第7章 流动性风险

1. （3）；热门证券和非热门证券之间的收益率价差反映了流动性溢价，因为债券的其他方面均相同。在选项（1）和（4）中，资产和融资流动性风险应该互相交换。最后，对于选项（2），安全投资转移增加了收益率价差。

2. （3）；比较两种股票，流动性较好的股票具有较大的交易量和较小的买卖价差，因此选项（2）和（4）是正确的。它还具有很大的市场深度，这意味着大量的交易不会对价格产生影响，因此选项（1）是正确的。剩下的选项（3）一定是错误的。交易活跃和波动率之间没有必然联系。

3. （2）；在市场崩溃中，买卖价差会变大，流动性价差也会变大.说法I是不正确的，因为国债比互换更容易反弹，这将导致卖空国债比互换给投资组合造成的损失更大。

4. （1）；选项（2）是正确的。选项（3）正确地描述了事件非流动性资产价格的滞后反应。选项（4）说明了资产流动性依赖于头寸的投资者，是正确的。主要由杠杆投资者持有的资产在投资者被强制出售资产时会经历价格的急剧下跌。

5. （1）；说法I是正确的，这就是北岩银行的案例；说法Ⅱ也可以预警，因为它意味着资产风险或融资风险发生的概率上升；说法Ⅲ是不正确的，因为较长期限的负债降低了近期融资问题发生的概率；说法Ⅳ是不正确的，因为这是指市场风险而非流动性风险；说法Ⅴ是不正确的，因为流动性风险产生于价差的扩大，而不是缩小；说法Ⅵ是正确的，因为保证金的要求将产生流动性问题；说法Ⅶ是正确的，因为这需要现金进行重新支付。

6. 相对于初始价值的传统VAR为：（注意均值的估计非常高）。

还必须加上：，总和为254美元。

7. 传统VAR为。价差效应为，总共为$1549。和通常一样，我们看到流动性价差的部分很小。

8. 股票头寸的市场中间价值为(亿美元)；大宗商品头寸的中间市场价值为(亿美元)。股票的买入卖出差价比率为1/90，即0.01111；大宗商品的买入卖出差价比率为0.1/15.05，即0.006645，正常市场的平仓费用为(以百万美元计)



即750万美元。

9. 我们进一步假定上题8中股票买入卖出差价比率的均值和标准差分别为0.01111及0.02222，大宗商品买入卖出差价比率的均值和标准差均为0. 006645。假设差价均服从正态分布，在99%的置信度下，平仓费用为多少？

**答：**



即3658万美元。这一费用几乎是正常市场条件下平仓费用的5倍。

10. 某银行2018年7-12月的定期存款增长额如下表所示：

2018年7-12月定期存款增长额 单位：万元

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 月份 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 定期存款增加额 | 228 | 217 | 230 | 237 | 206 | 203 |

若7-12月份数据的权数分别取1、2、3、4、5、6，则2019年1月份的预测值为多少？

**答：**

