



國泰綜合證券

Cathay Securities Corporation

# 2025年度風險值資訊

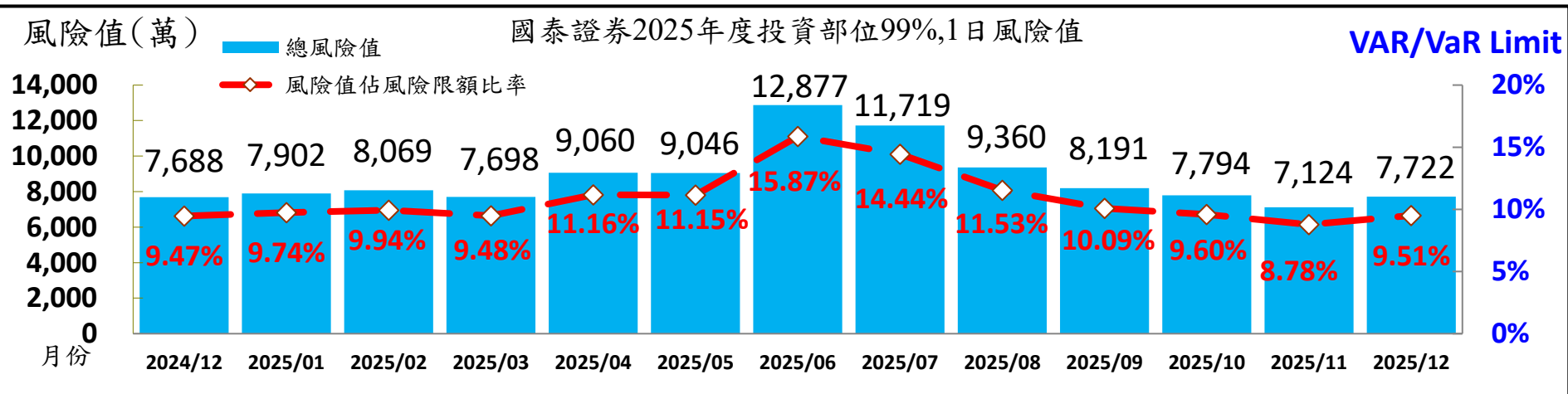
風險管理部

# 風險值限額及風險分析

## 全年市場主要變動

日期	大盤指數	變動	5日波動率	21日波動率	63日波動率	126日波動率
2025/3/31	20695.90	-10.15%	28.14%	21.62%	20.61%	18.30%
2025/6/30	22256.02	7.54%	17.07%	18.08%	38.53%	30.22%
2025/9/30	25820.54	16.02%	17.47%	14.46%	15.35%	28.23%
2025/12/31	28963.6	12.17%	9.45%	13.04%	18.47%	16.86%

## 風險值趨勢



## 風險值變動主因分析：

2025年度整體部位以股債方向性曝險為主，風險值上半年受美國關稅政策影響，市場波動度放大並伴隨承銷接案量增加推升至高點，下半年隨波動度趨緩與部位調整而回落。

# 風險值限額及風險分析

- 2025/12/31之99%1日風險值為7,722萬，屬低度風險區間，佔風險限額8.12億(公司淨值之4.2%)之9.51 %
- 風險值主要曝險來源為外幣債券利差交易5,246萬，均符合限額規定。

部位類別	風險值 (萬元)	全年風險值增減 (萬元)
證自營-策略交易	59	-204
證自營-方向性股權投資	1,286	97
期自營自有資金運用	18	-17
興櫃股票	2,252	-240
承銷自留(上市櫃股票及CB)	2,357	1,344
台幣債券利差交易(註2)	61	-94
外幣債券利差交易(註2)	5,246	-773
認購(售)權證及結構型商品	1,100	-52
數位資產部(STO)	0	0
分散利益	4,656	27
合計(註2)	7,722	34

註1：分散利益係因各交易部位操作屬性相異，其報酬相關性多屬低度相關或負相關，故而產生之風險抵減效果。

註2：附條件交易與換匯交易屬資金調度目的與目前統計之有價證券曝險屬性不同，故部門與總部位合計市值欄位不予納入進行抵銷；風險值的合計欄位則會考慮附條件交易與換匯交易與債券部位間的分散利益。



國泰綜合證券

Cathay Securities Corporation

