記錄編號	6469
狀態	NC094FJU00214028
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	493755082
研究生(中)	張文祥
研究生(英)	Chang Wen-Hsiang
論文名稱(中)	比較五種流動性定義在台灣公債殖利率曲線之配適

論文名稱(英)	To Compare the Fitness of Five Definitions of Liquidity Applied in the Yield Curve of Taiwanese Government Bond Market
其他題名	
指導教授(中)	林蒼祥
指導教授(英)	Willism T.Lin
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	殖利率曲線 流動性 B-Spline 模型

(中)	
關鍵字(英)	Yield Curve Liquidity B-Spline
摘要(中)	台灣與印度等新興公債市場之冷熱門公債交易量的差距很大，K.V. Subramanian 以加入流動性考量的 B-Slpine 模型配適印度公債殖利率曲線，其配適效果優於未考慮流動性的模型。本研究除沿用 Subramanian 之流動性目標加權函數，並將流動性的衡量方法由原先的一種擴增至五種，再比較這五種不同定義之流動性衡量在 B-Spline 模型與加入存續期間倒數為權重的 B-Spline 修正模型的配適表現。實證結果顯示，無論是 B-Spline 基本模型或 B-Spline 修正模型，採用公債交易量之平方根作為流動性衡量基準，其實證結果與配適能力皆有不錯的表現，應為合理可行的方法之一。
摘要(英)	In emerging bond market, like Taiwanese and Indian government bond market are aniso-liquid bond markets. K.V. Subramanian added liquidity constraint to B-Spline model when fitting the yield curve of Indian government bond market,the performance of fitting was better than the B-Spline model without liquidity constraint . This paper uses Subramanian’ s liquidity-weighted objective function and augments four other methods about the measure of liquidity.To compare fitting performance of the B-Spline model and modified B-Spline model with five liquidity-weighted objective functions . The empiric findings of this study are as follow : Both the B-Spline model and modified B-Spline model which use the liquidity benchmark with the square root of trading volume are better than those models which use other functions in fitting performance.So, this is a feasible and suitable method to estimate the yield curve of the Taiwanese Government Bond market.
論文目次	目錄 第一章 緒 論……1 第一節 研究背景…… 1 第二節 研 究動機與目的…… 3 第三節 研究 架構…… 5 第二章 文獻回 顧……7 第一節 票息 效果…… 8 第二節 即期利 率、遠期利率與折現函數…… 9 第三節 Spline 配 適函數……12 第四節 流動性考 量…… 15 第三章 研究方 法…… 20 第一節 未考 慮流動性之 B-Spline 模型…… 20 第二節 流動性 之衡量方法…… 28 第三節 考慮流 動性之 B-Spline 實證模型…… 30 第四節 決定子區 間個數與節點位置…… 32 第五節 判斷準 則 …… 32 第四章 實證分 析…… 35 第一節 資料 來源與篩選…… 35 第二節 綜合

參考文獻

中文部分： 王窈梅，2004，「配適利率期限結構之台灣實證研究」，未出版碩士論文。 李賢源、林慧貞，1998，「最大平滑度遠期利率曲線配適模型之再探討」，中國財務學刊，第六卷第一期，45-76。 林嘉生，1998，「台灣公債市場殖利率曲線之估計」，未出版碩士論文。 周建新、于鴻福、張千雲，2003，「利率期限結構估計模型之實證研究」，管理學報，第二十卷第四期，775-804。 周建新、于鴻福、張千雲，2003，「以線性規劃法估計台灣公債市場利率期間結構之實證研究」，管理科學研究，第一卷第一期，31-47。 周建新、于鴻福、胡德榮，2004，「台灣公債市場利率期限結構之估計」，台灣財務工程學會財經政策與財務工程研討會。 周建新、陳振宇，2005，“平滑度、精確度與利率期間結構估計”，台灣財務工程學會研討會。 張仲賢，2003，「修正 B-Spline 模型與利率期限結構之估計」，未出版碩士論文。 馮士耀，1999，「配適最平滑之遠期利率曲線」，未出版碩士論文。 詹場、胡星陽，2001，「流動性衡量方法之綜合評論」，國家科學委員會研究彙刊：人文及社會科學，第十一卷第三期，205-221。 謝承熹，2000，「以分段三次方指數函數配適台灣公債市場之利率期限結構：線性最適化及非線性最適化之比較」，我國財務學刊，第八卷第二期，25-47。 鍾韻琳，2003，「流動性不足限制下之利率期限結構估計」，未出版碩士論文。 陳朝鈞，2000，「台灣中央政府公債殖利率曲線之配適」，未出版碩士論文。 林蒼祥，2005，「我國債券市場發展與債券定價基礎之研究」，中華民國證券櫃檯買賣中心委託專題研究計畫。 蔡蒔銓、林蒼祥、孫效孔，2006，「Smoothing B-Spline 殖利率曲線配適模型之流動性考量」，證券櫃檯月刊，第一一七期，81-98。 西文部份： Adams, K. J., and D. R. Deventer, 1994, “Fitting Yield Curves and Forward Rate Curves with Maximum Smoothness,” Journal of Fixed Income, Vol. 4, 1, 52-62. Amihud, Y., and H. Mendelson, 1991, “Liquidity, Maturity, and the Yields on U.S Treasury Securities,” Journal of Finance, Vol. 46, 4, 1411-1425. Black, F, E. Derman, and W. Toy, "A One Factor Model of Interest Rates and its Application to Treasury Bond Options," Financial Analysts Journal, January - February 1990. Bliss, R. R., 1996, “ Testing Term Structure Estimation Methods ,” Working Paper, Federal Reserve Bank of Atlanta, 96-12a. Brennan, M., and E. Schwartz., 1978, “Corporate Income Taxes, Valuation, and the Problem of Optimal Capital Structure,” Journal of Business, Vol.51, No.1, 103-114. Bruce, T., 2002, Fixed Income Securities: Tools for Today's Markets, 2nd ed., Wiley, Hoboken, NJ. Carleton, W. T., and I. A. Cooper, 1976, “Estimation and Uses of the Term Structure of Interest Rates,” Journal of Finance, Vol. 31, 4, 1067-1083. Chambers, D. R., W. T. Carleton, and D. W. Waldman, 1984, “A New Approach to Estimation of the Term Structure of Interest Rates,” Journal of Financial and Quantitative Analysis, 19, 3, 233-252. Diebold, F., and Li, C., 2006, “Forecasting the Term Structure of Government Bond Yields,” Journal of Econometrics, 130, 337-364. Dutta, G., Basu, S., and

Vaidyanathan, K., 2005, “Term Structure Estimation in Illiquid Government Bond Markets: An Empirical Analysis,” Journal of Emerging Market Finance, 4, 63-80. Fisher, M., Nychka, D. and Zervos, D., 1995, “Fitting the Term Structure of Interest Rates with Smoothing Splines,” Working Paper, 95-1, Finance and Economics Discussion Series, Federal Reserve Board. Frishling, V., and J. Yamamura, 1996, “Fitting A Smooth Forward Rate Curve to Coupon Instruments,” Journal of Fixed Income, 3, 97-103. Goldreich, D., B. Hanke and P. Nath, 2005, “The Price of Future Liquidity: Time-Varying Liquidity in the US Treasury Market,” Review of Finance, 9, 1-32. Lin, B.H. and D. A. Paxson, 1995, “Term Structure Volatility and Bond Futures Embedded Options,” Journal of Business Financial and Accounting, Vol. 22, 1, 347-388. Lin, B. H., 2002, “Fitting Term Structure of Interest Rates Using B- Splines : the Case of Taiwanese Government Bonds,” Applied Financial Economics, 12, 55-75. Longstaff, F.A., 2004, “The Flight-to-Liquidity Premium in U.S. Treasury Bond Prices,” Journal of Business, Vol. 77, 3, 511-526 Mastronikola, K., 1991, “Yield Curves for Gilt-Edged Stocks: A New Model,” Technical Series 49, Bank of England Discussion Paper. McCulloch, J. H., 1971, “Measure the Term Structure of Interest Rates,” Journal of Business, 44, 1, 19-31. McCulloch, J. H., 1975, “The Tax-Adjusted Yield Curve,” Journal of Finance, Vol. 30, 3, 881-830. Nelson, C. R., and A. F. Siegel, 1987, “Parsimonious Modeling of Yield Curves,” Journal of Business, Vol. 60, 4, 473-489. Schaefer, S. M., 1981, “Measuring a Tax-Specific Term Structure of Interest Rates in the Market for British Government Securities,” The Economic Journal, Vol. 91, 362, 415-438. Shea, G.S., 1984, “Pitfalls in Smoothing Interest Rate Term Structure Data : Equilibrium Models and Spline Approximations,” Journal of Financial and Quantitative Analysis, 19, 253-269. Shea, G. S., 1985, “Interest Rate Term Structure Estimation with Exponential Splines: A Note,” Journal of Finance, Vol. 40, 1, 319-325. Steeley, J. M., 1991, “Estimating the Gilt-Edged Term Structure: Basis Splines and Confidence Intervals,” Journal of Business Finance and Accounting, Vol 18, 4, 513-529. Subramanian, K. V., 2001, “Term Structure Estimation in Illiquid Markets,” Journal of Fixed Income Vol. 11, 2, 77-86. Svensson, L. E. O., 1994, “Estimating and Interpreting Forward Interest Rates: Sweden 1992-1994,” NBER Working Paper 4871. Tam, K. Y. & M. Y. Kiang, 1992, “Managerial applications of Neural Networks: The case of bank failure predictions,” Management Science, Vol.38, No.7, 926-947. Vasicek, O., 1977, “An Equilibrium Characterization of the Term Structure,” Journal of Financial Economics, 19, 351 – 372. Vasicek, O. A. and H.G. Fong, 1982, “Term Structure Modeling Using Exponential Splines,” Journal of Finance, Vol. 37, 2, 339-348. Yeh, S. K., and B. H. Lin, 2003, “Term Structure Fitting Models and Information Content: An Empirical Examination in Taiwanese Government Bond Market,” Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies 6, 3, 305-348.

論文頁	60

數	
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