

# 目錄

<b>1</b>	<b>前言</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>因子模型</b>	<b>4</b>
2.1	傳統 Merton 模型 . . . . .	4
2.2	信用風險因子模型 . . . . .	6
2.3	計算因子模型下的違約門檻與違約機率 . . . . .	7
2.4	因子模型下的相關性探討 . . . . .	10
2.5	組合資產信用損失分配 . . . . .	14
<b>3</b>	<b>傳染性效果下的因子模型</b>	<b>20</b>
3.1	傳染性效果 . . . . .	20
3.2	傳染性因子模型 . . . . .	22
3.3	傳染性風險下的公司分類準則 . . . . .	25
<b>4</b>	<b>移轉矩陣的修正</b>	<b>27</b>
4.1	間斷型移轉矩陣 . . . . .	27
4.2	連續型移轉矩陣 . . . . .	29
4.3	計算連續型移轉矩陣 . . . . .	34
4.4	Product-Integration . . . . .	36
<b>5</b>	<b>模擬信用損失分配</b>	<b>37</b>
5.1	資料說明 . . . . .	37
5.2	模型估計 . . . . .	39
5.3	蒙地卡羅模擬整體資產組合損失分配 . . . . .	43
<b>6</b>	<b>結論</b>	<b>48</b>

參考文獻	49
附錄	52
A 連續型移轉矩陣估計結果	52

## 表目錄

表1 連續型移轉矩陣下之違約機率 . . . . .	35
表2 產業分組下的 I 類及 C 類公司分布 . . . . .	39
表3 無傳染性效果因子模型以評等分組之平均估計值 . . . . .	40
表4 傳染性效果因子模型以評等分組之平均估計值 . . . . .	41
表5 有無傳染性效果的相關性以評等分組之比較 . . . . .	42
表6 傳染性效果因子模型以產業分組之平均估計值 . . . . .	42
表7 有無傳染性效果的相關性以產業分組比較 . . . . .	43
表8 各風險指標模擬結果 . . . . .	46
表9 連續型移轉矩陣估計結果 . . . . .	52

## 圖目録

圖1 無傳染性風險之損失分配 . . . . .	45
圖2 有傳染性風險之損失分配 . . . . .	46
圖3 有無傳染性風險之尾端損失比較 . . . . .	47