®을 준비하기로 마음을 먹었습니다.

우선적으로 전 어떠한 금융통계에 대한 기본 지식 배경이 없었다는 것을 강조하고 싶습니다. 앞으로 준비하실 분들에게 최대한 자세히 상세히 글로써 도움을 드리고 싶네요.

첫 번째는 동기를 갖고 버텨내는 힘입니다.

FRM® 입문 과정에서 비전공자인 제가 처음으로 부딪힌 벽은 ‘통계’였습니다. 처음에 이두열 강사님이 웃으시면서 강의를 하시는데 솔직히 전 동영상강의 보면서 웃질 못했어요. 하지만, 끝까지 이해 안되는 부분을 사고하고 이해하려고 노력했습니다. 대부분 이해 위주로 하라고 하는 말이 많지만 말이 이해 위주지 부딪혀 보시면 끝까지 그 이해되지 않는 고통을 겪으면서 끊임없이 사고하셔야 합니다.

‘절대’ 외우지 마세요. 이해하세요 그러면 FRM®으로의 문이 열립니다.

두 번째는 슈웨이저 중심의 공부하라 입니다.

나중에 모의고사 보면 누구나 다 좌절하게 됩니다. 겪어보지 못한 응용문제들이 너무 많으니까요. 하지만 슈웨이저 즉 교과서를 중심으로 공부하시면 그 응용문제들도 서서히 조금씩 벽이 허물어지고 결국 모든걸 장악할 수 있는 힘이 생깁니다. 또한 이번 시험에서도 응용문제보다 기본원리에 의거한 시험이 대부분이었습니다.

세 번째는 끊임없이 복습하라 입니다.

동영상강의 한 번 보고 한 번 책보고 끝을 보시면 안됩니다. 계속해서 슈웨이셔를 봐야 되고 전체적인 흐름을 보고 이해하도록 노력해야 합니다. PART I은 모든 과목이 서로 간의 연관성을 갖고 있습니다. 분명 슈웨이셔 중심으로 끊임없이 복습하시게 되면 서로간의 효율이

크게 향상되어 시너지를 발생시킵니다.

네 번째는 포기하지 말고 자신을 믿자 입니다.

FRM® 1차를 공부하다 보면 내가 왜 이걸 공부하고 있을까? 란 생각이 강하게 들 때가 확실히 있는 것 같습니다. 저뿐만 아니라 제 주위 사람들 역시 모두 그런 말을 한 적이 있구요. 하지만 느슨해지지 마세요. 여러분이 선택한 길을 믿고 끝까지 가보세요. 전 참고로 북경대 경제 연구 동아리 및 제가 진행하는 경제학 강의에서 실제로 많은 도움을 받았습니다. 금융권에 대한 이해력이 단기간에 크게 증가하고 시사 를 보면서도 fact 와 fiction을 구분 할 수 있는 능력이 생깁니다.

물론 서브 노트 작성 및 계산기 숙지는 정말 중요합니다. 서브노트에 중점적인 내용 및 자주 틀리는 것에 대한 내용을 기록하시고 계산기 숙지에 있어서는 소수점 변환 및 계산기를 이용한 연산을 자유자재로 활용 할 줄 알아야 합니다.

제가 굳이 이런 실질적인 방법에 대해서 글을 많이 쓰지 않은 건, FRM®은 접해보지 않는 한 슈웨이셔가 뭔지, 서브 노트는 뭘 위한 건지 모르는 분들이 많으실 거라고 생각해서입니다. 접하신 후에는 제 글이 아닌 다른 분들의 글을 보는 것 역시 추천해 드리고 싶네요.

마지막으로 덧붙여 말하자면 전 남들보다 2달 늦게 시작하여 5월 달부터 FRM® 공부를 시작하였으며 PART II도 같이 공부하다 복학 후 문제가 너무 많이 걸려서 10월에 2차 공부를 중단하고 1차에 재 집중한 케이스라고 말씀 드리고 싶습니다.



PART II를 잠시라도 맛보아서 그런지 FRM®이 확실히 도움이 될 것이라는 사실에 믿어 의심치 않습니다. 또한 여러분들 역시 FRM®을 그저 취업을 위한, 스펙을 위한 자격증이 아닌 여러분들의 지식을 위한, 능력 향상을 위한 하나의 통로로 보시고 큰 그림을 그리셨으면 좋겠습니다. 하다 보면 분명히 느낍니다. 이 공부로도 벽찬 상황에서도 이것만 공부해선 부족하다 란 생각이 강하게 듭니다.

그리고 실제로 현재 세계 및 제가 있는 중국에선 그림자 금융시스템이 활개를 치고 있습니다. 네이버에 찾아보시면 대충 개념 파악이 되실 것이고 간단히 말하자면 현재 세계 금융에 리스크가 곳곳에 도사리고 있으며 거의 전 세계에서 리스크 관리는 이미 빼놓을 수 없는 필수불가결한 고려 요소가 되었다는 것 말씀 드리고 싶고 이것 만으로도 충분히 금융권 취업을 원하시는, 금융권에서 꿈을 펼치고자 하시는 분들에게 FRM®을 따야 하는 큰 동기이자 이유가 될 것이라고 생각합니다.

하지만 꼭 기억하세요 FRM®을 이미 따놓았고 대학원 수준까지 밟고 박사 수준까지 밟은 그 분야의 권위자들이 있을 것이고 FRM®을 따게 될 여러분들은 학사와 석사 사이 수준의 지식을 갖고 있는 잠재력을 지닌 인재가 되는 것뿐이라는 것을요.

지속적으로 더 노력해야 한다는 생각을 저 역시도 하고 여러분들도 해야 할 거라고 생각합니다. 취업이 아닌 자아 실현을 위한 자격증 공부가 되셨으면 합니다. 참고로 주위에 AICPA 딴 친구도 있는데 FRM®을 접하고 난이도가 확실히 AICPA 보다 비교적 높다란 평가를 할 정도로 만만치 않은 시험입니다. 하지만 그만큼 얻고 가실 것이 더 많을 것이고 리스크 관리에 대한 지식은 금융권 진출에 있어 필수불가결한 요소라고 스스로 생각합니다.

제 장문의 글 읽어주셔서 감사하고 유학생할 도중에 FRM® 공부에 있어 어려움이 있을 때마다 도움 주신 KOSFI 관계자 여러분 감사 드립니다. 또 저에게 처음으로 ‘리스크 없이 금융을 말 할 수 없다’란 제 생각을 확신으로 만들어 주신 이두열 강사님 정말 감사 드립니다. 선생님의 강의는 정말 2번 3번 이해 안 되는 금융통계 잡고 어금니 꽉 깨물고 계속해서 핸드 북이 너덜너덜 해질 때까지 보고 또 보고 또 들었습니다. 정말 진심으로 금융통계에 대한 입문을 제대로 시켜주셔서 감사 드리고 자주 드리는 질문에 항상 성심 성의껏 대답해주셔서 감사합니다.

김종곤 강사님, 항상 저 중국 중국이라고 애정 있게 불러주시고 관심 가져주셔서 감사합니다. 이해가 안되냐고 물으실 때마다 솔직히 얼굴에 철판 깔고 안 된다고 고개 흔들 때도 급하신 경우 아니면 항상 다시 한번 재차 설명해주시고 차근차근 알려주셔서 감사합니다. 항상 저희에게 포기하지 말라고, 포기하지 않고 노력하면 불을 화률을 높인다는 것을 알려주셔서 제가 여기까지 발을 내딛게 해주셔서 감사합니다. 정말, 비전공자로서, 전문성을 갖는다는 것이 쉽지 않겠지만, 또 그게 너무 고민이 었고 지금도 가끔은 힘들지만 그래도 당신들이 있기에 제가 여기 이 자리에 있습니다.

더욱 더 노력하여 FRM® PART II 가볍게 합격하여 올 해 7월 즈음 다시 한번 글 올리겠습니다. 약속 드리겠습니다. FRM®이 끝이 아닌 시작으로 생각하고 더욱더 정진하여 대한민국의 남아로서 세상에서 큰 뜻 품고 나아가겠습니다. 천재는 아니지만, 저만의 차별화로 세상을 헤쳐나가도록 하겠습니다. 졸업 후 꼭 찾아뵙겠습니다.

진심으로 북경대 입학했을 때보다도 훨씬 기분이 좋네요. 여러분 새해 복 많이 받으시고 여러분들의 꿈을 향해 달려나가시길! 여러분의 꿈을 응원합니다.



'스터디그룹 활용하면 효과 커'

저는 법을 전공하고 있는 학생이구요. FRM®공부 이전에 통계라던가 금융에 대한 지식은 전혀 없었습니다. Part I & Part II & Final Review까지 수강했었습니다.

[공부량]

공부 많이많이많이 하시는 걸 추천합니다. 시험을 보고 나서, 시험은 비록 잘 보지 못했지만, 공부량으로는 상위 1%안에 들 수 있을 것이라 자부할 수 있을 정도로 공부 많이 했던 것 같습니다. 5월에 FRM® 강의가 개강한 이후, 기말고사 때문에 3번 결석한 이외에 수업에 결석한 적이 전혀 없습니다. 여름 계절학기 끝나고는 월~일 요일 일주일 내내 FRM®공부만 했었구요. 제가 집중력이 짧아서 순수 공부시간은 그렇게 길지 않겠지만 하루에 12시간은 도서관에 있었습니다.

[스터디그룹]

학원에서 시키는 방식대로 하세요.

스터디그룹을 구성해서 문제풀이를 할까, 강의를 할까 고민하시는 분들 많을 줄로 압니다.

학원에서 시키는 방식 대로 스터디 조원 앞에서 강의하는 방식으로 하는 게, 비록 시간은 오래 걸릴지 몰라도, 긴장도 풀어지지 않고 좋은 것 같습니다. 저희 같은 경우는 일주일에 두 번씩 모여서 스터디를 했었구요.

8월까지는 Part I, 9월부터는 Part II 스터디를 했었습니다. 생각보다 Part II 양이 많아서 일주일에 두 번씩 모이는 데도 시간이 모자라 Current Issue랑 RIM은 각자 공부하게 되었어요. 스터디할 때, 책을 쭉 읽는 식으로 진행하면 도움이 안되고, 나름대로 정리해서 조리있게 설명할 수 있어야 합니다. 특히 Basel부분은 구조화를 잘 시켜두는게 좋아요. Basel이 틀을 잡는데 시간이 오래 걸리긴 해도, 구조가

머릿속에 남아있으면 문제 풀 때는 무척이나 편하거든요.

[공부하면서 포기할 뻔 한 때]

1) Part I 을 공부하면서.

비전공자로, 전혀 기초가 없었기 때문에, 학원만 그냥 왔다 갔다 하면서 뭐를 배우고 있는지도 몰랐기 때문에 더욱 스트레스 받던 시기였습니다. 하지만 포기하지 마세요.

첫 번째 난관 : CAPM

지금 보면 CAPM이 공식 하나 외우면 되는 거지만, 처음에는 베타가 뭔지 상관계수 가 뭔지... 도대체 아무것도 이해가 되지 않더라고요. 결국 일단 식부터 외우고, 강의를 다시 보고 책을 다시 보니까 그제서야 이해가 되었어요. 이시기가 아마 7월쯤 되었을 듯 합니다.

두 번째 난관 : 통계 전체

카이스퀘어분포니, T분포니, F분포니 하는 것들, 결국 이것도 테스트 어떻게 하는 건지 외우면 되는 거였어요. 회귀분석도 마찬가지로 기본적인 것만 외워버리고, 다중회귀분석은 포기했습니다. 어차피 FRM®과정에서 다중회귀분석이 나오는 곳은 Part I 의 Quant Analysis밖에 없거든요. 통계는 그냥 아직도 잘 모릅니다. 기본적인 틀만 외워도 2nd quantile은 받을 수 있었습니다.

세 번째 난관 : 몬테카를로 시뮬레이션

이 부분에서 GBM이니 CIR이니 하는 것들이 외계어처럼 등장하는데요. 외우세요. 이해할 것도 없고, 그냥 암기하시면 됩니다. GBM공식 암기해서 푸는 문제도 나왔구요. 이자율모형에 대한 문제도 출제되었습니다.



네 번째 난관 : BSM모델

Book2 공부하면서 분명 Part II 할 때 나온다고 하셨는데, 바로 Book3에서 나오니까 속으로 불평 많이 한 부분이었습니다. 식 외우는 걸 워낙 귀찮아서 9월 쯤까지는 안외우고 버렸는데, 어쩔 수 없습니다. 공식 바로바로 암기하세요. BSM모델 나올 때마다 딴 생각 시작했었는데, 여러분은 안 그러시길 바랍니다.

2) Part II를 공부하면서.

한창 휴학하고 시간이 많을 때였고 Part I에서 어느 정도 기본은 닦아 두었기 때문에 공부할 때 Part I 보다야 수월하게 했지만, 그래도 어려운 시기는 있었습니다.

첫 번째 난관 : Copula

진짜 선생님 말씀대로 대~충 뭐가 있다만 보시면 되고, Copula를 언제 쓰이는지 알고 계시면 될 듯 합니다. 생긴게 해괴망측해서 그렇지 공식을 안외워도 된다 하면 또 그냥 그런가보다 하면서 강의 들어도 되는 부분입니다. 그냥 그런대로 넘기세요.

두 번째 난관 : MBS Valuation.

이것도 그냥 선생님이 설명하시는 정도만 이해하고 넘기세요.

세 번째 난관 : Basel

강의를 들을 때는 전혀 Basel에 대한 체계가 없기 때문에 선생님이 무슨 소리를 하시는 건가 싶습니다. 나름대로 서브노트를 만들어서 MR, CR, OR에 대해서 Basel1, Basel1 amendment, Basel2, Basel3이 어떻게 달리 규정하는지 구조화 시켜 보면 결국 또 내용은 간단해집니다. 머릿속에 Basel구조가 체계적으로 잡히기 시작하면, 문제풀기 가장 수월해지는 부분이 Basel입니다. Basel에 대해 감이 잡히기 시작하면 강의를 다시 한 번 보세요. 그 때는 강의가 무슨 내용이었는지 알게 됩니다.

[기타 하고 싶은 말]

저의 경우 절대적으로 공부량이 많기도 했고, 스터디도 많은 도움이 되었습니다. 그리고 선생님이 질문하실 때마다 열심히 대답했는데, 제가 틀리게 대답하거나 대답 못하는 부분은 선생님이 좀 더 자세히 설명해 주셨어요. (초반에는 거의 틀리다가, 나중에는 맞는 대답도 많이 할 수 있었습니다.) 그리고 공부하다가 애매한 부분은 바로바로 질문하시는게 좋습니다. 저는 오프라인의 장점을 많이 살린 case라 할 수 있겠지요.

그리고 이해가 안되면 일단 외우라는 말씀을 많이 드렸는데, 외우고 나면 이해되는 부분이 많아지는 것은 사실입니다. 외우고 나면 이해할 필요가 없이 그냥 외워야 하는구나 하는 부분이 있기도 하구요.

아무튼 “여러분 FRM®있어요?” 라며 자극을 주셨는데, 이제는 “네 FRM®있는데요”라는 말을 할 수 있어서 너무 기분이 좋습니다. 지금 공부하고 계신 분들도 열심히 하셔서 FRM® 취득하시기를 바랄게요.



'나만의 요약노트 만들어 활용'

4개월 반 조금 넘게 공부했구요. 후기보고 많은 도움이 되었기에 저도 수기를 남깁니다. 나름대로 열심히 준비했던 자격증이라 애착이 많이 남구요. 공부하는 동안 대체 무슨 말인지 제대로 공부하고 있는지 의구심이 들 때가 많았지만 잘 이겨내시고 꾸준히 공부하시면 좋은 결과 있으시리라고 생각됩니다. 또한 자격증을 딴 것뿐만 아니라, 정말 많은걸 배울 수 있던 시험이기에 감사한 시험입니다.

스터디그룹 없이 혼자 공부했구요. 전공자이지만 금융자격증은 이게 처음이었습니다. 등급은 Part I 2/2/1/1, Part II 4/2/1/1/1로 합격했습니다.

시험 준비를 하는 동안 가장 고비였던 때는 처음으로 시험 준비를 시작할 때였습니다. Quant. 강의를 듣는데 정말 무슨 말인지 하나도 모르겠더라고요. 그래서 Quant.에서 상당한 애를 먹었습니다. 그만큼 많은 시간을 투자했고 인터넷에서 따로 자료를 하나하나 찾아가면서 이해하려고 노력했던 부분이었습니다. 통계학에 대한 지식이 전무했던 상태였기 때문에 정말 시작부터 포기하고 싶었지만 어느 순간 이해할 수 있는 때가 옵니다. 그러니까 Quant. 부분이 막혀도 좌절하지 마시고 쭉 공부해가시면 좋겠습니다.

[준비과정]

한 달 반 동안 한 번밖에 듣지 못했고, 처음 준비하는 자격증이다 보니 하나하나 이해하는데 오랜 시간이 걸렸습니다.

Part I 동영상 강의를 한번 다 들었을 때도 내가 무엇을 공부한건지 긴가민가 했습니다. Schweser 뒤의 과거 기출문제들을 풀 때면 틀린 문제들이 수두룩했고, 그때마다 과연 시험날까지 문제 하나라도 제대로 풀 수 있을까 걱정만 늘어갔습니다. 그래서 이때부터 Part I 세 권의 내용을 두꺼운 노트 한 권으로 요약해가며 다시 한번 Schweser를 정독하기 시작했습니다. 이 과정을 통해서 어느 정도 Part I에 대한

정리를 할 수 있었습니다.

Part I 을 노트 한 권에 정리해가면서 8월말부터 Part II 동영상 강의를 듣기 시작했습니다. 뭔가 늦은 감이 있다는 조급함과 함께 이때부터 아르바이트도 관두고 공부시간을 더 늘렸습니다. Part I 을 노트에 요약해가며 어느 정도 머릿속에 틀이 잡히자 Part II 는 공부하기 훨씬 수월 했습니다. 내용이 심화되긴 했지만 Part I 을 공부할 때는 아무것도 모르는 상태에서 시작한지라 이와 달리 아는 것을 심화해서 공부하는다는 것이 조금은 쉽게 느껴졌습니다.

그렇게 Part II 강의를 들으며 진도를 나가면서 Part II 는 꾸준히 복습을 해갔습니다. Part II 만 공부하다 보면 Part I 의 내용이 기물가물 해지기 때문에 잊지 않고 remind 하기 위해서 매일매일 조금이라도 복습을 했습니다. 그리고 Part II 에서 비중이 큰 Market Risk, Credit Risk 부분은 따로 핸드북을 보고 보충해서 공부했습니다. Part II 동영상강의를 모두 들은 다음에 Part I 과 마찬가지로 요약노트를 만들었습니다.

이렇게 어느 정도 공부를 반쯤 완성했을 때가 10월 초였습니다. 그리고 이때부터 다시 좀 더 얇은 연습장에 지금까지 요약한 노트와 교과서를 바탕으로 마인드맵을 그리듯이 Part I · II 를 모두 정리해갔습니다. 이 방법이 저는 굉장히 도움이 되었던 것 같습니다. 그 전까지 공부는 많이 해도 뭘 배운지 잘 모르겠다는 느낌이 들 때가 많았는데 이 과정을 통해서 한층 더 깊은 이해를 할 수 있었습니다.

그렇게 요약노트를 한 권 더 완성하고 나니 10월 중순이 좀 지나있었습니다. 이 이후에는 Part I · II 파이널교재를 풀면서 문제풀기에 집중했습니다. 아무리 공부를 해도 문제를 풀 때와는 또 다른 느낌이더군요. 굉장히 많은 도움이 되었고, 따라서 저는 테스트뱅크를 풀어보시길 추천드립니다. 그리고 테스트뱅크를 풀면서 동시에 슈웨이셔를 다시 보며 세 번째 요약노트를 만들어갔습니다.

세 번째 요약노트를 만들며 정말 모르는 부분, 중요한 부분만 정리해 가다 보니까 세 번째 요약노트는 핵심과 약한 부분만 잡은 요약노트를 만들 수 있었습니다. 이게 정말 많은 도움이 됐습니다. 시험이 며칠 앞으로 다가왔을 때는 책을 다 볼 필요 없이



이 요약노트만 봐도 내가 어느 부분이 약한지 어느 부분을 중요하게 기억해야 하는지 알 수 있었으니까요.

이 요약노트를 만들면서 부족하다 싶은 부분은 인터넷강의를 다시 들으며 보충했습니다. 이렇게 어느 정도 공부가 마무리 됐다 싶으니 11월 초가 오더군요. 11월 초부터 시험 전까지는 지금까지 정리한 요약노트와 슈웨이저, 그리고 파이널강의를 중심으로 공부했습니다. 슈웨이저를 빠르게 속독하면서 요약노트에 있는 약한 부분을 중심으로 공부했고, 파이널강의를 통해서 파이널교재를 복습했습니다. 그리고 마지막 주에는 Practice Exam을 풀면서 실전 시험을 준비했습니다.

[시험당일]

시험 전날 긴장해서 잠을 한숨도 못 자고 시험을 치러 가는 바람에 정말 힘들었으나 끝까지 8시간 시험 잘 마치고 나왔습니다. 그러니까 시험 전날에 잠을 잘 못 주무시더라도 너무 걱정하시지 마시고 박카스나 도움 될만한 것들 꼭 챙겨가세요. 사실 8시간의 시험시간이 부담되는 건 사실이지만 막상 시간 참 빨리 지나갑니다. 그러니까 너무 부담 갖지 않으셔도 됩니다.

그리고 답안지 답 수정하는 것 꼭 실수하지 않으시길 바랍니다. 저도 Part I에서 답 수정을 세 문제 정도 했는데 제대로 수정하지 않은 바람에 Part II 시험 내내 그게 신경 쓰여서 제대로 집중하지 못했거든요. 그리고 시험장에서 문제지 처음에 보시고 당황하지 마시고 모르는 문제는 빨리빨리 넘어가면서 아는 문제부터 풀어나가세요. 그렇게 아는 문제부터 풀어나가다 보면 머리가 풀리게 되고 처음에 몰랐던 문제를 봤을 때도 이 내용이구나 하나하나 생각이 나더라고요.

첫 번째 문제부터 제가 제일 약한 환율문제가 나와서 당황했는데요, 바로 뛰어넘고 아는 문제만 풀고 돌아와서 다시 그 문제를 봤을 때 그때서야 어떻게 풀어야 할지 감이 오더군요. 그리고 시험지는 한 가지가 아니라 문제도 문제배열도 조금씩 다른 몇 가지의 문제지가 있는 걸로 압니다. 또한 시험 치기 전에는 계산기도 reset하셔야

되니까 소수점 조정방법 미리 알아 가시는 것이 좋을 것 같습니다.

[강조하고 싶은 것]

FRM® 시험은 무조건 이해! 중심의 공부입니다. 어느 단편적인 지식만으로는 제대로 시험을 치를 수가 없습니다. 꼭 이해하고 넘어가시고 Market Risk, Credit Risk 각 과목이 아닌 모든 파트를 연계해서 이해하도록 노력하시면서 공부하시길 추천 드립니다. 준비하시는 모든 분들 건승하시길 기원합니다.