



## 第八章 風險型態與分析



### 重點整理

## 第一節 概論

### 一、風險的型態

衍生性商品的風險分類方式可依其來源區分，美國金融局曾據此將衍生性商品的風險分成以下五大類：

1. 市場風險：是指標的資產的價格變化時對衍生性商品所造成不利市價波動而產生損失，又稱為「價格風險」。
2. 信用風險：指因交易對手無法依約履行義務而發生損失的風險，又稱為「違約風險」。
3. 流動性風險：是指握有衍生性金融商品無法以合理價格軋平部位，甚至根本找不到交易對手而產生損失的風險。

4. 作業風險：指因內部制度設計不良及人員作業疏失而引起損失的風險。
5. 法律風險：是指無法要求交易對手依合約履行義務而招致損失的風險。

值得特別注意的是某些風險類別間具有關聯性，這種複雜的關聯性是我們在設計風險管理制度時必須考慮的變數。

## 二、風險的管理模式

基本上，傳統的投資學理論面對市場風險通常採取兩種因應模式。

### (一) 消極的分散風險

投資者通常是利用資產負債表內的方式進行分散風險，執行方式又分成投資標的的分散與投資期間的分散兩種。

### (二) 積極的管理風險

.....

.....



## 精選試題

- ( ) 1. 美國金融局曾將衍生性金融商品的風險分成五大類，下列何者屬於其中之一？(1)主權風險；(2)政治風險；(3)匯率風險；(4)國家風險。 (3)
- ( ) 2. 衍生性金融商品的風險共可分成五大類，其中「市場風險」是指標的資產的價格變化時對衍生性商品所造成不利市價波動而產生損失，又稱為何？(1)價格風險；(2)流動性風險；(3)信用風險；(4)作業風險。 (1)
- ( ) 3. 衍生性金融商品的風險共可分成五大類，其中「信用風險」是指因交易對手無法依約履行義務而發生損失的風險，又稱為何？(1)價格風險；(2)流動性風險；(3)違約風險；(4)作業風險。 (3)
- ( ) 4. 衍生性金融商品的風險共可分成五大類，何謂「流動性風險」？(1)指標的資產的價格變化時對衍生性商品所造成不利市價波動而產生損失；(2)指握有衍生性金融商品無法以合理價格軋平部位，甚至根本找不到交易對手而產生損失的風險；(3)指因交易對手無法依約履行義務而發生損失的風險；(4)指因內部制度設計不良及人員作業疏失而引起損失的風險。 (2)
- ( ) 5. 衍生性金融商品的風險共可分成五大類，何謂「作業 (4)

風險」？(1)指標的資產的價格變化時對衍生性商品所造成不利市價波動而產生損失；(2)指握有衍生性金融商品無法以合理價格軋平部位，甚至根本找不到交易對手而產生損失的風險；(3)指因交易對手無法依約履行義務而發生損失的風險；(4)指因內部制度設計不良及人員作業疏失而引起損失的風險。

- ( ) 6. 衍生性金融商品的風險共可分成五大類，何謂「法律風險」？(1)指標的資產的價格變化時對衍生性商品所造成不利市價波動而產生損失；(2)指握有衍生性金融商品無法以合理價格軋平部位，甚至根本找不到交易對手而產生損失的風險；(3)指因交易對手使用詐術而發生損失的風險；(4)指無法要求交易對手依合約履行義務而招致損失的風險。 (4)
- ( ) 7. 衍生性金融商品的風險來源約可分為內部因素與外部因素兩種，下列何者屬於「外部因素」？(1)美軍進攻伊拉克造成美元波動率上升；(2)甲銀行提高選擇權交易員停損限額；(3)乙公司決定將利率交換最長期限延長至 10 年；(4)丙券商設立新金部門，擔任利率選擇權造市者角色。 (1)
- ( ) 8. 衍生性金融商品的風險來源約可分為內部因素與外部因素兩種，下列何者屬於「內部因素」？(1)北韓試射彈道飛彈造成美元波動率上升；(2)甲銀行選擇權交易員隔夜部位限額改由部門主管負責；(3)中國實施宏觀 (2)

調控，提高存放款利率；(4)歐巴馬決定限縮銀行自營部位造成銀行股股價下跌。



### 試題解析

1. 美國金融局曾將衍生性商品的風險分成市場風險、信用風險、流動性風險、作業風險與法律風險五大類，其中匯率風險屬於市場風險之一。
7. 外部因素市指市場參與者無法直接控制的因素，包括：經濟的與非經濟的總體環境變數。
8. 內部因素市指市場參與者可以直接控制的因素，包括：交易策略的擬定與授權方式的變更。
9. 消極的面對風險並非以不變應萬變，而是在資產負債表進行分散風險的方式，例如：分散投資標的或者長期持有投資標的均屬之。
11. 「鎖住風險」的工具包括遠期契約、交換契約與期貨契約，利率上限、利率上限與利率上下限均為選擇權合約，屬於「價格保險」的風險管理工具。

12. 選擇權是唯一具有「價格保險」功能的風險管理工具。
13. 「隨時買、隨便買、不要賣」就是分散投資與長期持有的意思，所以應該是屬於消極式的面對股價波動的風險。
14. 「鎖住利息收入」的工具包括遠期契約、交換契約與期貨契約，其中利率交換屬於長期利率風險管理工具，故應該利用 3×9 的遠期利率協定鎖定未來利息收入。
15. 「鎖住利息收入」的工具包括遠期契約、交換契約與期貨契約，因該公司是以長期債券融通屆期貸款，故應利用長期屬於利率風險管理工具的利率交換來鎖定未來利息支出。
16. 丙公司可以利用具有價格保險功能的選擇權達到它所設定的目標，為了保護利率上漲的風險，所以必須利用利率上限而非利率下限。
22. 「 $\gamma$  風險」只可以利用選擇權部位加以規避；當  $\delta = 0.5$  且  $\gamma = 0.1$  時，即期價格上升 1， $\delta = 0.5 + 0.1 = 0.6$ ，所以避險比率為  $1 \div 0.6 = 1.67$ 。
24. 「 $v$  風險」屬於選擇權特有風險，只有選擇權部位可以調整「 $v$  風險」。
26. 「 $\theta$  風險」也是屬於選擇權特有風險，只有選擇權部位可以調整「 $\theta$  風險」，因為選擇權屆期會失去選擇權的權利，所以買方承擔這種風險，如果要降低這種風險就必須反向賣出選擇權，以收到的權利金抵銷逐漸流失的時間價值。
29. 交易對手信用等級屬於質的控制。