

2에서 다루었던 것은, 약간의 팁 같은 것입니다. EBS가 반영되는 상황에서, 잘못 독해하거나 안다고 대중 읽을 경우 발생하는 불상사죠.

내용상으론 1 다음에 이번글로 와야 됩니다. 1번글은 분석입니다. 십여일 남은 이 시점에도 하루에 한두지문, 꾸준히 연습해야 합니다. 그러면 어느정도 효과를 낼수가 있어요.

나 4등급 맞는데 이대로 해서 1등급 맞았어. 이런게 아니에요.

제가 말하는 것은 몇문제 정도입니다. 평소에 간당간당하게 틀리는 문제들을 몇 개더 맞추자는 겁니다.

지금 시점은, 아득바득 노력해서 한문제라도 더 맞추기 위해서 노력해야합니다.

하루에 한두지문씩 분석할 만한 가치가 있는 기출지문 추천을 하자면,

2012 소리그늘

2011 그레고리력, 채권 (제시문 분석이 위주라, 두더지 지문은 제외했습니다.)

6 과학지문(사막) 기술(엔진)

2010 언어학 예술

9 인문(천 지문), 언어지문(비교언어학)

6 기술(귀 소리),

2009 예술 (반복과 변형)

정도입니다.

그 외 자신어렵다고 하는 지문들 하루에 한두개씩만 분석하세요

그다음에 문제를 풀면서 분석할 때 썼던 것을 제시간내에 쓸수 있도록 조금씩 체화 시키세요.

명심해야 됩니다. 수학능력시험에서, 상위 변별력 문제는 사고력을 요하지 암기력을 요하지 않아요.

이제부터 분석할 채권지문은 제가 실제로 문제풀때의 제 사고과정을 보여드리겠습니다.

이것은 하나의 예시입니다.

(따로 하고 싶은 말이 있으면 괄호를 써서 그안에 넣습니다.)

일단 문제를 먼저 읽습니다.

(한번더 말하지만, 문제를 먼저읽든 제시문을 먼저 읽든 케이스 바이 케이스 입니다. 이글은 제가 문제푸는 방식을 설명하는 것이기에, 문제를 먼저 설명 합니다.)

44.위 글의 설명 방식으로 적절하지 않은 것은?

이건 단순한 일치문제, 따로 답아둘 이유 없음.

45.위 글로 미루어 알 수 있는 것은?

이런 문제의 경우 **추론**을 요구하는데, 쉬운 것은 쉽지만, 어려운 것은 고난이도 추론을 요구 할수 있다. 이럴경우엔, 제시문의 꼼꼼한 독해가 필요하다.

일단 첫문단을 읽어보고, 만약 글이 복잡하게 구성되어 있으면, 높은 확률로 어려운 추론문 제일수 있다는 것을 유념하고 제시문을 읽는다.

(기출분석을 하면 발문을 보고 문제경향을 파악해서, 제시문이 어떻게 될지 도 알 수 있습니다.)

46.<보기>의 A는 어떤 채권의 가격과 금리 간의 관계를 나타낸 그래프 이다. 위 글의 ㉠과 ㉡에 따른 A의 변화 결과를 바르게 예측한 것은?

이렇게 밑줄친 문장, 단어를 물어보면, 일단 밑줄친것까지 간 다음 다시 발문을 읽어 본다.

채권은 사업에 필요한 자금을 조달하기 위해 발행하는 유가 증권으로,

국채나 회사채 등 발행 주체에 따라 그 종류가 다양하다.

채권에 대해서 나와있는데, 채권의 개념과 종류가 있으니, 잡고 넘어간다.

(첫지문에 화제가 던져지면, 거기다가 설명을 좀 더해주면, 굉장히 중요한 화제란 것을 알 수 있습니다.)

채권의 액면 금액, 액면 이자율, 만기일 등의 지급 조건은 채권 발행 시 정해지며, 채권 소유자는 매입 후에 정기적으로 이자액을 받고, 만기일에는 마지막 이자액과 액면 금액을 지급받는다. 이때 이자액은 액면 이자율을 액면 금액에 곱한 것으로 대개 연 단위로 지급된다.

채권에 대해서 한번더 설명해주는데, 문장의 호흡이 길다. 한번에 안읽힌다면, 한번 생각해 보고, 이자액은 매년받는거고, 액면금액은 마지막에 한번만 받는 것, 그리고 애네들은 처음부터 정해진 것 이라고 (최소한 이정도로는)생각했다면, 넘어간다.

(다음에 뭐가 올지 예상하면서, 꼼꼼히 생각하면서 읽는 것은 분석할 때 하는 것입니다. 그리고 그렇게 분석한 것이, 지문읽으면서 여기가 거기다. 라고 떠오를수 있도록 해야합니다. 그러니깐, 체화가 더 중요합니다.)

(생소한 단어들 나오는데 그것에 대해서 자세하게 설명해준다면 이것은 필히 잡고 넘어가야합니다. 지문독해에 필요없으면, 생소한 단어라도 설명을 안 해주는 경우가 있지만, 필요하다면 무조건 설명합니다.)

채권은 만기일 전에 거래되기도 하는데, 이때 채권 가격은 현재 가치, 만기, 지급 불능 위험 등 여러 요인에 따라 결정된다.

이때까지 채권이 뭔지 설명하다가 채권 가격을 말하니깐, 글의 전체 화제는 채권가격, 글의 흐름은 현재가치 - 만기 - 지급불능 순으로 이어질 것 같다.

(다시 말하지만, 다음글이 뭐가 나올지 예상하는 것은, 첫문단에선 필히 해야합니다. 줄기를 잡는 연습을 하세요)

그리고 첫문단을 읽은 다음에는 문제의 선지를 봅니다.

44번의

① 채권 가격을 결정하는 데 영향을 미치는 요인을 몇 가지로 나누어

설명하고 있다.

⑤ 채권의 의미를 밝히고 그 종류를 들고 있다.

정도만 맞는 선지라고 하고 넘어갈수 있습니다.

(제가 이렇게 하는이유는, 문제의 선지를 계속읽으면, 다음에 무슨내용이 올지 어느정도 예측을 할 수 있고 문제 난이도를 알수 있기 때문입니다. 문제난이도를 알게된다면, 지문에 시간을 더 투자해서 꼼꼼히 읽을지, 아니면 시간을 덜투자하고 중간에 스킵하고 빠른속도로 훑고 끝낼지를 미리 짐작할수 있습니다.)

채권 투자자는 정기적으로 받게 될 **이자액과 액면 금액**을 각각 현재 시점에서 평가한 값들의 합계인 채권의 **현재 가치**에서 채권의 **매입 가격**을 뺀 **순수익의 크기**를 따진다.

역시나, 첫문단으로 현재가치에 대해서 나왔는데, 호흡이 길고 내용이 약간 복잡하다. 이렇게 복잡할 경우, 추론을 요구하는 경우가 있지만, 확실하지 않다. 그러니 그냥 현재가치 - 매입가격 = 순이익 정도만 잡고 넘어간다.

(분석할때는 모두 꼼꼼히 읽지만, 시험칠때는 필요한 부분만 꼼꼼히 읽을수 있는 방법이 필요합니다. 그게 어디가 될지 정확히 예측할 수는 없기에, 문단하나씩 읽고 선지를 제거하면서 나아갑니다.)

채권 보유로 미래에 받을 수 있는 금액을 현재 가치로 환산하여 평가할 때는 **금리를 반영**한다.

그냥, 현재가치를 금리를 평가하는구나 라고만 생각하며, 그렇다면 금리도 채권가격을 영향을 미치는 거구나 라고 생각하고 넘어간다.

가령 금리가 연 10 %이고, 내년에 지급받게 될 금액이 110원이라면, 110원의 현재 가치는 100원이다. 즉 금리는 현재 가치에 반대 방향으로 영향을 준다. 따라서 금리가 상승하면 채권의 현재 가치가 하락하게 되고 이에 따라 채권의 가격도 하락하게 되는 결과로 이어진다.

예시가 나온다면, 예시의 내용이 문제의 선지로 구성될 확률이 높다. 앞에 내용이 독해가 되었으니, 빠르게 훑고 지나간다.

( 만약 예시로 나온것들이 어려운 대상에 대해서 설명한것이라면 무슨내용인지 간단하게라도 잡고 넘어가세요. 그래야지, 선지에서 예시에 대해 선지구성을 했으면, 바로 예시로 돌아가서 확인할 수 있습니다. 이때까지 무수히 많은 지문과 보기문제들이 예시를 문제로 구성

해왔습니다. 이걸 한번정도는 확인하세요. 수능에서 나왔던 것들만 확인해도 충분히 유의미한 경험이 될 겁니다. 정확한 독해력도 중요하지만, 문제에서 마주칠 때 빠르게 돌아가는 것도 중요합니다.)

이처럼 수시로 변동되는 시중 금리는 현재 가치의 평가 구조상 채권 가격의 변동에 영향을 주는 요인이 된다.

2번째 문단을 본다음에 다시 선지를 제거 합니다.

44번.

④ 금리가 채권 가격에 미치는 영향을 인과적으로 설명하고 있다.

45번.

① 채권이 발행될 때 정해지는 액면 금액은 채권의 현재 가치에서 이자액을 뺀 것이다.

(이 선지를 시험장에서 본다면 긴장이 확 올라올겁니다. 별생각없이 본다면 이문장을 보자마자 뭐말이지? 라고 생각이 들겁니다.

제가 선지를 미리보는 이유는 이런데에 있습니다. 전 잔실수가 종종있어서, 모두다 틀렸다고 확신을 해야만 넘어가는 피곤한타입이라 이런것들도 제거를 해야합니다.

이것을 기억에 의존해서 풀기는 힘들 수 있습니다)

화제와 내용을 보면 2문단의 내용이라는 것과, 어디서 추론을 요구했는지는 바로 알 수 있다. 두 번째 문단 첫 번째 내용을 다시 본다.

채권 투자자는 정기적으로 받게 될 이자액과 액면 금액을 각각 현재 시점에서 평가한 값들의 합계인 채권의 현재 가치에서 채권의 매입 가격을 뺀 순수익의 크기를 따진다.

선지에서 직접 만났으니, 돌아갈길 없이 정면승부다.

하지만, 시험장에선 단순히 틀린것만 확인한다. 채권의 현재가치에서 현재의 액면금액을 알 수밖에 없는데, 이건 채권이 발행될 때 정해지는 액면금액을 몰으니 그냥 틀렸구나. 하고 넘어갑니다.

(이문장이 어떤의미를 가지는지 자세히 설명하자면.

채권의 현재가치= 액면금액의 현재가 + 이자들의 합의 현재가(참고로 등비수열의 원리합계와 비슷한 원리입니다.

즉, 선지에서 물어보는 것은, 채권의 현재가치 - 이자들의 합의 현재가치를 뺀것인 액면금액의 현재가치를 물어보는것입니다. 여기서, “이자액” 이라고만 물었으니 틀렸고, 액면금액의 현재가가 아닌 액면금액을 물었으니 틀리게 됩니다.)

② 채권의 순수익은 정기적으로 지급될 이자액을 합산하여 현재 가치로 환산한 값이다.

1번선지를 풀고 넘어왔다면 이걸 쉽니다. 액면금액에 대한 내용이 없다. 틀렸다고 하고 바로 넘어간다.

(채권의 현재가치 - 이자액들의 합의 현재가치 = 액면금액의 현재가치, 채권의 현재가치 - 매입가격은 = 순수익.  
연립방정식은 생략하겠습니다.)

③ 다른 지급 조건이 같다면 채권의 액면 이자율이 높을수록 채권 가격은 하락한다.

이건 당연히 틀린거다. 라고 넘어간다.

(1번선지 2번선지 3번선지 근거가 모두 같습니다. 액면이자율이 크면, 채권의 현재가치가 커지는데 이것은 채권가격을 크게 만듭니다.)

(결론적으로 말하자면, 2번째 문단을 독해하는 것이 45번 문제를 푸는데 핵심이었음을 알수 있습니다. 이처럼, 정보량이 많거나 지문이 어렵거나 하면 그 부분에서 출제할 가능성이 굉장히 높습니다.)

채권의 매입 시점부터 만기일까지의 기간인 만기도 채권의 가격에 영향을 준다. 일반적으로 다른 지급 조건이 동일하다면 만기가 긴 채권일수록 가격은 금리 변화에 더 민감하므로 가격 변동의 위험이 크다. 채권은 발행된 이후에는 만기가 점점 짧아지므로 ㉠ 만기일이 다가올수록 채권 가격은 금리 변화에 덜 민감해진다.

만기가 영향을주는 것은 금리변화에 대한 위험성 때문임을 알았다면 다음으로 넘어간다.

단. 밑줄친 부분과 관련된 문제를 풀고 넘어간다.

(어렵지 않으니 생략합니다.)

(이렇게할대, 만약 문제를 보고 아직 모르는내용이 나왔다면, 건드리지 않고 그냥 바로 제시문으로 가서 독해를 다시 합니다.)

따라서 투자자들은 만기가 긴 채권일수록 높은 순수익을 기대하므로 액면 이자율이 더 높은 채권을 선호한다.

만기가 길면, 위험도가 커지니깐 순수익을 기대하는구나. 라고 잡고 넘어가야 합니다.

또 액면 금액과 이자액을 약정된 일자에 지급할 수 없는 지급 불능 위험도 채권 가격에 영향을 준다.

예를 들어 채권을 발행한 기업의 경영 환경이 악화될 경우, 그 기업은 지급 능력이 떨어질 수 있다. 이런 채권에 투자하는 사람들은 위험을 감수해야 하므로 이에 대한 보상을 요구하게 되고, 이에 따라 채권 가격은 상대적으로 낮게 형성된다.

그냥 지급불능위험이 있으면 위험도가 생기니깐 채권가격은 낮아지는 구나. 라고 잡는다.

(예를 드는데, 예시를 드는내용의 앞부분을 안다면 빠르게 예시의 화제만 잡고 넘어가도 된다. 제대로 읽었어도, 선지에서 디테일하게 물어보면 예시를 다시 보고 푸는게 수월하다. 가능하면, 기출분석을 하다가 예시들이 어떻게 문제화 되었는지 확인을 꼭 하기 바랍니다. )

남은 선지를 제거한다.

44번

② 채권의 지급 불능 위험과 채권 가격 간의 관계를 설명하기 위해 예를 들고 있다.

45번

④ 지급 불능 위험이 커진 채권을 매입하려는 투자자는 높은 순수익을 기대한다.

지급 불능 위험의 경우 채권가격이 낮아지는데 그러면 순수익이 커지는게 맞는지만 확인한다.

(이처럼 수능에서는 정답인 선지는 오답인 선지들보다 쉽게 구성됩니다. 어려운 추론문제일 수록, 가장 쉽게 맞아떨어지는 것은 정답인 선지입니다. 케이스 바이 케이스 입니다만, 단시간에 오답인 선지를 지울만한 독해력이 안될 것 같으면, 정답인 선지를 확실히 짚는 연습이라도 해야합니다.)

⑤ 일반적으로 지급 불능 위험이 낮으면 상대적으로 액면 이자율이 높다.

지급불능위험이 낮으면 채권가격이 낮게 형성된다는데, 틀린말이다.

(이것을 위험도가 커지면 높은 순수익을 요구합니다. 그렇다면 위험도가 낮을경우엔 상대적으로 낮은 순수익이여도 된다는 건데, 낮은 순수익이 나오는경우중엔 액면이자율이 낮은경우도 있으니 틀린 말이 됩니다.)

한편 채권은 서로 대체가 가능한 금융 자산의 하나이기 때문에, 다른 자산 시장의 상황에 따라 가격에 영향을 받기도 한다. 가령 주식 시장이 호황이어서 ㉠ 주식 투자를 통한 수익이 커지면 상대적으로 채권에 대한 수요가 줄어 채권 가격이 하락할 수도 있다.

어렵지 않은 문단이니 수월하게 읽힐것입니다.

그럼 마지막으로 44번의 마지막선지를 확인합니다.

③ 유사한 원리를 보이는 현상에 빗대어 채권의 특성을 설명하고 있다.

지문분석이 끝이 났습니다. 이번편은 뭔가 싱거운(?)느낌이 살짝 날것입니다.

제시문 분석을 그렇게 꼼꼼하게 하진 않았습니다.

특히 정보량과 문제들이 집중적으로 몰려있는 1~2 문단을 파고 들지 않았네요. 그건 여러분들의 몫으로 남겨 두겠습니다. 접근하는 방법은 첫 번째 글에 있던 소리그늘지문에서 예시를 자세히 들었고, 모자라다면, 비트겐슈타인분석지문에서도 볼수가 볼 수가 있습니다.

이번편은 제가 문제를 어떻게 푸는지에 대한 설명이었습니다.

전 막상 문제를 풀때는 가려서 독해합니다. 문단이 끝날때마다 문제를 보고 어디를 꼼꼼히 읽어야 될지를 생각합니다. 그러면, 문단을 읽을때마다 시간이 줄어 듭니다.

이건 저의 방법입니다. 제가 기출문제를 몇 번씩이나 풀면서 체화시킨 저만의 방법이죠.

그러니 이건 단순히 예시입니다.

여러분들에겐 여러분들이 체화시킨 여러분의 방법이 있을것입니다.

제가 제시한 분석하는 방법들, 문제푸는방법들을 여러분의 문제풀이 방법에 조금씩 녹여내십시오. 그리고 사고하세요. 머리가 굳으면 언어는 끝입니다.

마지막의 마지막의 마지막 까지 하나라도 더 맞히기 위해 아득바득 노력하세요.