

## 第4章 市场风险管理

### 第1节 市场风险识别

#### 1. 市场风险特征及分类[掌握]:

市场风险是指因市场价格（利率、汇率、股票价格和商品价格）的不利变动而使银行的表内和表外业务发生损失的风险。

市场风险存在于银行的交易和非交易业务中，分为利率风险、汇率风险、股票价格风险和商品价格风险，分别是由利率、汇率、股票价格和商品价格的不利变动可能给银行造成经济损失的风险。

##### 1. 利率风险

单选题

市场风险不应包括（ ）。

- A. 利率风险
- B. 汇率风险
- C. 新产品上市风险
- D. 股票价格风险

『正确答案』C

『答案解析』市场风险分为利率风险、汇率风险、股票价格风险和商品价格风险。

##### 2. 汇率风险

汇率风险是指由于汇率的不利变动而导致银行业务发生损失的风险。汇率风险通常源于以下业务活动：

（1）商业银行为客户提供外汇交易服务或进行自营外汇交易，不仅包括外汇即期交易，还包括外汇远期、期货、互换和期权等交易；

（2）银行账户中的外币业务，如外币存款、贷款、债券投资、跨境投资等。

##### 3. 股票价格风险

股票价格风险是指由于股票价格发生不利变动而给商业银行带来的损失风险。

##### 4. 商品价格风险

商品价格风险是指商业银行所持有的各类商品及其衍生头寸由于商品价格发生不利变动而给商业银行带来损失的风险，这里的商品包括农产品，矿产品（包括石油），贵金属（不包括黄金）等。

多选题

以下属于商业银行从事的银行账户中的外币业务活动的是（ ）。

- A. 外币存款
- B. 外币贷款
- C. 外币债券投资
- D. 外汇远期的买卖

E. 跨境投资

『正确答案』 ABCE

『答案解析』 银行账户中的外币业务有外币存款、贷款、债券投资、跨境投资等。

2. 主要交易产品及其风险特征[了解]:

1. 即期: 现金交易或现货交易
2. 远期: 远期外汇交易和远期利率合约
3. 期货

期货是在场内(交易所)进行交易的标准化远期合约, 包括金融期货和商品期货等交易品种。

金融期货主要有三大类:

(1) 利率期货, 是指以利率为标的的期货合约。利率期货主要有以长期国债为标的的长期利率期货, 以及3个月期限的短期利率期货。

(2) 货币期货, 是指以汇率为标的的期货合约。货币期货是适应跨境贸易和金融服务的需要而产生的, 目的是管理汇率风险。

种类: 英镑、美元、欧元、日元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元

(3) 指数期货, 是指以股票或其他行业指数为标的的期货合约。

4. 互换: 约定在将来某一时期相互交换现金流的合约。

5. 期权

期权赋予持有者在将来某个时段内以确定价格购买或出售标的资产的权利而非义务。

期权交易的标的可以是外汇、股票、债券、石油、贵金属、农产品等。

单选题

( ) 是指协议双方同意在约定的将来某个日期按约定的条件买入或卖出一定标准数量的某种金融工具的标准化协议。

- A. 期货合约
- B. 互换合约
- C. 期权合约
- D. 远期合约

『正确答案』 A

『答案解析』 期货合约是在场内交易的标准化远期合约。

3. 账户划分[了解]:

1. 交易账户和银行账户

(1) 交易账户: 记录银行为了交易目的或对冲交易账户其他项目风险而持有的可自由交易的金融工具和商品头寸。

单选题

交易账户中的项目通常按（ ）价格计价。

- A. 市场
- B. 历史成本
- C. 模型
- D. 折现

『正确答案』A

『答案解析』交易账户中的项目通常按市场价格计价，当缺乏可参考的市场价格时，可以按模型定价。

（2）银行账户：存贷款及其他业务。银行账户中的项目则通常按历史成本计价。

【单选题】银行的存贷款业务应归入（ ）账户。

- A. 基本
- B. 银行
- C. 交易
- D. 封闭

『正确答案』B

『答案解析』与交易账户对应，银行的其他业务归入银行账户，最典型的是存贷款业务。银行账户中的项目则通常按历史成本计价。

## 2. 账户划分的监管标准与金融资产四分类的会计标准

账户划分是商业银行实施市场风险管理和计提市场风险资本的前提和基础。

《国际会计准则第 39 号》将金融资产划分为四类：以公允价值计量且公允价值变动计入损益的金融资产、持有待售、持有到期的投资、贷款和应收款。

按照监管标准所定义的交易账户与第一类资产有较多的重合，但不能完全对应。

账户划分的监管标准的优点是直接面向风险管理，缺点是可操作性相对较弱。

国际会计准则对金融资产划分的优点在于，它是基于会计核算的划分，而且按照确认、计量、记录和报告等程序严格界定了进入四类账户的标准、时间和数量，以及在账户之间变动、终止的量化标准，有强大的会计核算理论和银行流程架构、基础信息支持；缺点是财务会计意义上的划分着重强调的是权益和现金流量变动的关系和影响，无法真实反映商业银行在盈利的同时所承担的风险状况。

## 3. 我国商业银行账户划分的现状

2004 年以前：没有设立交易账户。

单选题

中国银监会在（ ）明确要求商业银行进行银行账户和交易账户的划分。

- A. 2003
- B. 2004
- C. 2005

D. 2006

『正确答案』B

『答案解析』中国银监会在 2004 年明确要求商业银行进行银行账户和交易账户的划分以前，银行没有设立交易账户

## 第 2 节 市场风险计量

### 1. 基本概念[熟悉]:

(一) 名义价值、市场价值、公允价值、市值重估

#### 1. 名义价值

(1) 根据历史成本所反映的账面价值;

(2) 一般不具有实质性意义;

(3) 对风险管理的意义:

买卖实现后, 衡量盈亏情况;

作为初始价格, 通过模型从理论上计算金融资产的现值, 为交易活动提供参考数据。

(4) 在市场风险计量与监测的过程中, 更具有实质意义的是市场价值与公允价值。

#### 2. 市场价值: 公平交易资产所获得的资产的预期价值

实践中来自于 独立经纪商的市场公开报价

权威机构发布的市场分析报告

#### 3. 公允价值: 交易双方在公平交易中可接受的资产或债权价值

获得途径 多数情况下, 市场价值可以代表公允价值

收益法或成本法

#### 4. 市值重估

对交易账户头寸重新估算其市场价值。(应每日至少重估一次)

(1) 负责人: 中台、后台、财务会计部门或其他相关职能部门。

(2) 定价因素: 应当从独立于前台的渠道获取或者经过独立的验证。

(3) 估值的方法和假设应当尽量保持一致。

#### 单选题

( ) 指的是“在评估基准日, 自愿的买卖双方知情、谨慎、非强迫的情况下通过公平交易资产所获得的资产的预期价值”。

A. 公允价值

B. 名义价值

C. 市场价值

D. 内在价值

『正确答案』C

『答案解析』国际评估准则委员会发布的国际评估准则将市场价值定义为：“在评估基准日，自愿的买卖双方知情、谨慎、非强迫的情况下通过公平交易资产所获得的资产的预期价值。”

## （二）敞口

1. 根据业务活动，外汇敞口分为：交易性外汇敞口、非交易性外汇敞口

2. 根据不同类型，外汇敞口分为：单币种敞口头寸、总敞口头寸

（1）单币种敞口头寸

（2）总敞口头寸

### 单选题

假如一家银行的外汇敞口头寸如下，日元多头 150，马克多头 200，英镑多头 250，法郎空头 120，美元空头 280。用短边法计算的总外汇敞口头寸为（ ）。

- A. 200
- B. 400
- C. 600
- D. 1000

『正确答案』C

『答案解析』

累计总敞口头寸： $150+200+250+120+280=1000$

净总敞口头寸： $(150+200+250) - (120+280) = 200$

短边法：多头  $150+200+250=600$ ，空头  $120+280=400$ ，多头绝对值大，选 C。

## （三）久期

1. 久期公式

2. 久期缺口

## （四）收益率曲线

### 单选题

在某一时点上债券的投资期限越长，收益率越低，其收益率曲线为（ ）。

- A. 正向收益率曲线
- B. 水平收益率曲线
- C. 反向收益率曲线
- D. 波动收益率曲线

『正确答案』C

『答案解析』反向收益率曲线的概念：投资期限越长，收益率越低。

## 2. 市场风险计量方法[熟悉]:

### （一）缺口分析:

1. 用来衡量利率变动对当前收益的影响。
2. 具体操作
3. 缺口分析的局限性：

【例 42·多选题】以下关于缺口分析的正确陈述是（ ）。

- A. 当某一时段内的负债大于资产时，就产生了负缺口，即负债敏感型缺口
- B. 当某一时段内的负债大于资产时，就产生了负缺口，即资产敏感型缺口
- C. 当某一时段内的资产大于负债时，就产生了正缺口，即资产敏感型缺口
- D. 当某一时段内的资产大于负债时，就产生了正缺口，即负债敏感型缺口

【正确答案】AC

【答案解析】当某一时段内的资产大于负债时，就产生了正缺口，即资产敏感型缺口，此时，市场利率下降会导致银行的净利息收入下降。相反，当某一时段内的负债大于资产时，就产生了负缺口，即负债敏感型缺口，此时，市场利率上升会导致银行的净利息收入下降。

（二）久期分析（持续期分析、期限弹性分析）

1. 衡量利率变动对银行整体经济价值的影响。

2. 具体而言，就是对各时段的缺口赋予相应的敏感性权重，得到加权缺口，然后对所有时段的加权缺口进行汇总，以此估算某一给定的小幅利率变动（通常小于 1%）可能会对银行经济价值产生的影响。各时段的敏感性权重通常是由假定的利率变动乘以该时段头寸的假定平均久期来确定。

3. 与缺口分析相比较，久期分析是一种更为先进的利率风险计量方法。

4. 久期分析的局限性：

单选题

通常金融工具的到期日或距下一次重新定价日的时间越长，并且在到期日之前支付的金额越小，则久期的绝对值越（ ）。

- A. 不变
- B. 高
- C. 低
- D. 无法判断

【正确答案】B

【答案解析】一般而言，金融工具的到期日或距下一次重新定价日的时间越长，并且在到期日之前支付的金额越小，则久期的绝对值越高，表明利率变动将会对银行的经济价值产生较大的影响。

（三）外汇敞口分析：是衡量汇率变动对银行当期收益影响的一种方法。

1. 在进行外汇敞口分析时，银行应当分析单一币种的外汇敞口，以及各币种敞口折算成报告货币并加总轧差后形成的外汇总敞口；

2. 对单一币种的外汇敞口，银行应当分析即期外汇敞口、远期外汇敞口和即期、远期加总轧差后的外汇敞口。银行还应当对银行账户和交易账户形成的外汇敞口加以区分；

3. 对因外汇敞口而产生的汇率风险，银行通常采用套期保值和限额管理等方式进行控制；
4. 外汇敞口限额包括对单一币种的外汇敞口限额和外汇总敞口限额；
5. 局限：忽略了各币种汇率变动的相关性，难以揭示由各币种汇率变动的相关性所带来的汇率风险。

#### （四）敏感性分析：

1. 在其他条件不变的前提下，研究单个市场风险要素的微小变化可能会对金融工具或资产组合的收益或经济产生的影响。

2. 局限性：对较复杂的金融工具或资产组合，无法计量其收益或经济价值相对市场风险要素的非线性变化。

#### （五）风险价值（VaR）

定义：在一定的持有期和置信水平下，利率、汇率等市场风险要素的变化可能对产品头寸或组合造成的潜在最大损失。

VaR 的三种计量方法：

- （1）方差—协方差法
- （2）历史模拟法（假定历史会重复）
- （3）蒙特卡洛模拟法（模拟未来）

单选题

VaR 值的大小与未来一定的（ ）密切相关。

- A. 损失概率
- B. 持有期
- C. 统计分布
- D. 损失事件

『正确答案』B

『答案解析』VaR 值随置信水平和持有期的增大而增加。

## 第 3 节 市场风险监测与控制

### 1. 市场风险管理总体要求（六方面）[了解]：

#### 1. 有效的董事会和高级管理层的治理架构

市场风险管理体系的有效程度取决于银行的公司治理水平。

董事会，承担对市场风险管理实施监控的最终责任；

高级管理层，负责制定、定期审查和监督执行市场风险管理的政策、程序以及操作规程；

监事会，监督董事会和高级管理层的履职情况。

市场风险管理部门相对于经营部门的独立性是建设市场风险管理体系的关键。

2. 全面的市场风险管理政策
3. 完善的市场风险管理流程

4. 完备、可靠的 IT 系统
5. 可靠的独立验证
6. 严格的内部控制和审计

应当定期（至少每年一次）对风险管理体系各个组成部分和环节进行审查和评价。

单选题

（ ）承担对市场风险管理实施监控的最终责任，确保商业银行有效地识别、计量、监测和控制各项业务所承担的各类市场风险。

- A. 董事会
- B. 高级管理层
- C. 监事会
- D. 股东大会

『正确答案』A

『答案解析』董事会承担对市场风险管理实施监控的最终责任，确保商业银行能够有效地识别、计量、监测和控制各项业务所承担的各类市场风险。

## 2. 市场风险监测与报告[了解]:

- (一) 市场风险报告的内容和种类
- (二) 市场风险报告的路径和频度

单选题

在正常的市场条件下，市场风险报告通常（ ）向高级管理层报告一次。

- A. 每天
- B. 每周
- C. 每月
- D. 每季度

『正确答案』B

『答案解析』市场风险报告的路径和频度：在正常市场条件下，通常每周向高级管理层报告一次；在市场剧烈波动的情况下，需要进行实时报告，但主要通过信息系统直接传递。

## 3. 市场风险控制[了解]:

(一) 商业银行实施市场风险管理的主要目的是，确保将所承担的市场风险规模控制在可以承受的合理范围内，使所承担的市场风险水平与其风险管理能力和资本实力相匹配。

(二) 限额管理：头寸限额、风险价值限额、止损限额、敏感度限额等

(三) 风险对冲：利用金融衍生产品等金融工具，在一定程度上实现对冲，即当原风险敞口出现亏损时，新风险敞口产生盈利，并尽量抵补亏损。

单选题

( ) 限额是对特定交易工具的多头头寸或空头头寸分别加以限制。

- A. 止损
- B. 总头寸
- C. 风险
- D. 净头寸

『正确答案』B

『答案解析』总头寸限额对特定交易工具的多头头寸或空头头寸分别加以限制;净头寸限额对多头头寸和空头头寸相抵后的净额加以限制。

#### 4. 银行账户利率风险管理 (2013 新增) [了解]:

##### 1. 监管要求

巴塞尔委员会 2004 年发布《利率风险管理及监管原则》中规定,通过标准的利率冲击方法计量对经济价值的影响,并评估银行持有的资本是否足以应对其所承担利率风险水平。若不相适应,应采取纠正措施——降低风险水平,或增加一定数额资本,或二者兼为。

##### 2. 管理流程

银行账户利率风险测算→利率预测→银行账户利率风险控制

其中,利率预测包括利率变动方向、水平、周期转折点的预测;银行账户利率风险控制方法包括表内方法、表外方法和风险资本限额三种。

表内方法,调整资产负债匹配情况;

表外方法,对处于风险中的资产负债套期保值;

风险资本限额,要与商业银行规模、性质和资本充足程度相适应。

##### 3. 管理方法

- (1) 完善银行账户利率风险治理结构
- (2) 加强资产负债匹配管理
- (3) 完善商业银行定价机制
- (4) 实施业务多元化发展战略

参与银行从业资格考试的考生可按照复习计划有效进行,另外高顿网校官网考试辅导高清课程已经开通,还可索取银行考试通关宝典,针对性地讲解、训练、答疑、模考,对学习过程进行全程跟踪、分析、指导,可以帮助考生全面提升备考效果。更多详情可登录高顿网校官网进行咨询。

更多银行从业资格考试资讯,请关注高顿网校官方微信公众号:高顿网校