

風險值、風險預算與管理及避險基金風險管理

各位好：

以下就 FRM 考試中，風險值、風險預算與管理及避險基金風險管理三個範圍，就其考試特色、準備之道及我們的幫助分別論述。

I. 風險值 (Value-at-Risk)

1. 特色

- ◆ 風險值是幾乎每年必考且不曾變動的重點。雖然分數比重不高，但風險值的經濟意義與概念一旦錯誤，包含信用風險值、風險預算與管理等範圍分數幾乎是岌岌可危。
- ◆ 惟去年 (2006) Jorion 的風險值出新版教科書，個人預期 FRM 極有可能在今年再針對市場風險值重新命題。若為真，必然會增加考試準備難度。
- ◆ Pearson 的教科書所列舉之風險值是考試重點，但該書邏輯並不容易理解。

2. 準備之道

- ◆ 必須熟讀衍生性金融商品，尤其 Greeks、避險策略等與風險值更是息息相關。
- ◆ 風險值的經濟意思必須熟記並活用解釋，此外簡單的計算 (VCV VaR) 絕對不能失誤。
- ◆ 歷史模擬法及蒙地卡羅法最好熟知在實務界中如何計算，特別是步驟和背後的經濟概念。
- ◆ 必須將衍生性金融商品、風險值、風險預算等統合理解，一以貫之，特別是其因果關係及交互運用，才能在日益困難的題目中站穩腳步。

3. 我們的幫助

- ◆ 深入分析不同教科書之間的差異，並有效整理於授課講義中。
- ◆ 實務經驗對風險值不同的計算方法有深入的瞭解，並將部份風險值演算法製成 Excel 檔，供參閱以深入瞭解風險值之意義。

II. 風險預算與管理 (Risk Budgeting and Market Risk Management)

1. 特色

- ◆ 若無法深入瞭解風險預算真正的意義，是無法瞭解風險值及其他風險測度工具的應用題型。
- ◆ Pearson 教科書並沒有考量到非正規財務人士對財務知識、風險管理和數學統計較缺少宏觀的視野，故教科書並不容懂。

2. 準備之道

- ◆ 深入瞭解 Pearson 如何解釋風險預算。
- ◆ 將風險值與風險預算相結合，交互運用。
- ◆ 牢記風險預算的目的、參數、演算法、經濟意義、與上下應用之關係。

3. 我們的幫助

- ◆ 幫助您在最短時間內瞭解風險預算的最終目的，並分析考試重點。
- ◆ 實務經驗助您有效地瞭解並如何應用風險預算。
- ◆ 說明如何將風險預算應用在其他領域，如風險值、資產配置、退休基金、避險基金等。此為考試重點。

III. 避險基金 (Hedge Funds)

1. 特色

- ◆ 往後避險基金的配分角色勢必愈來愈重，難度必然愈來愈高。
- ◆ 因台灣沒有避險基金存在，且單一教科書無法滿足避險基金產業全盤概念，故整體題目偏難。

2. 準備之道

- ◆ 深入分析不同避險基金的特性。
- ◆ 瞭解不同避險基金的操盤概念、策略與風險。
- ◆ 應用、應用、應用。一定要剖析如何應用避險基金的特色與如何利用風險值與風險預算，做好避險基金風險管理。

3. 我們的幫助

- ◆ 大量閱讀不同的避險基金書籍，提高對避險基金產業之廣度及深度。
- ◆ 結合衍生性金融商品、風險值、交易策略和風險預算來運用於試題方向與講解。