

# 銀行のリスク管理とヘッジファンド投資

2007年11月30日

金融高度化セミナー

あおぞら銀行

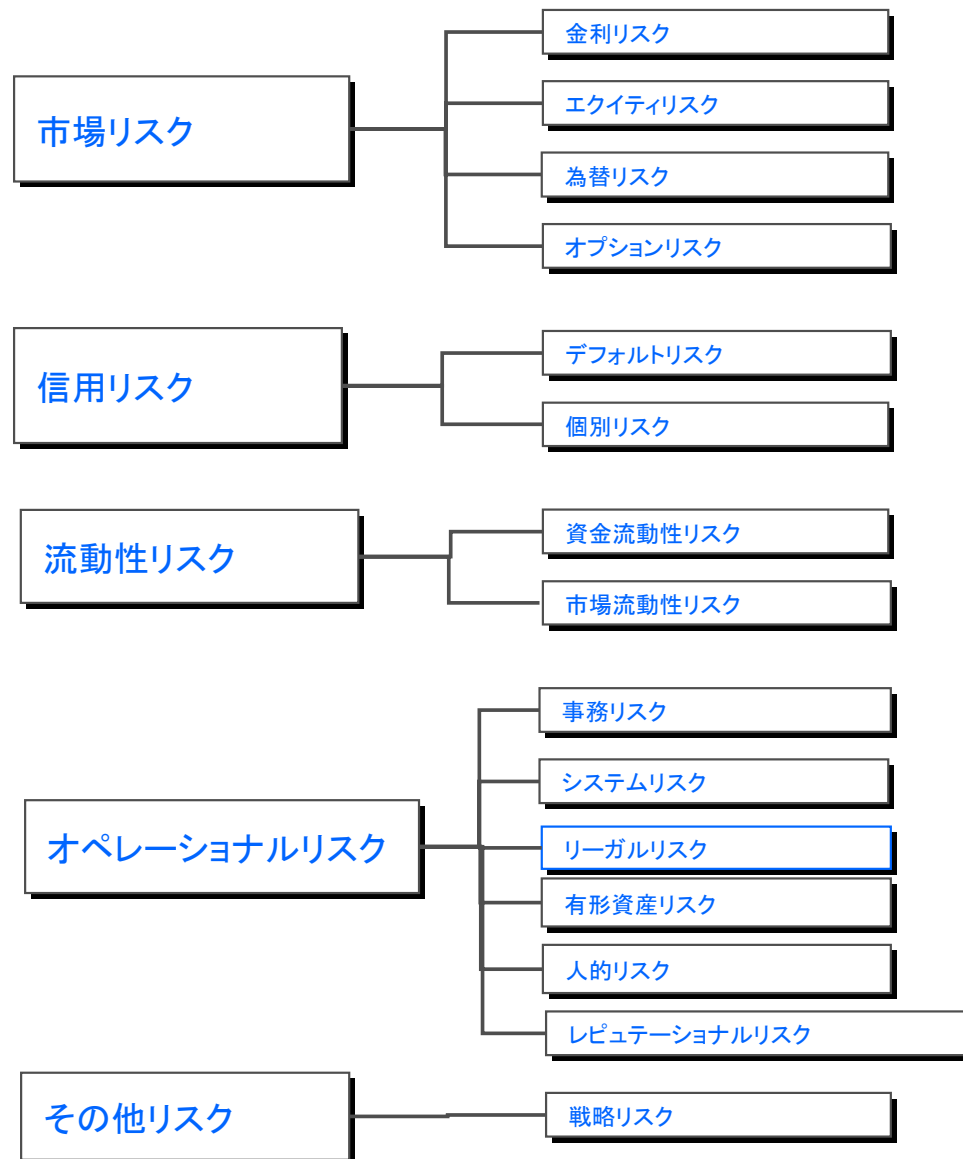
藤井健司



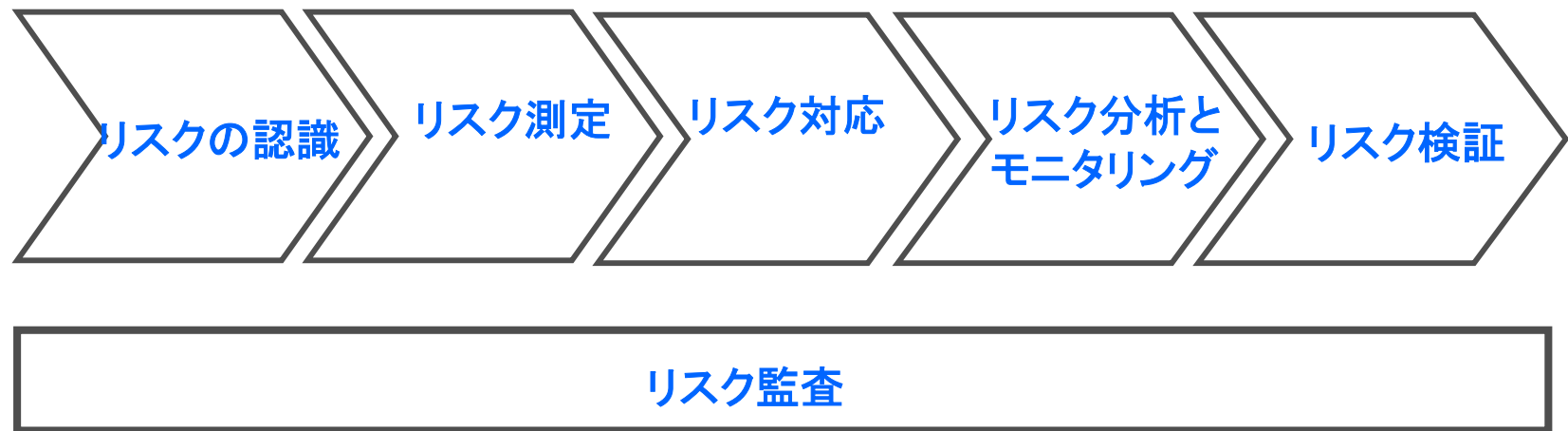
# 銀行のリスク管理

## ヘッジファンド投資管理

# 銀行のリスク管理: リスク要因



# 銀行のリスク管理：基本アプローチ



# 銀行のリスク管理

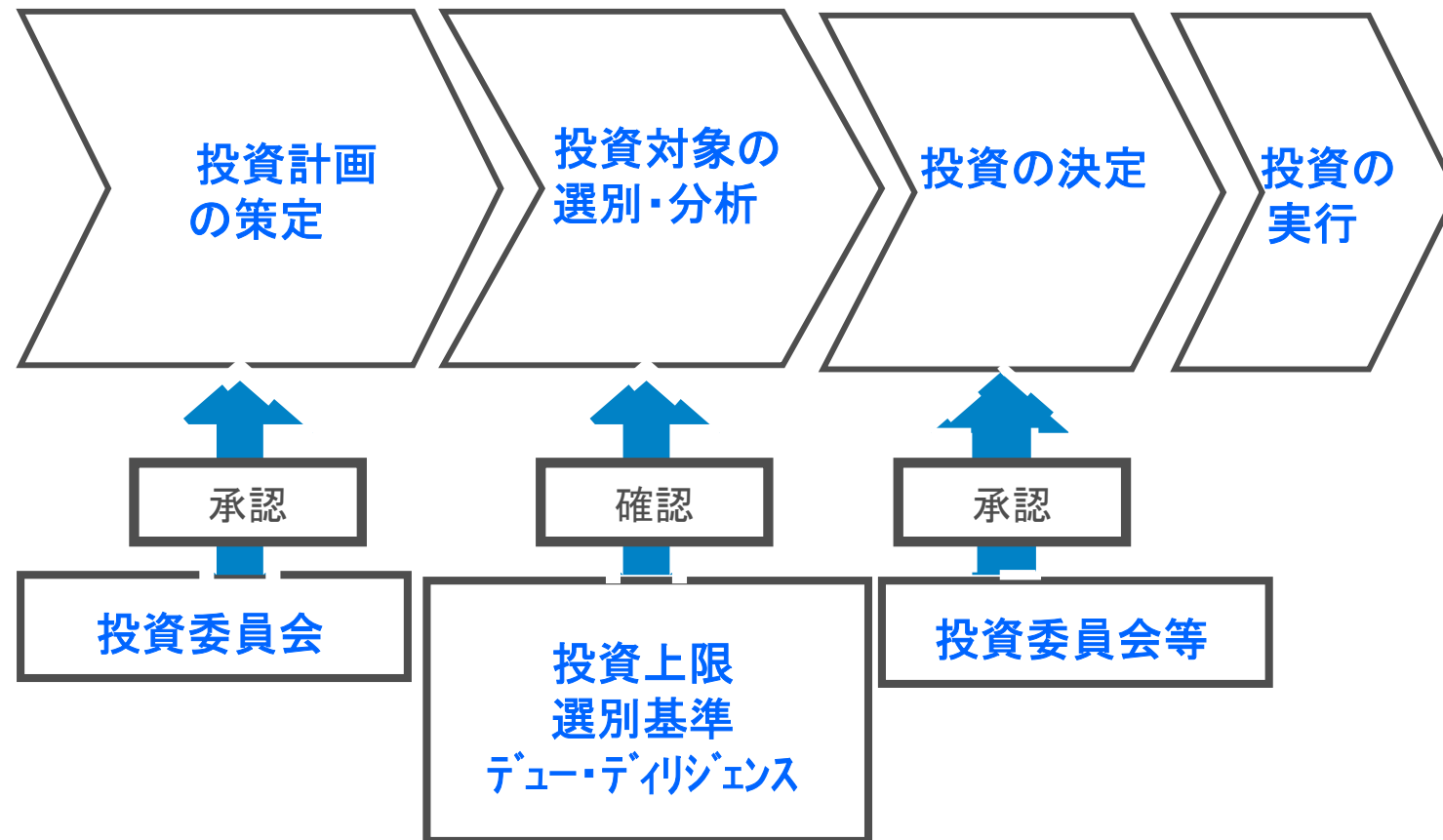
# ヘッジファンド投資管理

## ヘッジファンド投資の留意点

### ◆ 以下の特殊性を認識し、ヘッジファンド投資固有の枠組みを制定

- ✓ 第三者の経営体に対する投資権限の委譲
- ✓ 当行が適時に評価できない資産への間接的な保有
- ✓ 投資資産売却時の低流動性の可能性
- ✓ ファンドマネジャーの投資哲学や戦略の変更の可能性
- ✓ 中心となるファンドマネジャーの辞職の可能性

# ヘッジファンドの投資プロセス



# 投資モニタリング

## ◆個別ファンドのモニタリング

- ✓パフォーマンス（日次、月次、四半期、年次）
  - ✓投資委員会宛月次報告
  - ✓投資委員会宛四半期報告
- ✓解約検討トリガー要件設定
  - 各々投資委員会宛報告を実施

## ◆ポートフォリオのモニタリング

- ✓四半期毎に投資委員会宛報告
  - ✓パフォーマンス
  - ✓ターゲットポートフォリオ
  - ✓ストレステスト 等



# リスクモニタリング

## ◆ 損失ガイドライン

- ✓ 個別ファンド毎・ポートフォリオ全体
- ✓ 日次・週次・月次

## ◆ 市場リスクモニタリング

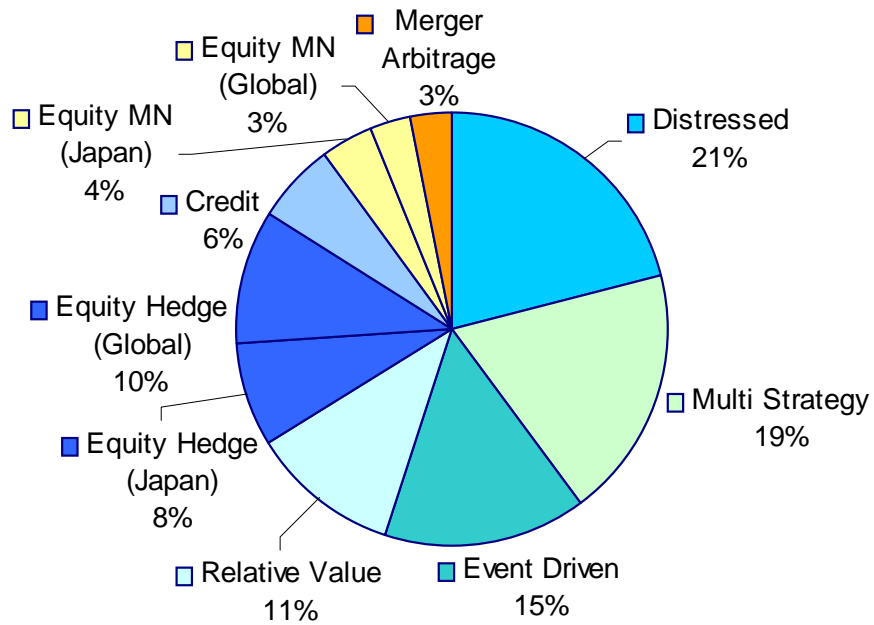
- ✓ リスク資本管理(市場)の枠組み
- ✓ 市場VaR(日次・週次・月次)
- ✓ 損益変動リスクの為替ヘッジ

## ◆ 信用リスクモニタリング

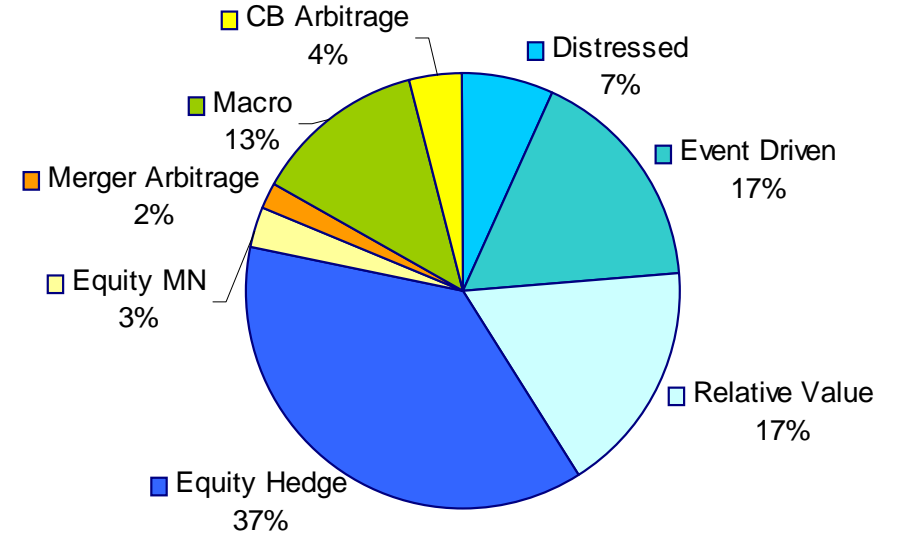
- ✓ リスク資本管理(信用)の枠組み
- ✓ 信用VaR(月次)

# 最近のターゲットポートフォリオ

## Aozora



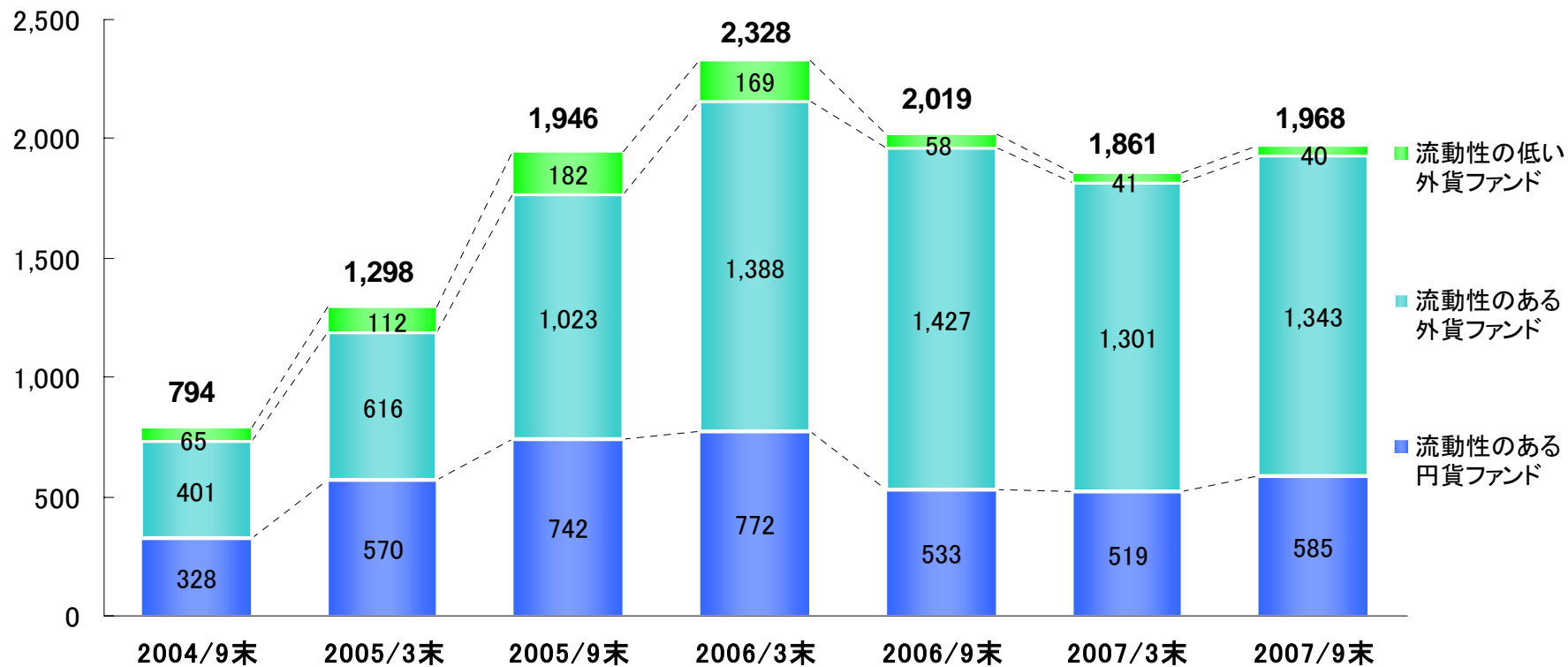
## HFRX



# 投資実績・残高推移

## 投資残高推移(時価)

(単位: 億円)



〈 照会先 〉

株式会社 あおぞら銀行

専務執行役員チーフマーケットリスクオフィサー兼統合リスク管理部長

藤井健司

