

目錄

第一章 研究動機與目的	1
第二章 文獻回顧	7
第一節 資產負債管理.....	7
第二節 擬似動態規劃.....	9
第三章 研究方法	10
第一節 投資標的.....	10
第二節 效用函數.....	12
第三節 動態完備市場.....	12
第四章 數值計算	14
第一節 數值計算假設.....	14
第二節 風險趨避程度對投資配置之影響.....	15
第三節 評估期間長度對投資配置之影響.....	19
第四節 負債複製投資組合與策略性資產配置.....	20
第五節 研究結果與現況之比較.....	22
第五章 結論與建議	27
第一節 結論.....	27
第二節 研究限制與建議.....	29
參考文獻	30
附錄	33
附錄一 台灣壽險公司國內投資持有公債之情形.....	33
附錄二 保險法第 146 條(資金之定義運用及其限制)條文內容.....	34
附錄三 Vasicek 單因子利率模型之參數校準之資料及方法	35
附錄四 保險法第 146-1 條(資金得購買之有價證券)條文內容.....	38
附錄五 其他投資期間之數值結果.....	39
附錄六 模擬人壽保險公司之假設.....	42

表目錄

表 1-1：資產配置迷思	1
表 4-1：數值計算之模型參數設定	15
表 4-2：給定 $T=5$ 、 $\gamma=5$ ，各時點投資標的佔投資金額比例之中位數	19
表 4-3：給定 $T=5$ 、 $\gamma=10$ ，各時點投資標的佔投資金額比例之中位數	19
表 4-4：不同評估期間及不同風險趨避程度之期初最適投資組合	20
表 4-5：期初之模擬資產負債表	20
表 4-6：現金流量預估數 (單位：億元)	20
表 4-7：不同到期日之債券價格 (單位：元)	21
表 4-8：不同評估期間及不同風險趨避程度之策略性資產配置	21
表 4-9：不同評估期間及不同風險趨避程度之債券與股票比例	21
表 4-10：本資公司之債券與股票比(僅考慮國內公債)	22
表 4-11：外資公司之債券與股票比(僅考慮國內公債)	22
表 4-12：本資公司之債券與股票比(同時考慮國內外債券)	23
表 4-13：外資公司之債券與股票比(同時考慮國內外債券)	23

圖目錄

圖 1-1：台灣壽險公司國內投資持有公債之情形	2
圖 1-2：壽險公司之資產負債表管理	4
圖 1-3：Solvency II 之資產負債表	5
圖 4-1：給定 $T=5$ 、 $\gamma=5$ ，各時點股票部位佔投資金額之比例	16
圖 4-2：給定 $T=5$ 、 $\gamma=5$ ，各時點之 6 年期債券部位佔投資金額之比例	16
圖 4-3：給定 $T=5$ 、 $\gamma=5$ ，各時點之 10 年期債券部位佔投資金額之比例	16
圖 4-4：給定 $T=5$ 、 $\gamma=10$ ，各時點之股票部位佔投資金額之比例	17
圖 4-5：給定 $T=5$ 、 $\gamma=10$ ，各時點之 6 年期債券部位佔投資金額之比例	17
圖 4-6：給定 $T=5$ 、 $\gamma=10$ ，各時點之 10 年期債券部位佔投資金額之比例	18
圖 4-7：Cass-Stiglitz Separation Theory	25
圖 4-8：Merton Fund Separation	25