

目 錄

第壹章 緒論.....	1
第貳章 選擇權賣方有利可圖嗎？加價利益的觀點.....	3
第一節 簡介.....	3
第二節 模型介紹.....	3
(一) 模型.....	5
第三節 實證結果.....	9
第四節 結論.....	15
第叁章 信用違約交換選擇權的評價與避險.....	16
第一節 簡介.....	16
第二節 模型介紹.....	16
(一) 債權評價與違約評價模型.....	17
(二) 在預存計價單位測度下之交換率與交換選擇權.....	19
(三) Black-Scholes 公式近似值在遠期信用違約交換選擇權之應用	20
第三節 實證結果.....	24
第四節 模型應用	31
第五節 結論.....	33
第肆章 結論.....	35
參考文獻.....	36
附錄.....	39

表 目 錄

表 1 買權、賣權及台灣加權股價指數之樣本總交易天數.....	9
表 2 現金股息在除息旺季對台灣加權股價指數(TAIEX)之影響.....	9
表 3 選擇權樣本期間之所有參照的三個月期台灣國庫券平均利率....	
.....	10
表 4 調整後隱含波動度平均值與實際波動度平均值之差.....	11
表 5 距到期交易日、價況程度與猜測波動度對加價利益的影響.....	13
表 6 距到期交易日、價況程度比率與猜測波動度對加價利益比率 的影響.....	13
表 7 加價利益比率的比較.....	13
表 8 Hull & White (2003)的原始結果.....	27
表 9 經微調之 Hull & White (2003).....	27
表 10 我們的模型之 Monte Carlo(ADJ1 , $\sigma = 0.4$, $\rho = 1$).....	27
表 11 Brigo (2005a) 模型之 Monte Carlo(ADJ2 , $\sigma = 0.4$, $\rho = 1$).....	28
表 12 我們的封閉解模型(ADJ1 , $\sigma = 0.4$, $\rho = 1$).....	28
表 13 Brace, Dun & Barton (2001) 的簡易近似封閉解模型.....	28
表 14 Monte Carlo (ADJ1 , parametric σ & ρ).....	29
表 15 Brigo (2005a) 模型之 Monte Carlo (ADJ2 , parametric σ & ρ).....	29
表 16 我們的封閉解模型(ADJ1 , parametric σ & ρ).....	29
表 17 CDS options 價值差異 (ADJ1 , $\sigma = 0.4$, $\rho = 1$).....	30
表 18 CDS options 價值差異 (ADJ1 , parametric σ & ρ).....	30
表 19 模型優劣之比較結果.....	31
表 20 多期遠期 CDS 拆解為單期遠期 CDS.....	32