

記錄 編號	6454
狀態	NC094FJU00214012
助教 查核	
索書 號	
學校 名稱	輔仁大學
系所 名稱	金融研究所
舊系 所名 稱	
學號	493756127
研究 生(中)	郭仕鈺
研究 生(英)	Kuo Shih-Yu
論文 名稱 (中)	信用衍生性金融工具之探討
論文 名稱 (英)	A Study of Credit Derivatives—Terms and Contractual Arrangements
其他 題名	
指導 教授 (中)	陳明道
指導 教授 (英)	David M. Chen
校內 全文 開放 日期	
校外 全文	

開放日期	
全文不開放理由	
電子全文送交國圖	
國圖全文開放日期	
檔案說明	
電子全文	
學位類別	碩士
畢業學年度	94
出版年	
語文別	中文
關鍵字(中)	信用衍生性金融工具 信用違約交換 信用連結債券 合成式擔保債務憑證
關鍵字(英)	Credit Derivatives Credit Default Swap Credit Linked Note Synthetic CDO
摘要(中)	<p>1997 年亞洲金融風暴以及 2000 年後，美國許多知名企業紛紛傳出會計醜聞，市場越來越重視信用風險，加上 2007 年要實施的新版巴塞爾資本協定，使得信用衍生性金融工具的市場規模越來越大。在全球金融市場的趨勢帶動下，國內的信用衍生性金融工具的市場也逐步在成長，在此同時，本文希望透過實務的信用衍生性商品契約條款，針對商品的設計、商品的訂價來做探討。本研究一共蒐集了四個商品契約：信用違約交換（CDS）、信用連結債券（CLN）以及兩個合成式 CDO，從契約內容、交易架構、商品的訂價等方面去做介紹與探討。在商品設計上，快速的金融創新使得商品越來越多樣化；訂價方面，傳統的評價模型計算</p>

	過於複雜，模型的發展也跟不上金融創新的速度，市場應該有更適合的訂價方式。
摘要 (英)	The Asian financial crisis in 1997 and the well-publicized scandals of many famous companies since 2000 led the market to focus on the credit risk. In addition, Basel II is to be implemented from the beginning of 2007; this will also accelerate the growth in the market for credit derivatives products. Under the influence of the global market trend, the domestic market for credit derivatives in Taiwan will be heating up soon. To facilitate the development of local credit derivatives market, this study analyzes the contractual terms and arrangements of four real-world credit derivatives products to provide the essential insight of product design and marketing strategies. The four contracts investigated are a credit default swap (CDS), a credit linked note (CLN) and two Synthetic collateralized debt obligations (CDOs). We discuss the content, transaction structures and pricing methodology of these contracts. Our conclusions are as follows: 1.About the design: Under the force of financial innovation, credit derivatives have evolved with great depth and diversity, and are often highly leveraged in credit-risk transferring. 2.About the pricing: The increasing complexity of the pricing models make their application become much more burdensome and errors prone, there is an urgent need to development a variety of related markets for components and to have prices derived from market transactions.
論文 目次	第一章 緒論...1 第一節 研究背景與動機...1 第二節 研究目的...3 第三節 研究架構...4 第二章 信用衍生性金融工具之介紹...6 第一節 市場概況...6 第二節 信用違約交換...8 第三節 總報酬交換...11 第四節 信用連結債券...14 第五節 合成式 CDO...16 第三章 信用衍生性金融工具之評價...18 第一節 違約率的計算...18 第二節 Copula 模型...24 第四章 探討市場上之信用衍生性商品...27 第一節 信用違約交換...27 第二節 信用連結債券...32 第三節 合成式 CDO I...39 第四節 合成式 CDO II...48 第五章 結論...54 參考文獻...55 參考網站...57 附錄 一...58 附錄 二...60 附錄 三...62
參考 文獻	一、中文部分 1. 李欣怡（2004），「以修正 KMV 模型為基礎探討台灣上市上櫃公司違約風險」，東華大學國際經濟研究所 2. 李善玉（2004），「以 Logistic 迴歸建立財務預警模型之研究－以電腦及其週邊製造業為例」，長榮大學經營管理研究所 3. 李俊誼（2005），「考慮交易對手與標的相關下之信用違約交換評價」，輔仁大學金融研究所 4. 洪榮隆（2002），「消費性貸款信用風險之分析－應用類神經網路」，高雄第一科技大學風險管理與保險所 5. 陳思翰（2003），「商業銀行如何利用 Logit 及 KMV 模型檢視授信政策」，中央大學財務金融研究所 6. 陳建良（2003），「違約機率與銀行信用風險管理之探討」，中山大學財務管理研究所 7. 楊忠憲（2003），「銀行信用風險之衡量－馬可夫轉換模型之應用與實證」，中山大學財務管理研究所 8. 廖四郎、李福慶（2005），「擔保債務憑證之評價－Copula 分析法」，政治大學金融系 9. 儲蓉（2005），「進入信用衍生性金融商品殿堂」，財團法人台灣金融研訓院 二、英文部分 1.” BBA Credit Derivative Report 2003/2004” ，

	<p>British Bankers' Association, 2005 2. "CDO Spotlight: Approach to Rating Leveraged Super Senior CDO Notes", S&amp;P, 2005 3. "The Lehman Guide to Exotic Credit Derivatives", Lehman Brothers, 2005 4. "The JP Morgan guide to Credit Derivatives - a very readable primer on credit derivatives", JP Morgan, 2005 5. Black, F. and J. Cox (1976), "Valuing Corporate Securities: Some Effects of Bond Indenture Provisions", Journal of Finance, 31, p351-p367 6. Duffie, D. and K. Singleton (1999), "Modeling Term Structure of Defaultable Bonds", Review of Financial Studies, 12, p687-p720 7. Jarrow, R.A. and S.M. Turnbull (1995), "Pricing Derivatives on Financial Securities Subject to Credit Risk Spreads", Journal of Finance, 50, p53-p85 8. Li, D.X. (1999), "The Valuation of Basket Credit Derivatives", CreditMetrics Monitor, April, p34-p50 9. Longstaff, F.A. and E.S. Schwartz (1995), "A Simple Approach to Valuing Risky Fixed and Floating Rate Debt", Journal of Finance, 3, p789-p819 10. Merton, R.C. (1974), "On the Pricing of Corporate Debt: The Risk Structure of Interest Rates", Journal of Finance, 29, p449-p470 11. Sklar, A. (1959), "Fonction de Repartition a n Dimensions et Leurs Marges", Publications de L' Institute Statistique de L' Universite de Paris, 8, p229-p231</p>
論文 頁數	64
附註	
全文 點閱 次數	
資料 建置 時間	
轉檔 日期	
全文 檔存 取記 錄	
異動 記錄	M admin Y2008.M7.D3 23:18 61.59.161.35