

Overnight Indexed Swaps (OIS) Discounting, Counterparty Risk & Credit Value Adjustment (CVA) ~Derivatives Markets after the Lehman Shock

衍生性商品市場專題國際研習

: 隔夜指數交換利率、交易對手風險、與信用價值調整

課程簡章

創新思維、拓展視野、專業研習、國際交流

在全球金融風暴後，衍生性商品市場已發生相當大的改變與進化，市場參與者更加重視交易對手風險(counterparty risk)與融資風險(funding risk)。現今的銀行同業拆借市場(interbank market)，已普遍希望能夠在有擔保交易(collateralized trades)中減輕前述二項風險。因而金融機構開始調整殖利率曲線的建構方法，由依賴LIBOR discounting，同時也重視OIS discounting。

隔夜指數交換利率(Overnight Indexed Swaps, OIS)是衡量對貨幣當局基準利率預期的重要指標，將隔夜利率交換成爲若干固定利率，透過支付某個固定利率，換取存續期間內浮動的央行利率的平均水準。OIS與LIBOR之間的利差(spread)，可做爲衡量信貸市場緊縮狀況的參考指標，利差高代表銀行間的流動性緊縮，利差低則表示市場流動性佳。

銀行爲了維持客戶關係，通常仍維持無擔保交易，但實務上開始運用信用價值調整(credit value adjustment, CVA)及融資價值調整(funding value adjustment)等方法，加以控管交易對手風險及融資風險。

金融風暴後，巴塞爾銀行監管委員會(Basel Committee)與國際主要國家的金融監理機構，均相當重視交易對手風險，並持續檢討衍生性商品市場的監管，如研議設置集中結算對手(central clearing party, CCP)即是一例。

爲協助國內金融服務業界掌握國際衍生性商品市場發展趨勢，本基金會特別自日本東京邀請專業人士來台，與大家實務交流，講師擁有金融計量專業背景，且爲資深交易部門主管，相關經驗豐富。爲期2天的研習中，分享的議題相當實務，包括目前衍生性商品市場發展及風險分析、有擔保交易裡的訂價與避險方式、無擔保交易裡運用OIS、CVA、與FVA等工具，解析實務上如何進行風險控管。

本案獲證券暨期貨市場國際化發展基金經費支援，凡業界人士報名參加，可獲研習費用三成補助。與國外專業人士面對面交流，敬請把握研習機會！

■ 研習日期

6月29日及30日（星期五、六）全天，研習時數為12小時。

■ 研習地點

會場於台北喜來登大飯店2樓 寒舍食譜廳（台北市忠孝東路1段12號）。

■ 適合對象

本研討會非常適合從事以下業務之相關專業人士參加：

- 金融服務業界之金融交易、投資管理、資產負債管理、風險管理、研究分析、資訊系統、與內部稽核等業務人員
- 機構投資人
- 自律組織及金融監理人員

■ 主講人簡介

✉ **Mr. Katsumi Kevin Takada**

Managing Principal, Diva Investments Inc.

Mr. Takada現為Diva Investment公司執行長，該公司專門提供銀行、證券公司、與系統供應商等有關衍生性商品建模顧問服務，並提供業界衍生性商品教育訓練。

Mr. Takada在金融實務界有多年工作經驗，包括於RBC Capital Markets (Japan)擔任Head of Exotic Trading/Structured Product Trading/Director、於Bear Stearns (Japan)擔任Senior Trader/Fixed Income Trading/Managing Director、於Commertz Securities (Japan)擔任

Desk Quant/Fixed Income Trading，在此之前服務於Sakura Bank及Nippon Credit Bank。所從業務均與交易控管、計量定價及模型建構直接相關，交易商品涵括利率、外匯、指數、信用、及其相關混合及衍生之新種商品。

Mr. Takada對複雜金融衍生商品研究充滿興趣，能同時運用C++、C、XML及VBA程式語言工具，熟悉利率與外匯混合模型建立。

Mr. Takada於美國芝加哥大學(University of Chicago)取得企管碩士學位，並完成日本東京大學博士課程（財務數學）。



■ 研習議程

AGENDA

DAY 1 (Friday, 29 June 2012)

08:40 – 09:00

Registration

09:00– 12:00

New Derivatives Market

(20 minutes

break between

10:30-10:50)

- Credit Risk
- Basis Risk
- Funding Risk
- Collateral
- CCP (Central Clearing Party)
- Regulation

Collateralized Trades on the Interbank Market and OIS Discounting

- CSA (Credit support annex)
- OIS discounting curve & basis curves
- Overnight indexed swaps (OIS)

12:00 – 13:30

Lunch Break

13:30 – 16:30

Collateralized Trades on the Interbank Market and OIS Discounting

(20 minutes

break between

14:50-15:10)

- ON-LIBER basis swap
- From LIBOR discounting to OIS discounting
- Collateralization in trade currency & non-trade currency
- Backload to CCP
- Collateralized swaption pricing
- Cross-currency basis swaps
- Construction of multi-currency yield curves
- Collateralized FX forward & currency options
- Choice of collateral currency

DAY 2 (Saturday, 30 June 2012)

09:00– 12:00

(20 minutes
break between
10:30-10:50)

Uncollateralized Trades, CVA and FVA

- Pricing of uncollateralized trades
- What is CVA (credit value adjustment)
- Bilateral CVA
- CVA accounting
- Basel III
- CVA risk management at CVA desk
- CVA arbitrage
- CVA hedge & its market impact
- Wrong way risk
- Funding cost & FVA (funding value adjustment)
- One-way CSA
- Relation of derivatives desk, CVA desk & funding desk

12:00 – 13:30

Lunch Break

13:30 – 16:30

(20 minutes
break between
14:50-15:10)

CVA Calculation Methodology

- Interest rate models
- FX rate & equity models
- Multi-asset hybrid models
- Calculation of expected positive exposure (EPE)
- Monte Carlo Method
- Credit curve construction from credit default swaps (CDS)
- First-to-default effect
- CVA calculation

Wrap up and Conclusion

■ 研習費用

研習費用為每位新台幣\$12,800元。本案獲證券暨期貨國際化發展基金補助三成研習費用，凡業界人士報名參加者僅需繳交\$8,960元。證券期貨週邊單位（證券交易所、期貨交易所、證券櫃檯買賣中心、集保結算所）參加，每位費用為\$11,520元。

■ 會場服務

研習期間提供上下午茶點與午餐。

■ 附註

- ◆ 本課程以英語進行，不另安排翻譯。
- ◆ 凡於研習期間全程出席者，將頒予研習證書。
- ◆ 研習現場請勿攝影或錄音。

OIS Discounting, Counterparty Risk & CVA

衍生性商品市場專題國際研習課程

報名表

公司名稱	(中文)	聯絡人：		
	(英文)	電話：		
公司統一編號： 發票地址：□□□		E-mail：		
參加人姓名 (中/英文)	部門 (中/英文)	身分證字號	連絡電話	
E-mail	職稱 (中/英文)	手機	傳真	

◎參加人資料請務必填寫完整。本表如不敷使用，請自行影印

報名日期：即日起至 6 月 25 日止

費用：業界人士優惠每位新台幣\$8,960 元。證券期貨週邊單位參加，每位費用為\$11,520 元。

報名方式：1. 傳真報名：傳真機號碼(02) 2392 7491 或 2397 1243 (敬請來電確認)。

2. 網路報名：證基會網址 <http://eduweb.sfi.org.tw>，下拉選單請選國際認證課程。

服務專線：(02)2393 1888 證基會人才培訓中心陳小姐(分機 121) 或林先生(分機 104)。

電子郵件：paggy@sfi.org.tw。

繳費方式：◎郵寄支票

開立支票抬頭：財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會

支票郵寄地址：100 台北市南海路三號九樓 行政管理處

◎郵政劃撥(請請傳真劃撥收據確認)

劃撥帳號：1187635-7

戶名：財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會

◎信用卡

VISA CARD MASTER CARD JCB CARD

發卡銀行：_____ 有效期限：西元 _____ 年 _____ 月

信用卡號：_____ - _____ - _____ - _____ - □□□(末三碼)

身分證字號：_____ 持卡人電話：_____

持卡人地址：_____

總金額：新台幣 _____ 萬 _____ 千 _____ 百 _____ 拾 _____ 元整

持卡人姓名：_____ 持卡人簽名：_____

(請用正楷填寫) (須與信用卡簽名同字樣)

(務請於支票或劃撥單上註明參加「衍生性商品市場國際研習」、參加人姓名、公司發票抬頭、統一編號及發票地址，以加速作業，謝謝！)

附註：如遇突發狀況致研討會日期異動，本會將儘速通知本表所載之「聯絡人」。