

○ 漁業協同組合等がその経営の健全性を判断するための基準（平成十八年金融庁・農林水産省告示第三号）

次の表により、改正前欄に掲げる規定の傍線を付し又は破線で囲んだ部分をこれに順次対応する改正後欄に掲げる規定の傍線を付し又は破線で囲んだ部分のように改め、改正前欄及び改正後欄に対応して掲げるその標記部分に二重傍線を付した規定（以下「対象規定」という。）は、その標記部分が同一のものは当該対象規定を改正後欄に掲げるもののように改め、改正前欄に掲げる対象規定で改正後欄にこれに対応するものを掲げていないものは、これを削り、改正後欄に掲げる対象規定で改正前欄にこれに対応するものを掲げていないものは、これを加える。

改正後	改正前
<p>目次</p> <p>「第一章～第六章 略」</p> <p>第六章の二 CVAリスク</p> <p>第一節 総則（第二百四十六条の二―第二百四十六条の二の三）</p> <p>第二節 BA―CVA（第二百四十六条の三―第二百四十六 六条の三の四）</p> <p>第三節 SA―CVA</p> <p>第一款 承認手続等（第二百四十六条の四―第二百四十 六条の四の六）</p> <p>第二款 SA―CVAによるCVAリスク相当額の算出 方法</p> <p>第一目 総則（第二百四十六条の四の七―第二百四十 六条の四の十四）</p> <p>第二目 金利リスクに係るバケット、リスク・ファクタ ー、感応度、リスク・ウェイト及び相関 （第二百四十六条の四の十五―第二百四十六 条の四の十七）</p> <p>第三目 外国為替に係るバケット、リスク・ファクタ</p>	<p>目次</p> <p>「第一章～第六章 同上」</p> <p>第六章の二 CVAリスク</p> <p>第一節 算出方式（第二百四十六条の二）</p> <p>第二節 標準的リスク測定方式（第二百四十六条の三）</p> <p>第三節 簡便的リスク測定方式（第二百四十六条の四）</p>

一、感応度、リスク・ウエイト及び相関（第二百四十六条の四の十八―第二百四十六条の四の二十）

#### 第四目

取引相手方のクレジット・スプレッドに係るバケット、リスク・ファクター、感応度、リスク・ウエイト及び相関（第二百四十六条の四の二十一・第二百四十六条の四の二十二）

#### 第五目

参照先のクレジット・スプレッドに係るバケット、リスク・ファクター、感応度、リスク・ウエイト及び相関（第二百四十六条の四の二十三―第二百四十六条の四の二十五）

#### 第六目

株式に係るバケット、リスク・ファクター、感応度、リスク・ウエイト及び相関（第二百四十六条の四の二十六・第二百四十六条の四の二十七）

#### 第七目

コモディティに係るバケット、リスク・ファクター、感応度、リスク・ウエイト及び相関（第二百四十六条の四の二十八・第二百四十六条の四の二十九）

### 第三款 承認の基準

#### 第一目

CVAの計測方法（第二百四十六条の四の三十―第二百四十六条の四の三十五）

#### 第二目

体制整備（第二百四十六条の四の三十六―第二百四十六条の四の三十八）

### 第四節 簡便法（第二百四十六条の五）

「第六章の三・第七章 略」  
附則

(定義)

第一条 この告示において、次の各号に掲げる用語の意義は、当該各号に定めるところによる。

「一〇七十七 略」

七十八 CVAリスク クレジット・スプレッドその他の指標の市場変動によりCVA（派生商品取引及びレポ形式の取引）について、取引相手方の信用リスクを勘案しない場合における公正価値評価額と取引相手方の信用リスクを勘案する場合における公正価値評価額との差額をいう。以下同じ。が変動するリスクをいう。ただし、当該リスクを計測する組合の信用リスクの変動を除く。

七十八の二 BA-CVA 第二百四十六条の三から第二四十六条の三の四までに定めるところにより、CVAリスク相当額を算出する手法をいう。

七十八の三 SA-CVA 第二百四十六条の四から第二四十六条の四の三十八までに定めるところにより、CVAリスク相当額を算出する手法をいう。

七十八の四 SA-CVA採用組合 CVAリスク相当額の算出において第二四十六条の四第一項の承認を受けてSA-CVAを使用する組合をいう。

七十八の五 CVAデスク 内部CVAヘッジ取引又は外部CVAヘッジ取引の主体となる部署若しくはこれに類する役割を有する明確化された機能をいう。

「七十九〇八十四 略」

「第六章の三・第七章 同上」  
附則

(定義)

第一条 「同上」

「一〇七十七 同上」

七十八 CVAリスク クレジット・スプレッドその他の信用リスクに係る指標の市場変動によりCVA（派生商品取引）について、取引相手方の信用リスクを勘案しない場合における公正価値評価額と取引相手方の信用リスクを勘案する場合における公正価値評価額との差額をいう。以下同じ。が変動するリスクをいう。

「号を加える。」

「号を加える。」

「号を加える。」

「号を加える。」

「七十九〇八十四 同上」

第六章の二 CVAリスク

第一節 総則

(CVAリスク相当額の算出)

第二百四十六条の二 組合は、CVAカバー取引を有する場合  
は、CVAリスク相当額を算出するものとする。

「号を削る。」

「号を削る。」

第六章の二 「同上」

第一節 算出方式

(CVAリスク相当額の算出)

第二百四十六条の二 組合は、次節に定める標準的リスク測定  
方式を用いて、次の各号に掲げる者以外の者を取引相手方と  
する派生商品取引に係るCVAリスク相当額を算出しなければ  
ならない。

一 中央清算機関

二 組合が適格中央清算機関の間接清算参加者である場合であ  
つて、次に掲げる要件の全てを満たす取引に係る直接清  
算参加者

イ 間接清算参加者のトレード・エクスポージャーについ  
て、次に掲げる場合における間接清算参加者の損失の発  
生を防ぐための方策を適格中央清算機関又は直接清算参  
加者が講じていること。

(1) 直接清算参加者が債務不履行又は支払不能となつた  
場合

(2) 他の間接清算参加者が債務不履行又は支払不能とな  
つた場合

ロ 間接清算参加者がその適格中央清算機関に対するトレ  
ード・エクスポージャーに係る清算取次ぎ等を委託して  
いる直接清算参加者が債務不履行又は支払不能により適  
格中央清算機関の清算参加者としての資格を失つた場合  
においても、間接清算参加者が追加的な負担をすること  
なく他の直接清算参加者又は適格中央清算機関と当該ト

「号を削る。」

2 前項の「CVAカバー取引」とは、次に掲げる者以外の者  
を取引相手方とする派生商品取引又は組合の財務会計におい  
て時価評価の対象となるレポ形式の取引（重要性が低いもの  
を除く。）をいう。

一 適格中央清算機関

二 組合が適格中央清算機関の間接清算参加者である場合で  
あって、次に掲げる要件の全てを満たす取引に係る直接清  
算参加者

イ 間接清算参加者のトレード・エクスポージャーについ  
て、次に掲げる場合における間接清算参加者の損失の発  
生を防ぐための方策を適格中央清算機関又は直接清算参  
加者が講じていること。

(1) 直接清算参加者が債務不履行又は支払不能となつた  
場合

(2) 他の間接清算参加者が債務不履行又は支払不能とな  
つた場合

ロ 間接清算参加者がその適格中央清算機関に対するトレ  
ード・エクスポージャーに係る清算取次ぎ等を委託して  
いる直接清算参加者が、債務不履行又は支払不能により  
適格中央清算機関の清算参加者としての資格を失つた場  
合においても、間接清算参加者が追加的な負担をするこ  
となく他の直接清算参加者又は適格中央清算機関と当該  
トレード・エクスポージャーに関する契約を継続又は承  
継するための枠組みが存在していること。

3 資金清算機関等

2 前項の規定にかかわらず、次の各号に掲げる組合のいずれ  
にも該当しない組合にあっては、第三節に定める簡便的リス  
ク測定方式を用いて、同項各号に掲げる者以外の者を取引相  
手方とする派生商品取引に係るCVAリスク相当額を算出す  
ることができる。

一 内部格付手法採用組合

二 先進的計測手法採用組合

三 期待エクスポージャー方式の使用について第五十二条第  
一項（第三百三十二条第六項及び第四百四十条第四項において  
準用する場合を含む。）の承認を受けた組合

三 資金清算機関等

「項を削る。」

(CVAリスク相当額の算出手法及び算出範囲)

第二百四十六条の二の二 組合は、BA-CVA又はSA-CVAを用いてCVAリスク相当額を算出するものとする。

2 組合は、前条第二項に規定するCVAカバー取引及び第二百四十六条の三の二に規定する適格BA-CVAヘッジ取引又は第二百四十六条の四の十三に規定する適格SA-CVAヘッジ取引(以下この章において「CVAポートフォリオ」と総称する。)を対象としてCVAリスク相当額を算出するものとする。

(CVAリスクに係るヘッジ取引)

第二百四十六条の二の三 外部CVAヘッジ取引が当該取引の取引相手方の取引としてCVAカバー取引に該当する場合は、当該取引の取引相手方に対するCVAリスク相当額を算出するものとする。

3

前二項の規定にかかわらず、前項各号に掲げる組合のいずれにも該当しない組合が、直近の算出基準日において次節に定める標準的リスク測定方式を用いてCVAリスク相当額を算出している場合には、やむを得ない理由によりその使用を継続することができない旨をあらかじめ行政庁に届け出たときを除き、これを継続して用いなければならない。

「条を加える。」

「条を加える。」

第二節 B A | C V A

(完全な B A | C V A と限定的な B A | C V A)

第二百四十六条の三 B A | C V A を用いて C V A リスク相当額を算出しようとする組合が次条に規定する適格 B A | C V A ヘッジ取引のヘッジ効果を勘案するときは、第二百四十六条の三の三に定める C V A ヘッジを勘案する場合の算式を用いる方法(次条及び第二百四十六条の三の三において「完全な B A | C V A」という。)によるものとする。ただし、組合が C V A ヘッジ取引のヘッジ効果を勘案しないときは、第二百四十六条の三の四に定める方法(同条において「限定的な B A | C V A」という。)によるものとする。

第二節 標準的リスク測定方式

(標準的リスク測定方式による C V A リスク相当額)

第二百四十六条の三 標準的リスク測定方式を用いて算出する C V A リスク相当額は、次に掲げる算式により算出した所要自己資本額 (K) とする。

$$\text{所 要 自 己 資 本 額 (K)} = 2.33 \times h^{0.5}$$

$$\times \left( \left( \sum_i 0.5 \times w_i \times (M_i \times EAD_i^{total} - M_i^{hedge} \times B_i) \right. \right.$$

$$\left. \left. - \sum_{ind} w_{ind} \times M_{ind} \times B_{ind} \right)^2 \right.$$

$$\left. \left. + \sum_i 0.75 \times w_i^2 \times (M_i \times EAD_i^{total} - M_i^{hedge} \times B_i)^2 \right)^{0.5}$$

hは、保有期間(ただし、hの値は一とする。)

w<sub>i</sub>は、取引相手方iに係る掛目

M<sub>i</sub>は、第百三十三条第一項に規定する実効マチュリテイであつて取引相手方iに係る派生商品取引に係るものとする。

この場合において、同項中「一年に満たない場合は一年とし、五年を超える場合は五年とする。」とあるのは、「一年に満たない場合は一年とする。」と読み替えるものとする。

EAD<sub>i</sub><sup>total</sup> は、取引相手方iに係るネットインゲ・セットの与信相当額の割引現在価値

$M_i^{de}$  は、CVAリスクのヘッジ手段として用いる取引相手方*i*に係る取引のマッチリテイ

$B_i$ は、CVAリスクのヘッジ手段として用いる取引相手方*i*に係る取引の想定元本額の割引現在価値

$Wind$ は、CVAリスクのヘッジ手段として用いるインデックス・クレジット・デフォルト・スワップに係る掛田

$Mind$ は、CVAリスクのヘッジ手段として用いるインデックス・クレジット・デフォルト・スワップのマッチリテイ

$Bind$ は、CVAリスクのヘッジ手段として用いるインデックス・クレジット・デフォルト・スワップの想定元本額の割引現在価値

2 前項の $W_i$ は、適格格付機関により付与された取引相手方*i*に係る格付に対応する信用リスク区分(第二十七条第一項に掲げる主体以外の主体についても、同項第一号の表を準用するものとする。)に応じ、次の表の左欄に定めるものとする。

信用リスク区分	1	2	3	4	5	6
ウエイト $W_i$ (パーセン ト)	10	7	5	3	2	1

3 第一項の $Wind$ は、インデックス・クレジット・デフォルト・スワップを構成する単一の債務者に係るクレジット・デリバティブのクレジット・スプレッドの加重平均に対応する信用リスク区分に応じ、前項の表の左欄に定めるものとする。

4 第一項の  $EAD_{Total}$  は、次の各号に掲げる場合の区分に  
じ、当該各号に定める取引相手方<sup>ハ</sup>に係るネットイン  
グ・セ  
ットごとに算出した額とする。

一 S A | C C Rを用いる場合 第五十一条第一項に規定す  
る  
与信相当額の割引現在価値

二 期待エクスポージャー方式を用いる場合 第五十二条第  
二項に規定する  
与信相当額

三 カレント・エクスポージャー方式を用いる場合 第四章  
第六節第三款に規定する  
包括的手法を使用する場合の信用  
リスク削減手法を適用した後の  
エクスポージャーの額の割  
引現在価値

5 第一項並びに前項第一号及び第三号の割引現在価値は、次  
に掲げる算式により算出するものとする。

(割引現在価値) = (想定元本額又は与信相当額)

$$\times (1 - EXP(-0.05 \times M_x)) / (0.05 \times M_x)$$

$M_x$ は、対応する  $M_i$ 、 $M_{i,trade}$  又は  $M_{i,ind}$

6 第一項の規定によりCVAリスク相当額を算出する場合に  
は、次に掲げる取引であつてCVAリスクのヘッジを目的と  
するものに限り、CVAリスクに対するヘッジ効果を反映さ  
せることができる。

一 単一の債務者を参照するクレジット・デフォルト・スワ  
ップ

二 単一の債務者を参照する  
コンテイングメント・クレジット  
ト・デフォルト・スワップ

三 前二号に掲げるものと同等であると認められるヘッジ手  
段に係る取引

四 インデックス・クレジット・デフォルト・スワップ

第四項第三号に掲げる場合において、第一項の $EAD_{i, total}$ は（直接清算参加者として間接清算参加者の適格中央清算機関向けトレード・エクスポージャーに係る清算取次ぎ等を行うことにより生ずる間接清算参加者に対するトレード・エクスポージャーに係るものに限る。）を算出する場合には、同号に定める額に次の掛目を乗じた額を、当該ネットイング・セットの $EAD_{i, total}$ とすることが出来る。

$$\text{掛目} = \sqrt{(T_m / 10)}$$

$T_m$ は、第五十二条第七項の規定を準用して算出したリスクのマージン期間。この場合において、同項中「前項」とあるのは「第二百四十六條の三第七項」と、同項第一号中「ネットイング・セット二十箇業日」とあり、及び「ネットイング・セット十箇業日」とあるのは、「ネットイング・セット 五箇業日」と読み替えるものとする。

「条を加える。」

(B A—C V Aにおけるヘッジの適格要件)

第二百四十六條の三の二 組合は、完全なB A—C V AによりC V Aリスク相当額を算出するに当たっては、C V Aリスクに係るヘッジ取引のうち次に掲げる要件の全てを満たすもの（次条第一項において「適格B A—C V Aヘッジ取引」という。）に限り、C V Aリスクに対するヘッジ効果を反映させることができる。

一 内部C V Aヘッジ取引が次章第三節に定めるところによりカーベチャー・リスク、デフォルト・リスク及び残余リスク・アドオンに係るマーケット・リスク相当額の計測対象となる場合は、C V Aデスクの取引相手方となるトレーディング・デスクがC V Aデスクに対するポジションを完

全に相殺する取引を第三者との間で実行していること。

二 CVAリスクにおける取引相手方のクレジット・スプレッドの変動を低減させる目的で使用及び管理される取引であって、ヘッジ対象及びヘッジ手段に係る文書が作成されていること。

三 次に掲げる取引であること。

- イ 単一の債務者を参照するクレジット・デフォルト・スワップ又は単一の債務者を参照するコンティンジェント・クレジット・デフォルト・スワップであって、次のいずれかを参照するもの
- (1) 取引相手方
- (2) 取引相手方と法的に関連する企業
- (3) 取引相手方と同一のセクター及び地域に属する企業
- ロ インデックス・クレジット・デフォルト・スワップ

(完全なBA-CVAによるCVAリスク相当額)

第二百四十六条の三の三 組合が適格BA-CVAヘッジ取引のヘッジ効果を反映して算出するCVAリスク相当額は、次の算式により算出する所要自己資本額 ( $K_{full}$ ) に割引係数 ( $DS_{BA-CVA}$ ) ○・六五を乗じて得た額とする。

$$K_{full} = \beta \cdot K_{reduced} + (1 - \beta) \cdot K_{hedged}$$

$$K_{reduced} = \sqrt{\left( \rho \cdot \sum_e SCVA_e \right)^2 + (1 - \rho^2) \cdot \sum_e SCVA_e^2}$$

「条を加える。」

Khedged

$$= \sqrt{\left( \rho \cdot \sum_c (SCVA_c - SNH_c) - IH \right)^2 + (1 - \rho^2) \cdot \sum_c (SCVA_c - SNH_c)^2 + \sum_c HMA_c}$$

$\beta$  は、〇・二五

SCVA<sub>c</sub>は、取引相手方cとの全てのネットイング・セットに対するCVA資本賦課

$\rho$  は、〇・五

SNH<sub>c</sub>は、取引相手方cのCVAリスクに対する全てのシングル・ネーム・ヘッジを用いたヘッジ効果の値

IHは、インデックスを用いたヘッジ取引から生じる全ての取引相手方のCVAリスクに対するヘッジ効果の値

HMA<sub>c</sub>は、取引相手方cのCVAリスクに対する全てのヘッジ取引の値

2 前項のSCVA<sub>c</sub>は、次の算式により算出するものとし、取引相手方cの全てのネットイング・セットを含むものとする。

$$SCVA_c = \frac{1}{\alpha} \cdot RW_c \cdot \sum_{NS} M_{NS} \cdot EAD_{NS} \cdot DF_{NS}$$

$\alpha$  は、一・四。ただし、第五十二条第一項の承認を受けて期待エクスポージャー方式を用いて与信相当額を算出する場合であつて、取引相手方の信用リスクに関する固有の特徴があるときは、当該特徴に応じたより保守的な $\alpha$ を用いるものとする。

RW<sub>c</sub>は、次項の表に定める値

M<sub>NS</sub>の算出に当たつては、第三百三十三条第一項から第五項までの規定を準用する。この場合において、同条第一項中「

一年に満たない場合は一年とし、五年を超える場合は五年とする。」とあるのは、「一年に満たない場合は一年とする。」と読み替えるものとする。ただし、組合が第五十二条第一項の承認を受けた場合は、 $M_{NS}$ は、第百三十三条第一項の規定により算出される実効マチュリティとする。

$EAD_{NS}$ は、ネットインング・セットの与信相当額であり、第五十条第二項の規定によりカレント・エクスポージャー方式を用いる場合は第五十三条第一項の規定により算出される与信相当額とし、SA—CCRを用いる場合は第五十一条第一項の規定により算出される与信相当額とし、第五十二条第一項の承認を受けて期待エクスポージャー方式を用いる場合は同条第二項の規定により算出される与信相当額とする。ただし、これらの与信相当額に対しCVAの影響は勘案しないものとする。

$DF_{NS}$ は、次の算式により算出する値。ただし、第五十二条第一項の承認を受けた組合は一を用いる。

$$DF_{NS} = \frac{1 - \exp(-0.05 \cdot M_{NS})}{0.05 \cdot M_{NS}}$$

3 前項の  $RW_c$  は、次の表に掲げる取引相手方のセクターの区分及び適格格付機関が取引相手方に付与する格付に対応する取引相手方の信用力の区分に応じ、同表に定めるリスク・ウェイトとする。ただし、適格格付機関が取引相手方に格付を付与していない場合にあつては、内部格付手法採用組合は、内部格付を適格格付機関が付与する格付に紐付けすることにより判断された取引相手方の信用力に基づき、同表に定めるリスク・ウェイトを適用することができる。

取引相手方のセクタ	中央銀行及び多国間 開発銀行を含むソブ リン	地方自治体、政府支 援法人及び教育・行 政機関	政府系金融機関を含 む金融	資源開発、エネルギ ー、工業、農業、製 造業、鉱業及び採石 業	消費財・サービス、 運輸及び保管並びに 行政支援サービス業	テクノロジー及び通 信	ヘルスケア、公益事 業及び専門・技術活 動	その他のセクター	取引相手方の信用力	投資適格 (IG) (パーセント)	投機的格付 (HY) 及び無格 付 (NR) (パーセ ント)
									一・〇	五・〇	三・〇

4 単一債の  $SNH_c$  は、次の算式による算出される。

$$SNH_c = \sum_{hec} \gamma_{hc} \cdot RW_h \cdot M_h^{SN} \cdot B_h^{SN} \cdot DF_h^{SN}$$

$\gamma_{hc}$  は、次の表の上欄に掲げる区分に及び、同表の下欄に定める値（以下この節において同じ。）

取引相手方 $c$ の単一の債務者を参照するクレジット・デフォルト・スワップによるヘッジ $h$	$\gamma_{hc}$ の値（パーセント）
取引相手方 $c$ を直接参照するもの	100
取引相手方 $c$ と法的に関連する組織を参照するもの	80
取引相手方 $c$ と同じセクターで同じ地域に属する組織を参照するもの	50

$RW_h$  は、単一の債務者を参照するヘッジ取引  $h$  のリスク・ウェイトであり、前項の表に掲げる取引相手方のセクターの区分及び適格格付機関が取引相手方に付与する格付に対応する取引相手方の信用力の区分に及び、同表に定めるリスク・ウェイト（以下この節において同じ。）

$M_h^{SN}$  は、単一の債務者を参照するヘッジ取引  $h$  の実効マチュリテイ（以下この節において同じ。）

$B_h^{SN}$  は、単一の債務者を参照するヘッジ取引  $h$  の想定元本額（以下この節において同じ。）。なお、単一の債務者を参照するコンテイングメント・クレジット・デフォルト・スワップを用いる場合、参照ポートフォリオ又は参照商品の市場価格を想定元本額とする。

$DF_h^{SN}$  は、デイスカウント・ファクターであり、次の算式に

より算出される値（以下この節において同じ。）

$$DF_h^{SN} = \frac{1 - \exp(-0.05 \cdot M_h^{SN})}{0.05 \cdot M_h^{SN}}$$

5 第一項のIHは、次の算式により算出するものとする。

$$IH = \sum_i RW_i \cdot M_i^{ind} \cdot B_i^{ind} \cdot DF_i^{ind}$$

$M_i^{ind}$  は、インデックス・ヘッジの残存マチュリテイ

$B_i^{ind}$  は、インデックス・ヘッジの想定元本額

$DF_i^{ind}$  は、デイスカウント・ファクターであり、次の算式により算出される値

$$DF_i^{ind} = \frac{1 - \exp(-0.05 \cdot M_i^{ind})}{0.05 \cdot M_i^{ind}}$$

6 前項のRW<sub>i</sub>は、インデックス・ヘッジに適用されるリスク・ウェイトであり、第三項の表に掲げる取引相手方のセクターの区分及び適格格付機関が取引相手方に付与する格付に対応する取引相手方の信用力の区分に応じ、同表に定めるリスク・ウェイトとする。この場合において、次の各号に掲げる場合の区分に応じ、当該各号に定める調整を行うものとする。

一 インデックスの全ての構成銘柄が同一のセクターに属し、かつ、同一の信用力である場合 第三項の表に定めるリスク・ウェイトに○・七を乗じて得た値をリスク・ウェイトとする。

二 インデックスの全ての構成銘柄が同一のセクターに属する場合ではない場合又はインデックスが投資適格並びに投機的格付及び無格付の双方を含む場合 第三項の表に定め

るリスク・ウェイトを銘柄数に応じて加重平均し、〇・七を乗じて得た値をリスク・ウェイトとする。

7 第一項の  $HMA_c$  は、次の算式により算出するものとする。

$$HMA_c = \sum_{hec} (1 - \gamma_{hc}^2) \cdot (RW_h \cdot M_h^{SN} \cdot B_h^{SN} \cdot DF_h^{SN})^2$$

(限定的な  $BA-CVA$  による  $CVA$  リスク相当額)

第二百四十六条の三の四 限定的な  $BA-CVA$  による  $CVA$  リスク相当額は、前条第一項の算式において  $\beta$  を一として算出した  $K_{EUL}$  の値に割引係数〇・六五を乗じて得た額とする。

### 第三節 $SA-CVA$

#### 第一款 承認手続等

( $SA-CVA$  の承認)

第二百四十六条の四 組合は、 $SA-CVA$  を用いるときは、あらかじめ、行政庁の承認を受けるものとする。

2 前項の承認を受けた組合は、第二百四十六条の四の五の規定に基づき承認が取り消された場合を除き、 $SA-CVA$  を継続して用いるものとする。

( $SA-CVA$  に係る承認申請書の提出)

第二百四十六条の四の二  $SA-CVA$  を用いることについて前条第一項の承認を受けようとする組合は、次に掲げる事項を記載した承認申請書を行政庁に提出するものとする。

「条を加える。」

「節名を付する。」

「款名を付する。」

「条を加える。」

「条を加える。」

- 
- 一 名称
  - 二 自己資本比率を把握し管理する責任者の氏名及び役職名
- 2 前項の承認申請書には、次に掲げる書類を添付するものとする。
- 一 理由書
  - 二 前項第二号に規定する責任者の履歴書
  - 三 CVAリスク相当額の算出並びにエクスポージャー計測モデルの構築及び利用その他のSA-CVAの運用が第三款に規定する承認の基準に適合していることを示す書類
  - 四 その他承認に係る審査において参考となるべき事項を記載した書類

(SA-CVAに係る承認の基準)

第二百四十六条の四の三 行政庁は、第二百四十六条の四第一項の承認をしようとするときは、エクスポージャー計測モデルが当該承認に先立って一年以上にわたって組合のリスク管理において運用されており、かつ、SA-CVAの使用を開始する日以降において、第三款に規定する承認の基準に適合することが見込まれるかどうかを審査するものとする。

(SA-CVAに係る変更に係る届出)

第二百四十六条の四の四 SA-CVA採用組合は、次のいずれかに該当することとなった場合は、遅滞なく、その旨及びその内容を行政庁に届け出るものとする。

- 一 承認申請書の記載事項に変更がある場合
- 二 承認申請書の添付書類の記載事項に重要な変更がある場

「条を加える。」

「条を加える。」

合

三 第三款に規定する承認の基準を満たさない事由が生じた場合

2 前項第三号に規定する事由が生じた場合、S A | C V A 採用組合は、当該事由に関する改善計画を記載した書面又は当該事由が当該組合のリスクの観点から重要でない旨の説明を記載した書面を速やかに提出するものとする。

(S A | C V A に係る承認の取消し)

第二百四十六条の五 行政庁は、前条第一項第三号に掲げる場合であつて、S A | C V A を用いてC V A リスク相当額を算出することが不相当と判断したときは、第二百四十六条の四第一項の承認を取り消すことができる。

(行政庁への報告)

第二百四十六条の六 S A | C V A 採用組合は、各月ごとに、C V A リスク相当額を行政庁に報告するものとする。

第二款 S A | C V A によるC V A リスク相当額の

算出方法

第一目 総則

(S A | C V A によるC V A リスク相当額)

第二百四十六条の七 S A | C V A を用いて算出するC V A リスク相当額は、デルタ・リスクに係るC V A リスク相当額及びベガ・リスクに係るC V A リスク相当額を合計して得た額とする。

「条を加える。」

「条を加える。」

「款名を付する。」

「目名を付する。」

「条を加える。」

2 前項の「デルタ・リスクに係るCVAリスク相当額」とは、次に掲げるリスク・クラスごとに算出されるデルタ・リスクに係るCVAリスク相当額を合計したものをいう。

一 金利リスク

二 外国為替リスク

三 取引相手方のクレジット・スプレッド・リスク

四 参照先のクレジット・スプレッド・リスク

五 株式リスク

六 コモディティ・リスク

3 第一項の「ベガ・リスクに係るCVAリスク相当額」とは、前項各号（第三号を除く。）に掲げるリスク・クラスごとに算出されるベガ・リスクに係るCVAリスク相当額を合計したものをいう。

（リスク・クラスごとのCVAリスク相当額）

第二百四十六条の四の八 前条第二項に定めるリスク・クラスごとに算出されるデルタ・リスクに係るCVAリスク相当額及び同条第三項に定めるリスク・クラスごとに算出されるベガ・リスクに係るCVAリスク相当額は、この款の規定により次に掲げる項目を計測することにより算出するものとする。

一 ネット感応度

二 加重感応度

三 ネット加重感応度

四 バケットごとのCVAリスク相当額

「条を加える。」



十四第三項、第二百四十六條の四の二十五第三項、第二十四十六條の四の二十七第三項及び第六項並びに第二十四十六條の四の二十九第三項に定めるリスク・ウエイトを乗じて得たリスク・ファクターごとの値

4 第一項第三号に掲げる「ネット加重感応度」とは、次の算式によりリスク・ファクターごとに計測したものをいう。

$$WS_k = WS_k^{CVA} - WS_k^{Hdg}$$

5 第一項第四号に掲げる「バケットごとのCVAリスク相当額」とは、前項において算出したネット加重感応度を、次の算式によりバケットごとに計測したものをいう。

$$K_b = \sqrt{\left( \sum_{k \in b} WS_k^2 + \sum_{k \in b, l \neq k} \rho_{kl} WS_k WS_l \right) + R \cdot \sum_{k \in b} \left( WS_k^{Hdg} \right)^2}$$

$\rho_{kl}$ は、リスク・ファクターの感応度の相関係数

Rは、ヘッジング・ダイアログ・プロセス（CVAリスクが完全にヘッジされない可能性を考慮したCVAリスク相当額の追加分をいう。）であり、0・0ーとする。

6 リスク・クラスごとに算出されるデルタ・リスクに係るCVAリスク相当額及びリスク・クラスごとに算出されるベガ・リスクに係るCVAリスク相当額は、前項において計測したバケットごとのCVAリスク相当額を用いて、次の算式により算出する。

$$K = m_{CVA} \sqrt{\sum_b K_b^2 + \sum_{b \neq c} \gamma_{bc} S_b S_c}$$

$\gamma_{bc}$  は、各リスク・クラスに適用される相関係数

$S_b$  は、次の算式により、バケットbに含まれる全てのリスク・ファクターkに係る加重感応度  $WS_k$  を合計して計測するものとし、 $-K_b$ を下限、 $K_b$ を上限とする。この場合において、 $S_c$ は $S_b$ と同様の方法で計測する。

$$S_b = \max \left\{ -K_b; \min \left( \sum_{k \in b} WS_k; K_b \right) \right\}$$

$$S_c = \max \left\{ -K_c; \min \left( \sum_{k \in c} WS_k; K_c \right) \right\}$$

(ネット感応度の計測)

第二百四十六条の四の九 ネット感応度（前条第二項に規定するネット感応度をいう。以下この節において同じ。）は、リスク・ファクターの現在価値の微小な変化幅に対するCVAの合計値又は全ての適格ヘッジ手段の市場価格の合計値の変化率とする（ただし、正の値に限る。）。

2 各リスク・ファクターの変化幅は、第二百四十六条の四の十五第三項及び第四項、第二百四十六条の四の十六第二項、第二百四十六条の四の十七第二項及び第三項、第二百四十六条の四の十九第二項、第二百四十六条の四の二十第二項、第二百四十六条の四の二十二第二項、第二百四十六条の四の二十四第二項、第二百四十六条の四の二十五第二項、第二百四十六条の四の二十七第二項及び第五項並びに第二百四十六条の四の二十九第二項及び第五項の規定にかかわらず、組合の内部のリスク管理における計算方法と整合する限りにおいて

「条を加える。」

、より小さな変化幅を用いることができる。

3 ベガ・リスクに係るネット感応度は、エクスポージャー計測モデルにおいて、次に掲げるボラティリティを変化させることにより算出する。この場合において、ベガ・リスクに係るネット感応度は、CVAポートフォリオにオプション性を有する取引が含まれていない場合であっても算出するものとする。

一 リスク・ファクターのパスの生成に用いるボラティリティ  
イ オプションの公正価値の評価に用いるボラティリティ

(乗数)

第二百四十六条の四の十 第二百四十六条の四の八第六項の算式中乗数 $EW_{CVA}$ は一とする。

2 行政庁は、組合のCVAの計算に係るモデル・リスクに対処するために必要と判断した場合において、当該乗数を引き上げるものとする。

(インデックスをヘッジ手段に用いる場合のネット感応度の計測)

第二百四十六条の四の十一 第二百四十六条の四の九第一項の規定にかかわらず、インデックスを用いてCVAリスクのヘッジを行う場合における当該インデックスのネット感応度は、当該インデックスの価格に影響を及ぼす全てのリスク・ファクターの現在価値の微小な変化幅に対するリスク・ファクターの影響を受ける全ての構成銘柄に対する影響を通して計測された当該インデックスの市場価格の変化率として計測し

「条を加える。」

「条を加える。」

、正の値とする。

(適格インデックスの指定)

第二百四十六条の四の十二 S A | C V A採用組合は、一定の要件を満たすインデックス(クレジット・インデックス又は株式インデックスであつて、デルタ・リスクに係るネット感応度の計測における第二百四十六条の十七の四第四項各号に規定する要件を満たすインデックス及びベガ・リスクに係るネット感応度の計測における全てのインデックスをいう。以下この節において「適格インデックス」という。)を第二百四十六条の四の二十一第一項、第二百四十六条の四の二十三第一項又は第二百四十六条の四の二十六第一項の表における適格インデックスのバケットに割り当てることにより、バケットごとに計測された複数のネット感応度を当該適格インデックスに対する単一のネット感応度とすることができる。ただし、当該適格インデックスを構成する銘柄のうち同一のセクターに区分されるものの銘柄の割合(ただし、当該適格インデックスに定められた構成銘柄の重み付けを考慮して算出された割合とする。)が七十五パーセントを超える場合には、当該適格インデックスのバケットに代えて、当該セクターが属するバケットを割り当てるものとする。

(S A | C V Aにおけるヘッジの適格要件)

第二百四十六条の四の十三 S A | C V Aを用いてC V Aリスク相当額を算出するに当たっては、次に掲げる要件の全てを満たすヘッジ取引(以下この節において「適格S A | C V A

「条を加える。」

「条を加える。」

ヘッジ取引」という。)に限り、CVAリスクに対するヘッジ効果を反映させることができる。ただし、第二百四十六条の九の二第六項各号に掲げる商品を用いたヘッジ取引については、これを適格SA-CVAヘッジ取引とはしないものとする。

一 CVAリスクを軽減する目的で使用され、かつ、管理されている取引であって、ヘッジ対象及びヘッジ手段に係る文書が作成されていること。

二 内部CVAヘッジ取引が次章第三節に定めるところによりカーベチャー・リスク、デフォルト・リスク及び残余リスク・アドオンに係るマーケット・リスク相当額の計測対象となる場合は、CVAデスクの取引相手方となるトレーディング・デスクがCVAデスクに対するポジションを完全に相殺する取引を第三者との間で実行していること。

2 適格SA-CVAヘッジ取引は、ヘッジ期間にわたり一の取引として扱い、複数に分割しないものとする。

3 クレジット・スプレッド・リスクのデルタ・リスクに対する適格SA-CVAヘッジ取引がある場合は、適格SA-CVAヘッジ取引の全体を取引相手方のクレジット・スプレッド・リスクのリスク・クラス又は参照先のクレジット・スプレッド・リスクのリスク・クラスのいずれかに割り当てるものとする。

(SA-CVAとBA-CVAとの併用)

第二百四十六条の四の十四 SA-CVA採用組合は、SA-CVAを用いることが適切ではないと判断するネットティング・セットに対しては、BA-CVAを用いてCVAリスク相

「条を加える。」

当額を算出するものとする。

2 前条第一項ただし書の規定にかかわらず、S A | C V A 採用組合は、次に掲げる要件の全てを満たす場合は、一のネットティング・セットを二に分割し、その一方に対しS A | C V A を用い、かつ、他方に対しB A | C V A を用いるものとする。

一 ネットティング・セットの分割の方法が、会計C V A (財務会計に反映させることを目的として計測されたC V A をいう。以下この章において同じ。)における分割の方法と一致していること。

二 ネットティング・セットに含まれる取引のうち、S A | C V A を用いてC V A リスク相当額を算出することが適切ではない取引があること。

## 第二目

金利リスクに係るバケット、リスク・ファクター、感応度、リスク・ウェイト及び相関

(金利リスクのバケットにおける感応度等)

第二百四十六条の四の十五 金利リスクに係るデルタ・リスク及びベガ・リスクのバケットは、個々の通貨ごとに定めるものとする。

2 組合の報告通貨(組合の財務報告において用いられる通貨をいう。以下同じ。)、アメリカ合衆国通貨(USD)、欧州経済通貨統合参加国通貨(EUR)、英国通貨(GBP)、オーストラリア通貨(AUD)、カナダ通貨(CAD)、スウェーデン通貨(SEK)及び本邦通貨に対する金利リスクのデルタ・リス

「目名を付する。」

「条を加える。」

ク・ファクターは、インフレ率の絶対変化及び次に掲げるテナー（満期までの年限をいう。以下同じ。）の種類ごとのリスクフリー・イールドカーブの絶対変化とする。

- 一 一年
- 二 二年
- 三 五年
- 四 十年
- 五 三十年

3 前項の「インフレ率の絶対変化」とは、インフレ率を一ベ  
ーシス・ポイント変化させた場合におけるCVA又はCVA  
ヘッジ手段の価値の変動を〇・〇〇〇一で除して得た値をい  
う。

4 第二項の「リスクフリー・イールドカーブの絶対変化」と  
は、特定の通貨のリスクフリー・イールドカーブを一ベ  
ーシス・ポイントの幅で変化させた場合におけるCVA又はC  
VAヘッジ手段の価値の変動を〇・〇〇〇一で除して得た値を  
いう。

5 第二項に規定するリスク・ファクターのリスク・ウェイト  
率は、次の表の当該リスク・ファクターの区分に応じ、次  
の表の左欄に定めるものとする。

リスク・ファ クター	一年	二年	五年	十年	三十年	インフ レ率
リスク ・ウェ イト（	一 ・一	〇 ・九	〇 ・七	〇 ・七	〇 ・七	一 ・一

パーセント)						
--------	--	--	--	--	--	--

6 第二項に規定するリスク・ファクター間の相関係数 $\rho_{i,j}$ は、当該リスク・ファクターの区分に応じ、次の表に定めるものとする。

(パーセント)	一年	二年	五年	十年	三十年	インフレ率
一年	百	九十一	七十二	五十五	三十一	四十
二年		百	八十七	七十二	四十五	四十
五年			百	九十一	六十八	四十
十年				百	八十三	四十
三十年					百	四十

7 第一項に規定する金利に係るデルタ・リスクのバケット及びベガ・リスクのバケット間の相関係数 $\rho_{i,j}$ は、全ての通貨について〇・五とする。

(定めのない通貨に係る金利のデルタ・リスク・ファクターの感応度等)

第二百四十六条の四の十六 前条第二項に規定する通貨以外の通貨に対する金利リスクのデルタ・リスク・ファクターは、インフレ率の絶対変化及びリスクフリー・イールドカーブの平行・シフトの絶対変化とする。

2 前項の「リスクフリー・イールドカーブの平行・シフト

「条を加える。」

トの絶対変化」とは、通貨のリスクフリー・イールドカーブを一ベシス・ポイントの幅でパラレル・シフトさせた場合におけるCVA又はCVAヘッジ手段の価値の変動を〇・〇〇〇一で除して得た値をいう。

3 第一項に規定するリスク・ファクターのリスク・ウェイトRW<sub>1</sub>は、一・五八パーセントとする。

4 第一項に規定するリスクフリー・イールドカーブとインフレ率との間の相関係数RW<sub>2</sub>は、四十パーセントとする。

(金利リスクのベガ・リスク・ファクターの感応度等)

第二百四十六条の四の十七 金利リスクのベガ・リスク・ファクターは、通貨のインフレ率に対する全てのボラティリティの相対変化及び金利に対する全てのボラティリティの相対変化とする。

2 前項の「通貨のインフレ率に対する全てのボラティリティの相対変化」とは、インフレ率に対する全てのボラティリティを現在価値に対して同時に一パーセント変化させた場合におけるCVA又はCVAヘッジ手段の価値の変動を〇・〇一で除して得た値をいう。

3 第一項の「金利に対する全てのボラティリティの相対変化」とは、金利に対する全てのボラティリティを現在価値に対して同時に一パーセント変化させた場合におけるCVA又はCVAヘッジ手段の価値の変動を〇・〇一で除して得た値をいう。

4 第一項に規定するリスク・ファクターのリスク・ウェイトRW<sub>1</sub>は、百パーセントとする。

5 第一項に規定する通貨のインフレ率に対するボラティリテ

「条を加える。」

イと金利に対するボラティリティとの間の相関係数 $\rho_{iR}$ は、四十パーセントとする。

第三目

外国為替に係るバケット、リスク・ファクター、感応度、リスク・ウェイト及び相関

(外国為替リスクのバケットにおける感応度等)

第二百四十六条の四の一八 外国為替に係るデルタ・リスク及びベガ・リスクのバケットは、組合の報告通貨を除く個々の通貨ごとに定めるものとする。

2 前項に規定する外国為替に係るデルタ・リスクのバケットとベガ・リスクのバケットとの間の相関係数 $\rho_{iR}$ は、全ての通貨について〇・六とする。

(外国為替に係るデルタ・リスク・ファクターの感応度等)

第二百四十六条の四の十九 外国為替に係るデルタ・リスク・ファクターは、外国通貨と組合の報告通貨との間における直物為替レート(組合の報告通貨で表示された当該外国通貨一単位の市場価格をいう。次項及び次条第二項において同じ。)の相対変化とする。

2 前項の「直物為替レートの相対変化」とは、直物為替レートをその現在価値に対して一パーセント変化させた場合におけるCVA又はCVAヘッジ手段の価値の変動を〇・〇一で除して得た値をいう。この場合において、組合の報告通貨ではない通貨(以下この項及び次条第二項において「非報告通貨」という。)間の為替レートを参照する取引を行うときは

「目名を付する。」

「条を加える。」

「条を加える。」

、組合の報告通貨と各非報告通貨との間の直物為替レートの感応度を計測するものとする。

3 第一項に規定するリスク・ファクターのリスク・ウェイト  $RW_{*}$  は、十一パーセントとする。

(外国為替に係るベガ・リスク・ファクターの感応度等)

第二百四十六条の四の二十 外国為替に係るベガ・リスク・フ

ァクターは、外国通貨と組合の報告通貨との間における為替レートに対する全てのボラティリティの相対変化とする。

2 前項の「為替レートに対する全てのボラティリティの相対変化」とは、外国通貨と報告通貨との間の為替レートに対する全てのボラティリティを現在価値に対して同時に一パーセント変化させた場合におけるCVA又はCVAヘッジ手段に生じた価値の変動を○・○一で除して得た値をいう。この場合において、非報告通貨間の為替レートを参照する取引を行うときは、組合の報告通貨と各非報告通貨との間の直物為替レートのボラティリティを計測するものとする。

3 第一項に規定するリスク・ファクターのリスク・ウェイト  $RW_{*}$  は、百パーセントとする。

第四目 取引相手方のクレジット・スプレッド

に係るバケット、リスク・ファクター  
、感応度、リスク・ウェイト及び相関

(取引相手方のクレジット・スプレッドに係る感応度等)

第二百四十六条の四の二十一 取引相手方のクレジット・スプレッドに係るデルタ・リスクのバケットは、取引相手方のセ

「条を加える。」

「目名を付する。」

「条を加える。」

クターに応じ、次の表のとおりとする。ただし、取引相手方のクレジット・スプレッドに係るベガ・リスクについては、CVAリスク相当額の算出を要しないものとする。

バケット番号	取引相手方のセクター
1a)	中央銀行を含むソブリン及び多国間開発銀行
1b)	地方自治体、政府支援法人及び教育・行政機関
2	政府系金融機関を含む金融
3	資源開発、エネルギー、工業、農業、製造業、鉱業及び採石業
4	消費財・サービス、運輸及び保管並びに行 政支援サービス業
5	テクノロジー及び通信
6	ヘルスケア、公益事業及び専門・技術活動
7	その他のセクター
8	適格インデックス

2 取引相手方のクレジット・スプレッドに係るデルタ・リスクのバケット間の相関係数 $\rho_{bc}$ は、バケット番号（前項の規定により分類したバケットに対応して定めた番号をいう。次条第三項において同じ。）に応じ、次の表に定めるものとする。

バケツ ト番号	（パー セント	1	2	3	4	5	6	7	8
1		百							
2		十	百						
3		二十	五	百					
4		二十	十五	二十	百				
5		二十	二十	二十	二十	百			
6		十五	五	五	五	五	百		
7		〇	〇	〇	〇	〇	〇	百	
8		四十	百						

（取引相手方に対するクレジット・スプレッドに係るデルタ  
 ・リスク・ファクターの感応度等）

第二百四十六条の四の二十二 取引相手方に対するクレジット  
 ・スプレッドに係るデルタ・リスク・ファクターは、次に掲

「条を加える。」

---

げるテナーの種類ごとの個社（取引相手方及び取引相手方に対するクレジット・スプレッドのヘッジ手段に係る参照銘柄をいう。）及び適格インデックスのクレジット・スプレッドの絶対変化とする。

- 一 半年
- 二 一年
- 三 三年
- 四 五年
- 五 十年

2 前項の「クレジット・スプレッドの絶対変化」とは、クレジット・スプレッドを一ベシス・ポイント変化させた場合におけるCVA又はCVAヘッジ手段の価値の変動を○・○○○で除して得た値をいう。

3 第一項に規定するリスク・ファクターのリスク・ウェイト $RW_{k,t}$ は、テナーの全ての種類について、バケット番号及び信用力の区分に応じ、次の表に定めるものとする。

「表 別紙1」

4 前項の表のバケット番号1から7までに係る加重感応度 $WS_{k,t}$ 及び $WS_{1,t}$ の相関係数 $\rho_{k,t}$ は、次の算式により得た値とする。

$$\rho_{k,t} = \rho_{tenor} \cdot \rho_{name} \cdot \rho_{quality}$$

5 前項の場合において、次の各号に掲げる相関係数の値は、当該各号に定めるものとする。

- 一 相関係数 $\rho_{tenor}$  次のイ又はロに掲げる場合の区分に応じ、当該イ又はロに定める値
  - イ 双方のテナーが同一の場合 百パーセント
  - ロ イに掲げる場合以外の場合 九十パーセント
-

- 
- 二 相関係数  $D_{name}$  次のイからハまでに掲げる場合の区分に  
応じ、当該イからハまでに定める値
- イ 双方の銘柄が同一の場合 百パーセント
- ロ 双方の銘柄が同一ではなく、かつ、法的に関連する場合 九十パーセント
- ハ イ及びロに掲げる場合以外の場合 五十パーセント
- 三 相関係数  $D_{quality}$  次のイ又はロに掲げる場合の区分に応じ、当該イ又はロに定める値
- イ 双方の銘柄の信用力が同一の場合（双方の銘柄が投資適格である場合、双方の銘柄が投機的格付である場合、双方の銘柄が無格付である場合又は一方の銘柄が投機的格付であつて、かつ、他方の銘柄が無格付である場合をいう。） 百パーセント
- ロ イに掲げる場合以外の場合 八十パーセント
- 6 第三項の表のバケット番号8に係るネット加重感応度  $WS_k$  及び  $WS_l$  の相関係数  $P_{kl}$  は、次の算式により得た値とする。
- $$P_{kl} = P_{tenor} \cdot P_{name} \cdot P_{quality}$$
- 7 前項の場合において、次の各号に掲げる相関係数の値は、当該各号に定めるものとする。
- 一 相関係数  $D_{tenor}$  次のイ又はロに掲げる場合の区分に応じ、当該イ又はロに定める値
- イ 双方のテナーが同一の場合 百パーセント
- ロ イに掲げる場合以外の場合 九十パーセント
- 二 相関係数  $D_{name}$  次のイからハまでに掲げる場合の区分に応じ、当該イからハまでに定める値
- イ 双方のインデックスの名称が同一であつて、かつ、双
-

1	バケ ット 番号	信用力	参照先のセクター  中央銀行及び多国間開発銀行を含む
---	----------------	-----	----------------------------------

方のインデックスのシリーズ（インデックスの価格算出の対象期間をいう。）が同一である場合 百パーセント  
 ロ 双方のインデックスの名称が同一であつて、かつ、双方のインデックスのシリーズが同一でない場合 九十パーセント  
 ハ イ及びロに掲げる場合以外の場合 八十パーセント  
 三 相関係数 *Quality* 次のイ又はロに掲げる場合の区分に応じ、当該イ又はロに定める値  
 イ 双方のインデックスの信用力が同一の場合（双方のインデックスが投資適格である場合又は双方の銘柄が投機的格付である場合をいう。） 百パーセント  
 ロ イに掲げる場合以外の場合 八十パーセント  
**第五目** 参照先のクレジット・スプレッドに係る  
 バケツト、リスク・ファクター、感応度  
 、リスク・ウェイト及び相関  
 （参照先のクレジット・スプレッドに係るCVA感応度等）  
**第二百四十六条の四の二十三** 参照先のクレジット・スプレッドに係るデルタ・リスク及びベガ・リスクのバケツトは、参照先の信用力及びセクターの区分に応じ、次の表のとおりとする。

「目名を付する。」

「条を加える。」

15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2														
投資適格 (IG)、 投機的格付 (HY) 及び無格付 (NR)								投機的格付 (HY) 及び無格付 (NR)																			
その他のセクター	技術活動	ヘルスケア、公益事業及び専門・ 技術活動	テクノロジー及び通信	並びに行政支援サービス業	消費財・サービス、運輸及び保管	業、製造業、鉱業及び採石業	資源開発、エネルギー、工業、農	政府系金融機関を含む金融	育・行政機関	地方自治体、政府支援法人及び教	育・行政機関	政府系金融機関を含む金融	資源開発、エネルギー、工業、農	業、製造業、鉱業及び採石業	消費財・サービス、運輸及び保管	並びに行政支援サービス業	テクノロジー及び通信	ヘルスケア、公益事業及び専門・ 技術活動	中央銀行及び多国間開発銀行を含 むソブリン	地方自治体、政府支援法人及び教 育・行政機関	政府系金融機関を含む金融	資源開発、エネルギー、工業、農	業、製造業、鉱業及び採石業	消費財・サービス、運輸及び保管	並びに行政支援サービス業	テクノロジー及び通信	ヘルスケア、公益事業及び専門・ 技術活動

16	投資適格 (IG)	適格インデックス
17	投機的格付 (HY)	適格インデックス

2 前項に規定する参照先のクレジット・スプレッドに係るデルタ・リスクのバケットとベガ・リスクのバケットとの間の相関係数 $\rho_{\Delta}$ は、次の各号に掲げる場合の区分に応じ、当該各号に定めるものとする。

一 双方のバケットの信用力が同一である場合 バケット番号（前項の規定により分類したバケット番号をいう。次号及び次条第三項において同じ。）に応じ、次の表に定める値

「表 別紙2」

二 双方のバケットの信用力が同一でない場合 バケット番号に応じ、前号の表に定める値を二で除して得た値

（参照先のクレジット・スプレッドに係るデルタ・リスク・ファクターの感応度等）

第二百四十六条の四の二十四 参照先のクレジット・スプレッドに係るデルタ・リスク・ファクターは、バケット内の全ての参照先に係る全てのテナーのクレジット・スプレッドの絶対変化とする。

2 前項の「クレジット・スプレッドの絶対変化」とは、バケット内の全ての参照先に係る全てのテナーのクレジット・スプレッドを一ベシス・ポイント変化させた場合におけるCVA又はCVAヘッジ手段の価値の変動を〇・〇〇〇一で除して得た値をいう。

3 第一項に規定するリスク・ファクターのリスク・ウェイト

「条を加える。」

23は、バケット番号及び信用力の区分に応じ、次の表に定めるものとする。

「表 別紙3」

(参照先のクレジット・スプレッドに係るベガ・リスク・ファクター)

23 参照先のクレジット・スプレッドに係るベガ・リスク・ファクターは、バケット内の全ての参照先に係る全てのテナーのクレジット・スプレッドの全てのボラティリティの相対変化とする。

24 前項の「クレジット・スプレッドの全てのボラティリティの相対変化」とは、バケット内の全ての参照先に係る全てのテナーのボラティリティを現在価値に対して同時に一パーセント変化させた場合におけるCVA又はCVAヘッジ手段の価値の変動を○・○一で除して得た値をいう。

25 第一項に規定するリスク・ファクターのリスク・ウェイトは、百パーセントとする。

第六目

株式に係るバケット、リスク・ファクター、感応度、リスク・ウェイト及び相関

(株式リスクのバケットに係るCVA感応度)

26 株式リスクのバケットは、次の表に掲げる時価総額、国又は地域及び株式の発行体のセクターの各区分に応じ、同表のとおりとする。

「条を加える。」

「目名を付する。」

「条を加える。」

12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	ト 番号	バケ ツ
時価総額が大である先進市場における株式インデ		小										大	時価 総額
		先進市場	新興市場	先進市場				新興市場				域	国 又は地
		全てのセクター	バケット番号1から4までの全てのセクター	1。金融（政府系金融機関を含む）、不動産業及びテクノロジー	造業、鉱業及び採石業	素材、エネルギー、農業、製造業、及び工業	倉庫、管理・サービス業、ヘルスケア並びに公益事業	消費財・サービス、運輸及び	1。金融（政府系金融機関を含む）、不動産業及びテクノロジー	造業、鉱業及び採石業	素材、エネルギー、農業、製造業、及び工業	倉庫、管理・サービス業、ヘルスケア並びに公益事業	株式の発行体のセクター

	リンク
13	その他の株券ハイブリットリンク

(注1) 表の「時価総額」欄の分類に当たっては、次に掲げる要件を満たすものとする。

1. 世界各国の証券市場において、同一の上場法人又は法人グループの発行済株式総数の市場価額に基づき時価総額の合計を用いること。
  2. 法人グループの発行済株式総数は、グループ内の上場親会社の発行済株式総数とすること。
  3. 法人グループの発行済株式総数に複数の関連上場法人の時価総額を含めないこと。
  4. 時価総額が二十億ドル以上の場合には「大」に分類し、それ以外の場合には「小」に分類すること。
- (注2) 表の「国又は地域」欄の分類に当たっては、次に掲げる要件を満たすものとする。
1. 「先進市場」は、カナダ、米国、メキシコ、ユーロ圏、非ユーロ圏の西欧諸国（英国、ノルウェー、スウェーデン、デンマーク及びスイス）、日本、オセアニア（オーストラリア及びニュージーランド）、シンガポール及び香港特別行政区とすること。
  2. 「新興市場」は、「先進市場」以外の国又は地域とすること。

(注3) 表の「株式の発行体セクター」欄の分類に当たっては、次に掲げる事項に留意するものとする。

1. 市場で一般的に使用されるセクターを基に割り当てるものとする。

2. 各発行体は表のセクターのいずれかに割り当てられるものとし、同一の業に属する発行体は同一のセクターに割り当てられるものとする。
  3. 適切なセクターに割り当てることが困難な場合は、バケット番号11に割り当てられるものとする。
  4. 複数の国若しくは地域に属する発行体又は複数のセクターに属する発行体については、当該発行体が事業活動を行う最も重要な国若しくは地域又はセクターに該当するバケットに割り当てられるものとする。
- 2 株式のデルタ・リスクのバケットとベガ・リスクのバケットとの間の相関係数 $\gamma_{bc}$ は、バケット番号（前項の規定により分類したバケット番号をいう。次条第三項において同じ。）に応じ、次の表のとおりとする。

バケット番号（パーセント）	1から10まで	11	12	13
1から10まで	十五	〇	四十五	四十五
11		〇	〇	〇
12			七十五	四十五
13				七十五

（株式に係るデルタ及びベガ・リスク・ファクターの感応度等）

第二百四十六条の四の二十七 株式に係るデルタ・リスク・フ

「条を加える。」

アクターは、バケット内の全ての参照銘柄のスポット価格の  
 相対変化とする。

2 前項の「参照銘柄のスポット価格の相対変化」とは、バケ  
 ット内の全ての参照銘柄のスポット価格を現在価値に対して  
 同時に一パーセント変化させた場合におけるCVA又はCVA  
 Aヘッジ手段の価値の変動を○・○一で除して得た値をいう  
 。

3 第一項に規定するリスク・ファクターのリスク・ウェイト  
 $R_{i,t}$ は、参照銘柄のバケット番号に応じ、次の表のとおりと  
 する。

バケット番号	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
リスク・ウェイト(パーセント)	五十五	六十	四十五	五十五	三十	三十五	四十	五十	七十	五十	七十	十五	二十五

4 株式に係るベガ・リスク・ファクターは、バケット内の全  
 ての参照銘柄のボラティリティの相対変化とする。

5 前項の「参照銘柄のボラティリテイの相対変化」とは、バケツト内の全ての参照銘柄に係る全てのボラティリテイを現在価値に対して同時に一パーセント相対変化させた場合におけるCVA又はCVAヘッジ手段の価値の変動を○・○一で除して得た値をいう。

6 第四項に規定するリスク・ファクターのリスク・ウェイト<sup>三</sup>は、前条第一項の表のバケツト1から8まで及び12にあつては七十八パーセントとし、バケツト9から11まで及び13にあつては百パーセントとする。

**第七目** コモディティに係るバケツト、リスク・ファクター、感応度、リスク・ウェイト及び相関

(コモディティ・リスクのバケツト)  
**第二百四十六条**の四の二十八 コモディティに係るデルタ・リスク及びベガ・リスクのバケツトは、コモディティ・グループの区分に応じ、次の表のとおりとする。

バケツト番号	コモディティ・グループ	例
1	エネルギーのうち、固体可燃物	石炭、木炭、木質ペレット及び核燃料(ウラン等)
2	エネルギーのうち、液体可燃物	原油(軽質スイート原油、重油、 <sup>三</sup> 及びブレント等)、バイオ燃料(バイオエタノール及びバイオディーゼ

「目名を付する。」

「条を加える。」

5	4	3	
<p>金属・非貴金属</p>	<p>貨物輸送</p>	<p>エネルギーのうち、電力及び炭素排出権取引</p>	
<p>ベースメタル（アルミニウム、銅、鉛、ニッケル、錫及び亜鉛等）、鋼素材（鋼片、鋼線、スチールコイル、</p>	<p>ドライバルク船（ケーブサイズ、パナマックス、ハンデイサイズ、スーパーマックス等）、リキッドバルク船及び天然ガス輸送船（スエズマックス、アフラマックス及び超大型タンカー等）</p>	<p>電力（スポット、先日付、ピーク及びオフピーク等）、炭素排出権取引（認証排出削減量、EIT排出権）、温室効果ガス地域イニシアチブ（REGI）における二酸化炭素排出権及びグリーン電力証書等）</p>	<p>ル等）、石油化学製品（プロパン、エタン、ガソリン、メタノール及びブタン等）及び精製燃料（ジェット燃料、ケロシン、軽油、燃料油、ナフサ、灯油及びディーゼル等）</p>

10	9	8	7	6	
農産物 ソフト・コモディ ティ及びその他の	畜産及び乳製品	穀物及び油糧種子	貴金属	ガス燃料	
ココア、コーヒー（アラビ カ及びロブスタ等）、茶、柑 橘ジュース（オレンジジュ ースを含む）、芋、砂糖、	畜牛（生牛及び肥育素牛）、 豚、家禽、仔羊、魚、エビ 及び乳製品（牛乳、ホエイ 、卵、バター及びチーズ等 ）	トウモロコシ、小麦、大豆 （大豆種子、大豆油及び大 豆ミール等）、オート麦、ヤ シ油、キャノーラ油、大麦 及び菜種（菜種種子、菜種 油及び菜種ミール等）、小豆 、モロコシ、ココナッツ油 、オリーブ油、ピーナッツ 油、ヒマワリ油及び米	金、銀、プラチナ及びパラ ジウム	天然ガス及び液体天然ガス ン及びモリブデン等）	鋼くず、鋼棒、鉄鉱石、タ ングステン、バナジウム、 チタン及びタンタル等）、希 少金属（コバルト、マンガ ン及びモリブデン等）

	11	綿、羊毛、木材・パルプ及びゴム
	その他のコモディティ	工業鉱物（カリ、肥料及びリン鉱石等）、レアアース、テレフタル酸及び板ガラス

2 コモディティのデルタ・リスクのバケットとベガ・リスクのバケットとの間の相関係数 $\rho_{bc}$ は、一方又は双方が前項の表のバケット11である場合にあつては零パーセントとし、それ以外の場合にあつては二十パーセントとする。

（コモディティに係るデルタ及びベガ・リスク・ファクターの感応度等）

第二百四十六条の四の二十九 コモディティに係るデルタ・リスク・ファクターは、バケット内の全てのコモディティのスポット価格の相対変化とする。

2 前項の「コモディティのスポット価格の相対変化」とは、バケット内の全てのコモディティのスポット価格を現在価値に対して同時に一パーセント変化させた場合におけるCVA又はCVAヘッジ手段の価値の変動を○・○一で除して得た値をいう。

3 第一項に規定するリスク・ファクターのリスク・ウェイト $W_i$ は、バケット番号（前条第一項の規定により分類したバケット番号をいう。）に応じ、次の表のとおりとする。

「表 別紙4」

4 コモディティに係るベガ・リスク・ファクターは、バケット内の全てのコモディティのボラティリティの相対変化とす

「条を加える。」

る。

- 5 前項の「コモディティのボラティリティの相対変化」とは、バケット内の全てのコモディティに係る全てのボラティリティを現在価値に対して同時に一パーセント相対変化させた場合におけるCVA又はCVAヘッジ手段の価値の変動を○  
・○一で除して得た値をいう。

- 6 第四項に規定するリスク・ファクターのリスク・ウェイトRW<sup>\*</sup>は、百パーセントとする。

### 第三款 承認の基準

#### 第一目 CVAの計測方法

(取引相手毎のCVAの計測)

- 第二百四十六条の四の三十 SA-CVA採用組合は、第二百四十六条の四の八第一項第一号に掲げるネット感応度を計測するために、次条から第二百四十六条の四の三十五までに規定するところにより取引相手方ごとにCVAを計測するものとする。

(CVAの計測要素)

- 第二百四十六条の四の三十一 CVAは、取引相手方のデフォルトによって生じる損失の額の期待値(「正の値」とする。

)として計測するものとする。この場合において、SA-CVA採用組合のデフォルト・リスクは考慮しないものとする。

- 2 CVAは、次に掲げる要素に基づき計測するものとする。

一 マーケット・インプライドPD

「款名を付する。」

「目名を付する。」

「条を加える。」

「条を加える。」

- 二 マーケット・コンセンサスELGD
- 三 将来エクスポージャー

(マーケット・インプライドPD)

第二百四十六条の四の三十二 前条第二項第一号に掲げる「マーケット・インプライドPD」とは、市場で観測されるクレジット・スプレッドその他の信用リスクに係る指標（次項において「クレジット指標」という。）から推計して得た期間構造を有するデフォルト確率をいう。

2 前項の規定にかかわらず、クレジット指標の流動性が低い取引相手方（以下この項において「流動性の低い取引相手方」という。）に係る前項に規定するマーケット・インプライドは、当該流動性の低い取引相手方のクレジット指標を代替するクレジット指標から推計するものとする。この場合において、当該推計は、次の各号に掲げる場合の区分に応じ、当該各号に定める要件を満たすものとする。

- 一 流動性の低い取引相手方と信用力を構成する要素に関して類似する企業（以下この号及び第三号において「類似企業」という。）のクレジット指標が存在し、その流動性が高い場合 当該類似企業の流動性の高いクレジット指標を用い、かつ、次に掲げる変数その他クレジット指標に影響を及ぼす変数を考慮した分析手法を用いること。

イ 信用力指標

ロ セクター

ハ 地域

二 流動性の低い取引相手方を流動性の高いクレジット指標を有する参照銘柄に割り当てられる場合 マッピングの妥当性

「条を加える。」

を確保すること。

三 流動性の低い取引相手方の類似企業の流動性の高いクレジット指標が存在しない場合、信用リスクに関する包括的な分析に基づくこと。ただし、ヒストリカル<sup>2)</sup>(過去に実際に発生した信用力の変動を表すデータをを用いて得たデフォルト確率をいう。)のみを包括的な分析に用いてはならず、デフォルト確率はクレジット指標に関連するものとする。

(マーケット・コンセンサスELGD)

第二百四十六条の四の三十三 第二百四十六条の四の三十一第二項第二号に掲げる「マーケット・コンセンサスELGD」とは、クレジット・スプレッドからリスク中立的なデフォルト確率を算出するために用いたLGDと同一のものとする。

2 前項の規定にかかわらず、エクスポージャーが無担保の優良債よりも優先する場合にあつては、同項に規定するマーケット・コンセンサスELGDの値に必要な調整を加えたものを用いることができる。ただし、取引相手方が差し入れた担保によつて、エクスポージャーの優先順位は変更されないものとする。

(将来エクスポージャー)

第二百四十六条の四の三十四 第二百四十六条の四の三十一第二項第三号に掲げる「将来エクスポージャー」とは、シミュレーションにより生成されるパスを用いて得られた将来のエクスポージャーを現在価値に割り引いたものをいう(以下この節において同じ。)

「条を加える。」

「条を加える。」

2 将来エクスポージャーの計測は、次に掲げる要件の全てを満たすものとする。

一 関連するマーケット・リスク・ファクター（CVAリスク相当額の算出の対象となる取引の価格に影響を及ぼす金利その他の原因の区分をいう。以下この項及び第二百四十六条の四の三十八第四項第三号において同じ。）をシミュレーションすることにより生成されるパスに基づき取引相手方との全てのデリバティブ取引を評価し、リスクフリー・レートを用いて現時点までの割引計算を行うことによつて構築すること。

二 取引相手方との取引において重要な全てのマーケット・リスク・ファクターは、満期が最も長い取引の期間にわたり、適切な時点に設定された適切な数のパスを発生させるように確率過程を用いてシミュレーションされること。

三 取引相手方の信用力との間に高い相関関係がある取引については、当該相関関係を考慮すること。

四 リスク・ファクターのドリフト（確率変数の単位時間当たりの平均的な方向性をいう。以下この号において同じ。）は、リスク中立測度で求めること。ただし、ヒストリカル・データに基づくドリフトの水準調整は認められないものとする。

五 マーケット・リスク・ファクターのボラティリティ及び相関係数は、十分な市場データが存在する場合は当該市場データを用いて水準を調整すること。ただし、十分な市場データが存在しない場合は、ヒストリカル・データに基づき水準の調整をすることが認められるものとする。

六 モデル化されたリスク・ファクターの分布は、将来エク

スポージャーの分布が正規分布ではない可能性（ファット・テールである可能性を含む。）を考慮すること。

3 将来エクスポージャーは、会計CVAを計測するために組合が用いるモデルに基づき計測するものとする。この場合において、会計CVAが本目に規定するCVAの計測方法を満たさないときは、必要な調整を行うものとする。

4 将来エクスポージャーを計測する際に用いる次に掲げる要素は、会計CVAを計測する際に用いるものと同一とする。

一 リスクのマージン期間を除くモデルの水準調整プロセス  
二 CVAの算出に用いる市場データ及び実際の取引データ  
5 ネットティングの認識は、会計CVAの計測における取扱いと同様とし、かつ、ネットティングの不確実性はCVAの計測において考慮するものとする。

（マージン・アグリメント）

第二百四十六条の四の三十五 マージン・アグリメントを締結した取引相手方との取引においては、次に掲げる要件の全てを満たす場合に限り、受け入れた担保の効果を認識することができる。

一 第五十二条の三第十二号に掲げる基準を満たしていること。

二 担保付取引で使用される全ての文書が、取引に係る全ての当事者を拘束し、全ての関連する法域において強制執行を行うことを可能にさせるものであること。

三 前号に掲げる要件が、十分な法的調査及び法的論拠に基づいて導かれており、強制執行可能性が継続的に維持されていることを適時に確認していること。

「条を加える。」

2 マージン・アグリメントを締結した取引相手方に係る将来エクスポージャーの算出においては、次に掲げる要件の全てを満たすものとする。

一 将来エクスポージャーにリスク削減手法として認識される担保効果をパスに沿って勘案すること。

二 マージン・アグリメントの性質、担保徴求の頻度、担保種別、閾値、独立担保額、当初証拠金及び最低引渡担保額その他関連する全ての契約上の特徴をエクスポージャー計測モデルにおいて適切に勘案すること。

三 エクスポージャーの計測をする時点の直前の一定期間内に取引相手方との間で担保の授受をしないことを前提とすること。この場合において、当該一定期間の日数は、次のイ又はロに定めるリスクのマージン期間に応じ、当該イ又はロに定める最低期間を下回らないものとする。

イ レポ形式の取引及び間接清算参加者に対するトレード  
・ エクスポージャーに係るリスクのマージン期間 四＋  
N営業日（Nは、担保契約で定められている担保授受の間隔に基づくものをいい、日次又は日中の担保交換が定められている場合にあつては一とする。ロにおいて同じ。）

ロ イに定めるリスクのマージン期間以外のリスクのマージン期間 九＋N営業日

第二目 体制整備

〔目名を付する。〕

(CVAリスク相当額の計算体制)

第二百四十六条の四の三十六 SA-CVA採用組合は、前款の規定によりCVAリスク相当額を各月ごとに算出する体制を整備するものとする。

「条を加える。」

(CVAリスク相当額の報告体制)

第二百四十六条の四の三十七 SA-CVA採用組合は、CVAリスク相当額を行政庁に各月ごとに報告する体制を整備するものとする。

「条を加える。」

(CVAの管理体制)

第二百四十六条の四の三十八 SA-CVA採用組合は、次に掲げる要件の全てを満たすものとする。

「条を加える。」

- 一 内部統制に関する要件
  - 二 エクスポージャー計測モデルの運用に関する要件
  - 三 エクスポージャー計測モデルの検証に関する要件
  - 四 内部監査に関する要件
- 2 前項第一号に掲げる「内部統制に関する要件」とは、次に掲げる要件をいう。
- 一 CVAに関するリスク管理（組合が有するCVAリスクについて、識別、計測、管理、承認及び内部報告の枠組みに基づき管理することをいう。）の体制が整備されており、かつ、適切に運用されていること。
  - 二 エクスポージャー計測モデルによりCVA及び感応度が計測され、承認に先立って一年以上にわたって適切に運用されていること。
  - 三 次に掲げる要件の全てを満たすCVAデスクが設置され

---

ていること。

イ エクスポージャー計測モデルの利用に関する責任を負い、CVAに関するリスク管理方針の策定及びCVAに関するリスク管理業務の運営において、主導的な役割を果たしていること。

ロ 内部ヘッジ取引又は外部ヘッジ取引を執行するトレーダー（ハにおいて「CVAトレーダー」という。）を配置すること。

ハ CVAデスク及びCVAトレーダーの役割及び権限が明確に規定され、当該役割及び権限に基づき適切に運営されていること。

ニ 一週間に一回以上の頻度でCVAに関するリスク管理の状況を示す書類が作成され、CVAに関するリスク管理の状況その他必要な情報が理事へ定期的に報告されていること。

ホ CVAの残高、その変動による損益その他のCVAを管理するための指標が定義され、CVAデスクの運営に組み込まれていること。

四 理事が、CVAに関するリスク管理に積極的に関与しており、かつ、CVAに関するリスク管理の適切な遂行に必要な経営資源を投入していること。

五 会計CVAのエクスポージャーを計測するためのシステムを適切に運用するために、文書化された内部方針、内部統制及び手続を遵守する体制が整備されていること。

六 エクスポージャー計測モデルを検証する部署（第五項において「CVAエクスポージャーモデル検証部署」という。）であって次に掲げる要件を満たすものが設置されてい

---

---

ること。

イ エクスポージャー計測モデルの開発時の検証及び運用後の定期的な検証を実施する責任を負うこと。

ロ 信用リスク・アセットの額を算出する対象となる取引に関わる部署、マーケット・リスク相当額を算出する対象となる取引に関わる部署及びCVAデスクから独立して設置されていること。

ハ 十分な能力を有する人員が配置されていること。

ニ 理事に対してエクスポージャー計測モデルの管理状況を直接報告するものであること。

3 第一項第二号に掲げる「エクスポージャー計測モデルの運用に関する要件」とは、次に掲げる要件をいう。

一 取引固有の情報を正確に捕捉し、取引をネットティング・セットに適切に割り当てることにより、ネットティング・セット単位でエクスポージャーを適切に計測するものであること。

二 エクスポージャー計測モデルが次に掲げる要件に従って適切に管理されていること。

イ 取引条件がエクスポージャー計測モデルへ適時に反映されており、かつ、網羅的及び保守的なものであること。

ロ 取引条件がエクスポージャー計測モデルに正確かつ保守的に反映されていることを継続的に確認するために、エクスポージャー計測モデルと取引条件を蓄積するシステムとの間に照合プロセスが整備されていること。

三 CVAリスク相当額を算出するために用いる市場データが次に掲げる要件に従って管理されていること。

---

イ 市場データは、フロント・オフィス部門から独立して取得すること。

ロ 財務会計において使用するデータと整合的なものであること。

ハ エクスポージャー計測に必要な全ての市場データが適時に取得されており、かつ、当該市場データが必要な期間にわたり保存されていること。

ニ 不正確又は異常な市場データを適切に把握できる体制が整備されていること。

ホ エクスポージャー計測モデルが必要とする市場データを取得できない場合であつて代替的な市場データ（以下ホにおいて「代理変数」という。）を使用するときは、あらかじめ文書で適切な代理変数を特定し、かつ、当該代理変数が市況の悪化を保守的に反映していることを示すこと。

4 第一項第三号に掲げる「エクスポージャー計測モデルの検証に関する要件」とは、次に掲げる要件をいう。

一 エクスポージャー計測モデルの開発時の検証及び運用後の継続的な検証のプロセスを明確に記載した規程が、次に掲げる要件に従つて作成されていること。

イ モデルの運用方法、前提及び利用制限について第三者が理解可能なものとなっており、かつ、検証の再現の可能性が確保されていること。

ロ 定期的な検証の最低限の頻度及び追加的な検証の実施の条件（市場の急激な変化を含む。）が定められていること。

ハ データ・フロー（データの入力、処理及びモデル間の

データの受渡しの状況をいう。第二百四十六条の十の八第二項第五号において同じ。）及びポートフォリオに関する検証方法並びに組合の代表的なCVAポートフォリオの構築方法について定めること。

二 次に掲げる事項を定めた指針が策定されていること。

イ エクスポージャー計測モデル及び当該エクスポージャー計測モデルへのインプット（将来エクスポージャーを計測する際に用いる仮定及び市場データをいう。）を評価する要件

ロ エクスポージャー計測モデルについて、その正確性の評価及び継続的な改善に係るプロセス

三 エクスポージャー計測モデルの開発時及び運用後の継続的な検証において、マーケット・リスク・ファクターをシミュレーションすることにより生成されるパスに基づきエクスポージャーを算出する価格評価モデルを、幅広い市場に対応した独立した適切なベンチマークに照らして検証すること。この場合において、オプションの価格評価モデルにおいては、マーケット・リスク・ファクターに関して、オプション価値の非線形性を考慮すること。

四 取引が適切なネットイング・セットに割り当てられることを確認すること。

5 第一項第四号に掲げる「内部監査に関する要件」とは、CVAに係るリスク管理の全体のプロセス（CVAデスク及びCVAエクスポージャーモデル検証部署の運用を含む。）に対し、少なくとも一年に一回以上の頻度で内部監査を行う部門による独立した監査が実施されることをいう。

「節を削る。」

#### 第四節 簡便法

(簡便法によるCVAリスク相当額)

第二百四十六条の五 直近の期末から算出基準日までの間にお

ける第二百四十六条の二第二項各号に掲げる者以外の者を取引相手方とする派生商品取引の想定元本の合計額が十兆円以下であるときは、第二百四十六条の二の二第一項の規定にかかわらず、第二百四十六条の二第二項各号に掲げる者以外の者を取引相手方とする派生商品取引の信用リスク・アセットの額に十二パーセントを乗じて得た額をCVAリスク相当額とすることができる。

2 前項の規定を適用する場合において、組合は、CVAポータルフォリオ全体に同項の規定を適用するものとし、かつ、CVAリスクのヘッジ手段によるヘッジ効果を反映させることはできないものとする。

備考 表中の「」の記載及び対象規定の傍線を付した標記部分を除く全体に付した傍線は注記である。

#### 第三節 簡便的リスク測定方式

(簡便的リスク測定方式によるCVAリスク相当額)

第二百四十六条の四 簡便的リスク測定方式を用いて算出するCVAリスク相当額は、第二百四十六条の二第一項各号に掲げる者以外の者を取引相手方とする派生商品取引の信用リスク・アセットの額に十二パーセントを乗じて得た額とする。

「節名を付す。」

「条を加える。」

「別紙1」

バケット番号	投資適格 (IG) (パーセント)	投機的格付 (HY) (及び無格付 (NR) (パーセント))
1 <sup>a)</sup>	〇・五	二・〇
1 <sup>b)</sup>	一・〇	四・〇
2	五・〇	十二・〇
3	三・〇	七・〇
4	三・〇	八・五
5	二・〇	五・五
6	一・五	五・〇
7	五・〇	十二・〇
8	一・五	五・〇



「別紙3」

ト 番 号	バ ケ ツ
リ ス ク ○ ・ 五	1
ウ エ ク 一 ・ ○	2
○ 五 ・ ○	3
三 ・ ○	4
三 ・ ○	5
二 ・ ○	6
一 ・ 五	7
二 ・ ○	8
四 ・ ○	9
○ 一 二 ・	10
七 ・ ○	11
八 ・ 五	12
五 ・ 五	13
五 ・ ○	14
五 一 二 ・	15
一 ・ 五	16
五 ・ ○	17

「別紙4」

バスケット番号	リスク・ウエイト (パーセント)
1	三十
2	三十五
3	六十
4	八十
5	四十
6	四十五
7	七十
8	三十五
9	二十五
10	三十五
11	五十