

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

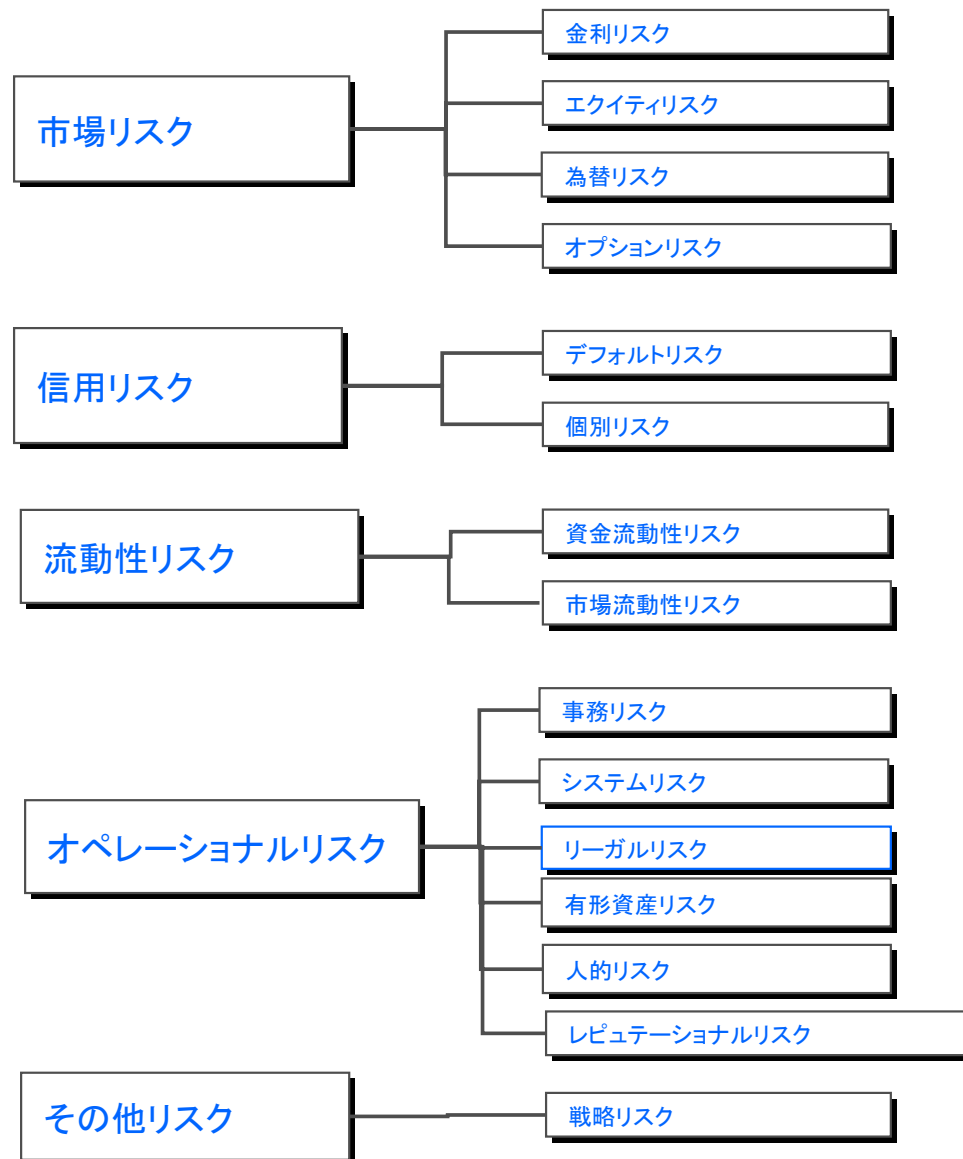
藤井健司



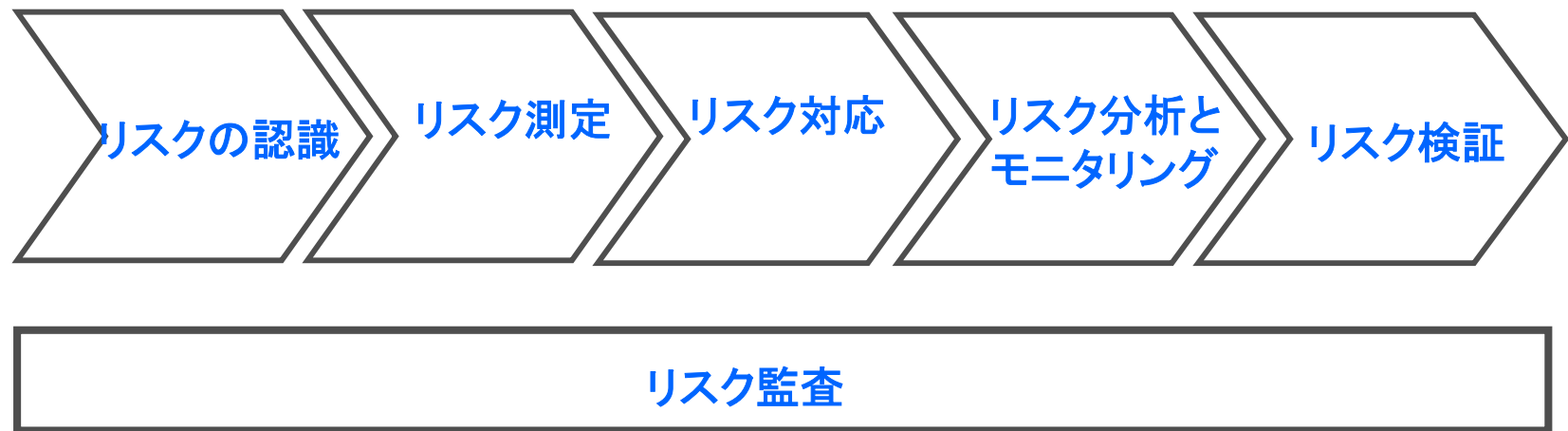
銀行のリスク管理

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

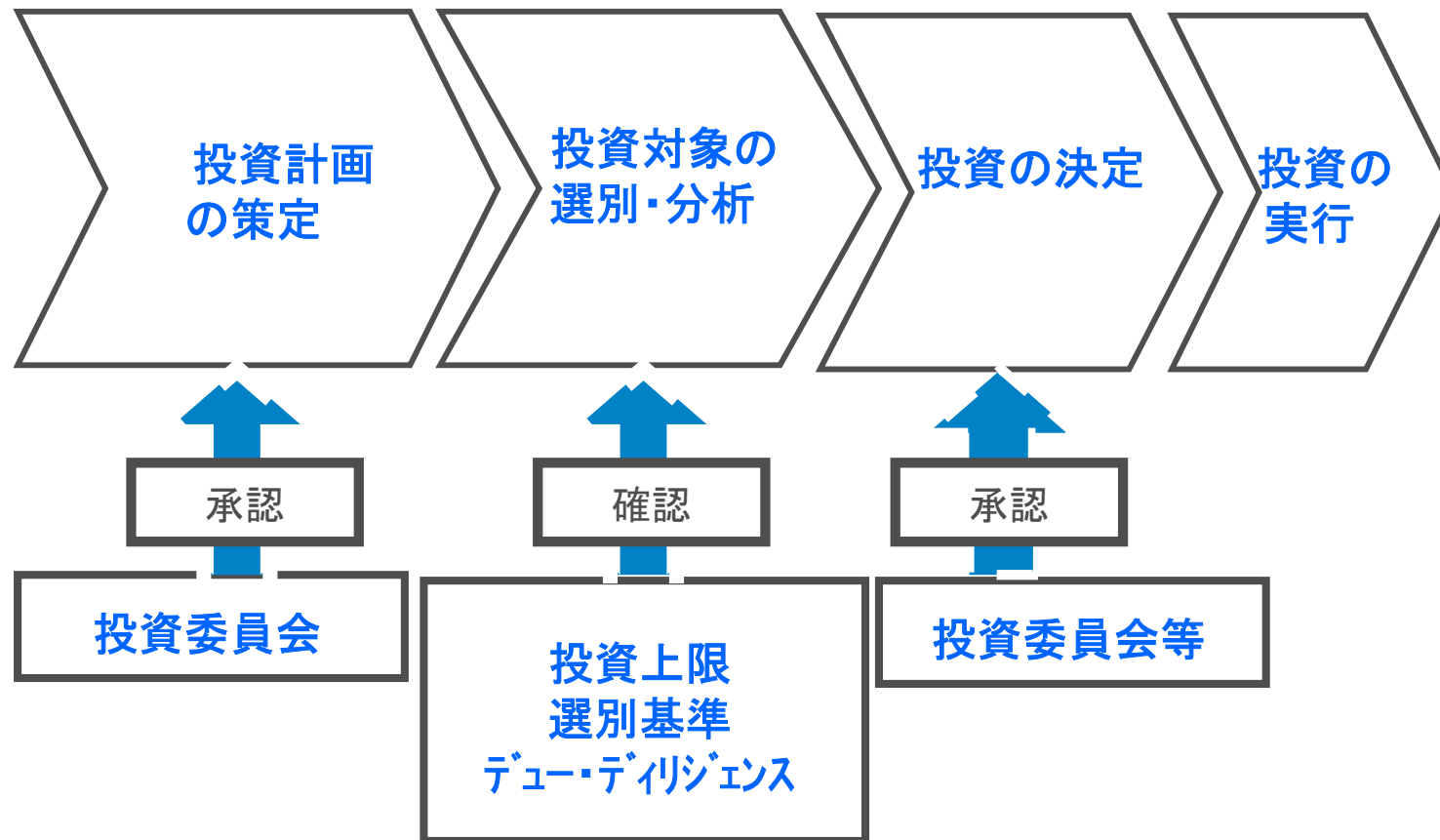
ヘッジファンド投資管理

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



◆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

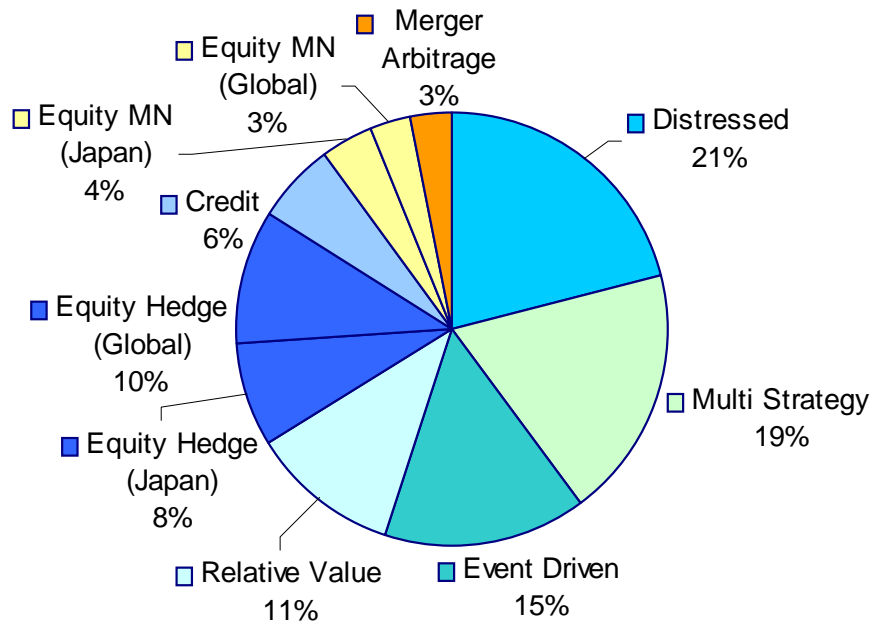
◆ 信用リスクモニタリング

- ✓ リスク資本管理(信用)の枠組み
- ✓ 信用VaR(月次)

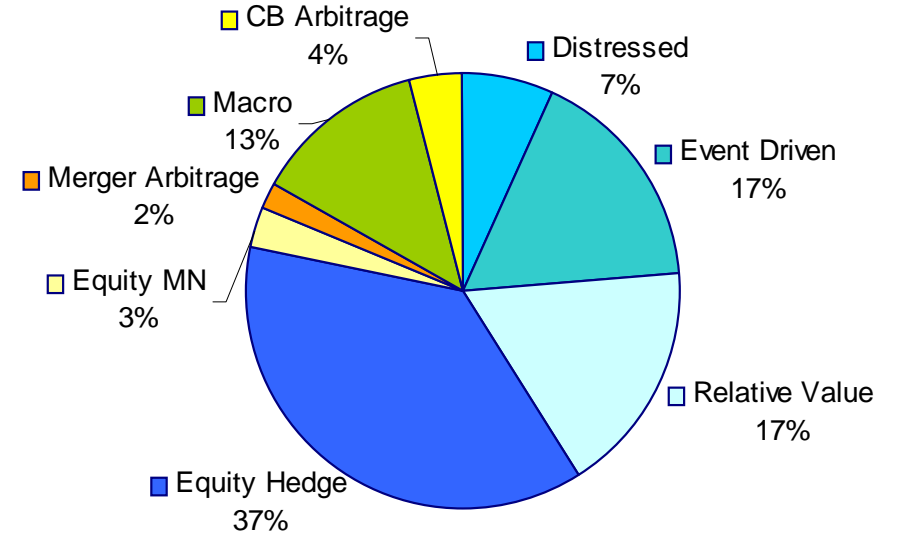


最近のターゲットポートフォリオ

Aozora



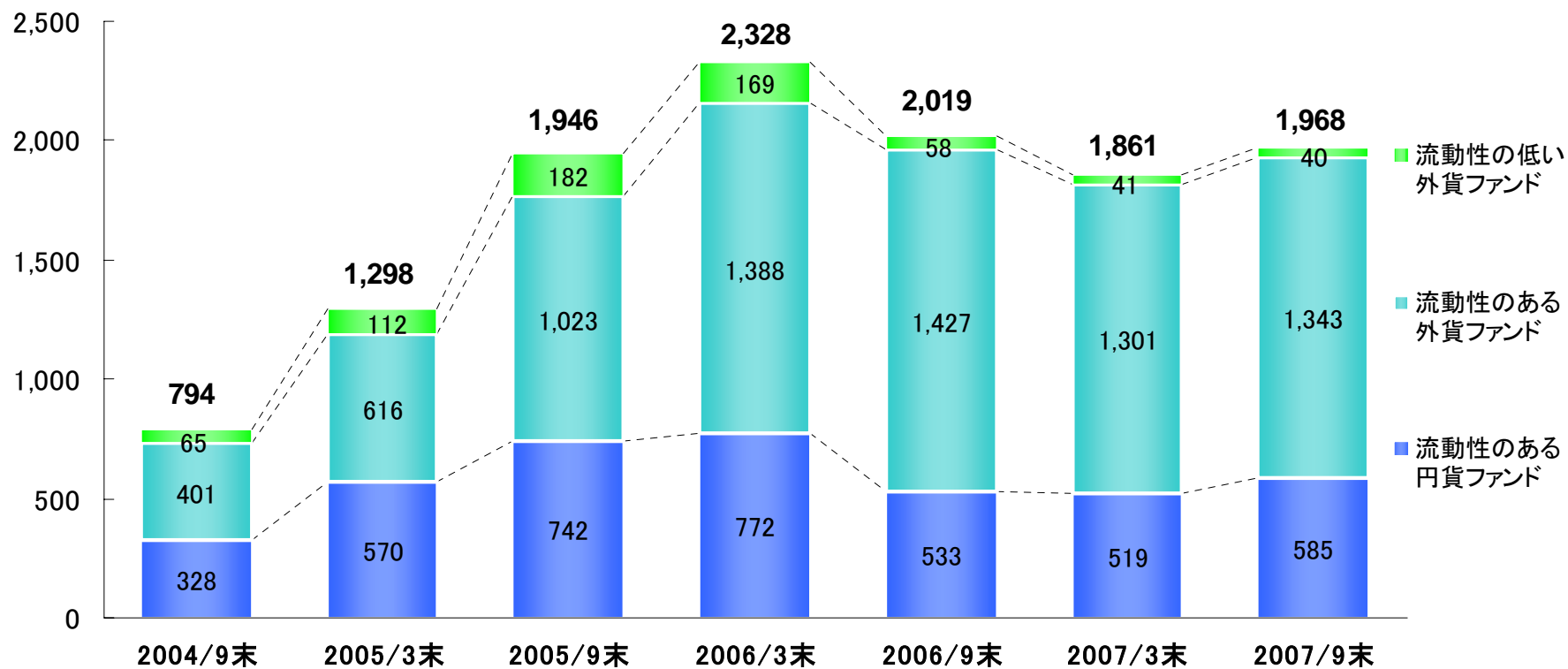
HFRX



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