論文摘要

爲了研究總體因子與產業違約率之間的關聯性, 本文以信用投資組合觀點模型 (CPV) 做爲開端, 建立在具評等基礎下的違約損失模型, 並以投機等級違約率估計出移轉係數矩陣, 進而模擬各產業條件移轉矩陣, 藉以反應在各種不同總體情境下, 產業內各評等的移轉機率及違約機率。此外, 本文亦建立不分評等的簡化違約損失模型, 並將兩模型做一比較。最後, 我們以台灣 537 家上市櫃公司做爲投資組合樣本, 分別模擬出兩模型的條件違約損失分配。進一步計算風險指標, 以此做爲未來規劃資本計提的基礎。最後結果顯示, 投資組合違約情況確實受總體因子影響, 且發現若投資組合中評等越差公司之曝險越小, 將有助於降低組合資產風險。

關鍵字: 信用投資組合觀點模型 (CreditPortfolioView), 信用評等移轉矩陣 (credit migration matrix), 總體因子違約相關模型, 移轉係數 (shift coefficients)

國立政治大學 National Chengchi University