

المحاضرة الحادية عشر في ادارة المخاطر المالية

5.1.5 تحليل الإيرادات

أن "قياس مكونات الربح يساعد المشاركين على فهم مدى فعالية العديد من الأنشطة مع مرور الوقت بالنسبة إلى المخاطر التي تمت ، وكذلك للحصول على نظرة ثاقبة في أداء التحوط". تبرير أساسي لاستخدام تقييم العلامة - إلى السوق في إدارة الخطر هو أنه سيؤدي إلى معرفة مبكرة لاستراتيجيات التغطية غير الفعالة ، والتي يمكن أن تؤدي إلى تجارب مع تحولات بديلة أو تغييرات في مزيج المنتجات المعروضة. هذا لا يمكن أن يحدث إلا إذا تم إجراء تحليل فعال ومتكرر لما يسبب التغييرات في P & L.

خاصه:

■ يجب فصل الارباح والخسائر P & L حسب خط الإنتاج لتحديد المنتجات التي قد تكون واجهت صعوبات التحوط.

■ يجب تقسيم الارباح والخسائر P & L إلى ذلك الجزء المنسوب إلى الأعمال المحجوزة حديثا مقابل ذلك الجزء الذي يعزى إلى تحوط النشاط على اعمال القائمة.

■ للتمييز بين هاتين الحالتين ، من المهم تحديد الجزء من أرباح التحوط بسبب التحركات ضد عوامل مخاطر محددة .

■ من المهم إبراز أي تغييرات في الارباح والخسائر P & L بسبب التغييرات في تلك الافتراضات التي لا يمكن اختبارها مباشرة مقابل أسعار السوق المتاحة أو التغييرات في النماذج.

6.1.5 التعرض للتغيرات في أسعار السوق

تم التأكيد على ضرورة قياس التعرض لتغيرات السوق من خلال التقييم اليومي السليم لقيمة السوق ، وهو المفتاح لقياس التعرض للتغيرات في أسعار السوق. ويضمن التقييم اليومي الصحيح أن التعرض يتم تقييمه من نقطة البداية الصحيحة ويعمل أيضاً كأساس لترجمة التغييرات في أسعار السوق التي يمكن ملاحظتها إلى تغييرات في تقييم المحفظة. بما أن علامة السوق اليومية تحتاج إلى ربط التقييم ببعض أسعار خارجية ملحوظة ، ربما من خلال استخدام

النماذج ، وهذا نفسه يمكن استخدام العلاقة لإجراء تغيير في سعر السوق وتحويله إلى تغيير في قيمة الأداة.

بالنسبة للتقلب الضمني ، قد نقرر ذلك استخدام متوسط يتكون من ثلث التقلب الضمني للإغلاق سعر خيار S & P لمدة ثلاثة أشهر ونصف ثلثي التقلب الضمني لسعر إغلاق خيار ستاندرد آند بورز لمدة ستة أشهر. وسيتم اتخاذ هذه الخيارات على أساس المفاوضات بين مخاطر الأساس ومخاطر السيولة ويمكن أن تشمل تعديلات على الاحتياطي لعدم وجود سيولة. ومع ذلك ، بمجرد اتخاذ الخيارات للتقييم ، تصبح وصفات بسيطة لترجمة التغييرات في أسعار السوق من العقود الآجلة ستاندرد آند بورز لمدة ستة أشهر ، ستاندرد آند بورز لمدة ستة أشهر ، ستاندرد آند بورز لمدة ثلاثة أشهر التقلب الضمني ، وستة أشهر ستاندرد آند بورز تقلب ضمني في تغيير في سعر الخيار الشهري ، باستخدام نموذج بلاك سكولز. بمجرد أن يتم تأسيس هذه القطع ، فإن المهمة المتبقية هي أن تقرر على التحولات في أسعار السوق التي لحساب التعرض.

7.1.5 قياس المخاطر لأخذ الموقف

ينبغي جعل وظيفة التداول مع التركيز على الحفاظ على الموقف الحيازات إلى الحد الأدنى ، ولكن ليس على وظيفة اتخاذ موقف من التداول ، حيث يمكن الاحتفاظ بالمراكز لفترات زمنية طويلة جدًا استنادًا إلى أساسيات

وجهاً النظر حيث تتجه أسعار السوق هل هو مهم حقا قياس تقلبات الأسعار قصيرة الأجل في المناصب التي يتم عقدها لأجل طويل الأمد؟ في هذا السياق ، التي شددت على التزام الصناديق المشتركة لتقييم الأصول

على أساس القيمة العادلة ، المبلغ الذي يدفعه المشتري في الوقت الحالي للحصول على الأمان. يعترف في نهاية المطاف القيمة الحقيقية للأمن كما يراها الآن مدير المحفظة "أو" الأسعار التي لا يمكن تحقيقها على أساس الحالي على أساس الاعتقاد بأن الصندوق لن يحتاج حالياً لبيع هذه الأوراق المالية ".

■ قد تعكس الرغبة في شغل المناصب على المدى الطويل صندوق الدفع أو مديري مركز الملكية ، لكنهم قد لا يكونون دائرة انتخابية فقط للحصول على معلومات التقييم الخاصة بالصندوق. صندوق المستثمرين ، كبار المديرين في الشركة التي تملكها مديري المواقع جزء ، وقد يكون لدى كل المنظمين مصلحة في معرفة الأسعار التي تنتج من المواقف في المستقبل القريب. وقد يرغب المستثمرون في الخروج من الصندوق. المقرضين قد يحتاجون إلى ضمان يمكن استيفاء مكالمات الهامش. كبار المديرين يمكن أن يقرر ذلك انهم يريدون تقليل مقدار السلطة المخاطرة التي يتم تخصيصها إلى متقدمي الموقف.

■ من الممكن أن نورد أدلة غير مؤكدة على مديري الصناديق الناجحين والمتداولين المملوكين الذين لا يرغبون في أي تعليقات عن التغييرات بسعر السوق. ينظرون إلى أنفسهم على أنهم يستثمرون على المدى البعيد ، وهم ينظروا لتغيرات الأسعار قصيرة الأجل كضوضاء تشتت لا تعكسها التغييرات في القيم الأساسية ، ولكن فقط التحولات قصيرة الأجل التي تسببها اختلالات العرض والطلب. ومع ذلك ، من الممكن مواجهة هذا مع أدلة غير مؤكدة عن مديري الصناديق الناجحين والمالكين التجار الذين يرغبون في الحصول على ردود فعل مستمرة من السوق.