

信用投資組合法及信用循環指標法之比較研究

研究生：劉大安

指導教授：李正福

王克陸

國立交通大學經營管理研究所碩士班

摘 要

本研究主要的目的是探討景氣狀況對信用評等移轉機率的影響，進而計算其違約率。在許多信用風險模型中，信用評等移轉矩陣，扮演關鍵的角色。本研究兼採 Wilson(1997，信用投資組合法) 以及 Kim(1999，信用循環指標法)的研究方法，經適當調整，使用 TCRI 上市、上櫃公司信評等級以及 1970-2004 年台灣總體經濟變數作為資料來源，以 AR(1)-GARCH(1,1)模擬總體模型，進而調整無條件信用評等移轉矩陣。實證結果發現，當實質 GDP 成長率上升時，信用循環指標法較能符合投機級違約率減少的趨勢，而當實質 GDP 成長率下降時，信用投資組合法較能符合投機級違約率上升的趨勢；此外，等級越低的違約率，波動度越高。回顧測試結果亦顯示，信用投資組合法較能吻合市場實際情況。

關鍵字：信用評等移轉矩陣、信用投資組合法、信用循環指標法、違約機

率