
研究論文

資本配賦原理と RAPM に関する一考察

坂本 瑛樹 松山 直樹

2013 年 10 月投稿

概要

近年、健全性の観点から経済資本で用いるリスク尺度の高信頼水準化や裾の重視が求められる一方で、Enterprise Risk Management(以下 ERM) の観点から積極活用と最適化が求められる Risk-Adjusted Performance Measure(以下 RAPM) の分母を与えるものとして経済資本の重要性が高まっている。しかしながら、本稿ではこれらの要請を同時に受け入れた場合に、必ずしも経済的原理と整合的とは言えない可能性があることを示し、経済資本の信頼水準の目的に応じた使い分けの必要性や、RAPM 最適化の問題点を検討する。

キーワード: 経済資本, 資本配賦原理, VaR, RAPM, ERM