

研習信用風險管理內涵

隨金融市場快速發展，無論是企業或投資者，皆面臨因市場風險所衍生之種種議題。從企業角度言，其業務涉及風險管理者如：出納員、交易員、資產組合管理者、風險管理者、會計師、內部稽核、一般公認會計原則下之揭露準則、及其他與風險管理相關之決策者等，均有認識風險管理全貌之需求。本文討論架構採連貫性與循序漸進方式，介紹與風險管理有關課題，對獨立性風險量測評估、監控、控制及決策，冀以提供一兼具綜括性與實務性之風險評估工具。

從風險管理架構角度出發，內容包括高階管理職責〈如風險政策、風險額度訂定與風險管理權責等〉，高階執行主管角色認定，風險辨認與分析、風險控制〈如產品政策、程序等〉、風險評估、風險報告、市價逐日清結、壓力測試、風險調整績效衡量、有限監控及最適資本配置等。

風險管理不僅是一門藝術，亦是一門科學，透過數量與統計方法，可瞭解各種風險衡量方法及其意義。然對不同計量模型，尚須依賴決策者正確判斷，才可發揮最大效能。風險管理計量法可分為兩部分：固定收益法與資本資產訂價模型。就前者言，相關課題包括債券價格訂定、效率市場假說、連續複利、隱含遠期利率、零息利率、債券價格現值、存續期間修正、凹性、及債券與泰勒級數等。學習風險管理計量法，必須對基本統計學原理有所瞭解，如平均數、標準差、變異數、skewness 與 Kurtosis、共變數、共相關、常態分配、機率、統計動差估計值與假設檢定等，藉統計學基礎概念，應用於實務面之風險管理操作。

處於資訊科技日新月異環境下，無論企業經營者竭盡所能瞭解任何可能產生之風險狀況，仍不免有疏漏之虞。風險辨識與分析遂成為風險管理課程中重要之一環。廣義且具代表性之風險包括市場風險〈如利率風險、證券風險、商品風險與市場合併風險等〉、信用風險、流動性風險、法規遵循風險及操作營運風險。

就市場風險測量評估方面，討論範圍涵蓋傳統風險衡量方法，及已成國際標準之風險值〈Value at Risk，簡稱 VaR〉，但後者並非完全取代前者，而是擴充加強傳統方法之功能。前者包括外匯名目水準、遠期貨幣部位淨現值、重訂價差異法、存續期間與凹性、敏感度分析〈如固定收益產品之債券價格現值〉及選擇權之計量敏感度等。對後者言，討論內容包括風險值之用途、定義、背景、可信

度檢驗、各種風險值評估方法、交易及市場資料之分析整合、額度之設定及 VaR 之限制等。

針對模型有效性檢定 (backtesting)，反應於模型穩定性與準確性，此部分相關議題有模型有效性之用途、測量方法、測試結果之含意、非交易所得會計及其他等。

關於壓力測試方面，其用途、方法、測試頻率、壓力狀況產生，亦為風險管理討論要題。另就風險報告言，報告頻率次數及標準、型態、監控與限度，相關會計揭露原則與國際清算銀行規定等，均有助於對風險管理認識之完整性。

本文取材自 FMS “Risk Management Training Program 2000” 課程簡介。