

# 目錄

<b>1</b>	<b>前言</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>文獻回顧</b>	<b>5</b>
2.1	損失變數	5
2.2	損失分配	7
2.3	信用投資組合觀點模型	8
2.3.1	CPV模型背景	8
2.3.2	部門違約率與總體因子	10
2.3.3	條件移轉矩陣	11
<b>3</b>	<b>違約損失模型</b>	<b>14</b>
3.1	評等基礎下損失模型	14
3.1.1	產業投機等級違約率與總體因子	14
3.1.2	估計移轉係數	17
3.1.3	模擬損失分配	21
3.2	不分評等損失模型	23
3.2.1	產業違約率與總體因子	23
3.2.2	模擬損失分配	24
3.3	小結	24
<b>4</b>	<b>實證與模擬違約損失分配</b>	<b>27</b>
4.1	資料說明	27
4.2	模型估計結果	31

4.2.1 評等基礎損失模型估計 . . . . .	31
4.2.2 不分評等損失模型估計 . . . . .	35
4.3 模擬結果 . . . . .	36
4.4 小結 . . . . .	39
<b>5 結論與建議</b>	<b>40</b>
<b>6 參考文獻</b>	<b>42</b>

## 表目錄

表1 國外銀行使用信用損失模型比例 . . . . .	3
表2 移轉係數矩陣簡例 . . . . .	20
表3 評等分類方法 . . . . .	27
表4 受評上市櫃公司平均家數 . . . . .	28
表5 產業無條件移轉矩陣 . . . . .	29
表6 產業歷史平均違約率 . . . . .	29
表7 2008 年第 2 季投資組合中評等分布 . . . . .	29
表8 總體因子基本敘述統計 . . . . .	30
表9 總體變數相關係數矩陣 . . . . .	30
表10 產業投機等級違約率與總體因子迴歸估計結果 . . . . .	32
表11 各產業移轉係數估計值結果 . . . . .	34
表12 產業違約率與總體因子迴歸估計結果 . . . . .	35
表13 曝險額比例的基本統計量 . . . . .	36
表14 風險指標模擬結果 . . . . .	38

## 圖目錄

圖1 評等基礎下模型信用風險衡量過程 . . . . .	26
圖2 不分評等模型信用風險衡量過程 . . . . .	26
圖3 分評等損失分配(模擬10000次) . . . . .	37
圖4 不分評等損失分配(模擬10000次) . . . . .	38