

記錄 編號	6491
狀態	NC094FJU00214052
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	493755331
研究 生(中)	鄭文華
研究 生(英)	Cheng Wen Hua
論文 名稱 (中)	台灣壽險業公債投資組合策略之研究-以 M 個案公司為例
論文 名稱 (英)	The Study of Bond Investment Portfolio Strategy - A Case of Taiwan Life Insurance Company
其他 題名	
指導 教授 (中)	龔尚智
指導 教授 (英)	Shang-Chi Gong
校內 全文 開放 日期	不公開
校外 全文	不公開

開放日期	
全文不開放理由	
電子全文送交國圖.	同意
國圖全文開放日期.	2006.08.03
檔案說明	電子全文
電子全文	01
學位類別	碩士
畢業學年度	94
出版年	
語文別	中文
關鍵字(中)	避險效果 投資組合 債券 部位
關鍵字(英)	investment strategies insurance industry portfolios bond hedge
摘要(中)	過去研究有關台灣壽險業投資組合策略，均以整體投資組合部位變動為主，從沒有論文以個案為主，討論個別公司投資現況、投資流程、資產配置及投資組合策略，為了彌補此方向的缺憾，本研究嘗試選取某一大型、具代表性壽險公司，藉由個案訪談方式，歸納整理其公債投資組合概念，以提供其它壽險業者在未來公債投資上之建議。本研究結論發現如下：一、台灣壽險公司無法有效運用債券免疫策略，達成資產負債之充分避險，必須輔以其他多元化積極型投資策略，以增加公司整體投資收益。二、M 壽險公司採用買進持有到期策略，原則上不在市場賣出，只進行投資組合存續期間調整，除非公司有特定資金需求，才會賣出持

	<p>有之公債部位。三、國內低利率環境下，公債投資收益偏低，而財政部之前為壽險業規劃發行 30 年期公債，因市場接受度不高，2004 年已停止發行，其他如 20 年期公債一年僅標售兩期，金額約 600-700 億元，導致壽險業投資標的不足，這些因素，無形中都將提高壽險公司經營風險。四、M 壽險因公司內部規定，以至於公債投資組合存續期間與 Benchmark 之間，有兩年落差，當經理人預期利率反彈時，通常無法大幅度降低部位存續期間來降低風險，造成投資組合資本損失，但由於資產與負債存續期間相同，使得損失準備金之值也同幅度上升，同樣達到避險效果。</p>
<p>摘要 (英)</p>	<p>Based on the past researches of investment strategies in Taiwan's insurance industry, many of the discussions have supported the investment changes in insurance companies' portfolios. Collectively, the examination of current investment conditions, investment objectives, and asset allocation strategies have been ignored. This paper will attempt to analyze and provide a better representation of life insurance company's portfolio and to induce its concepts of the bond investment. Furthermore, this paper will attempt to provide future bond investment strategies to other life insurance companies. The conclusions of the research are as follows: 1. The life insurance companies in Taiwan are prohibited from the use of bond immunity strategy effectively to reach the full hedge of their assets and liabilities. Therefore, companies must use diversification of investment strategies in order increase their full investment profits. 2. The "M" life insurance company uses the strategy of holding the bond until maturity, it does not sell the bond in the secondary market, and only makes the adjustment of the duration in the investment portfolio. If "M" life insurance company has a special fund demand, it will sell the position of the bond. 3. The profit from the bond investment is lower due to the low interest rate in Taiwan. Since 2004, the 30 year bonds are no longer issued by the Ministry of Finance due to the low demand in the bond market. The low demand and low profits have caused operational risks for life insurance companies. 4. The internal rule of the "M" life insurance company stipulates a two- year lag between the bond investment portfolio and Benchmark. When a portfolio manager expects the interest rate to rebound, he cannot reduce the duration of the investment portfolio to avoid the risk. Therefore, the investment portfolio will take a loss. However, since the durations of the assets and liabilities are equal, the loss will be within the same range as the result of the hedge strategy.</p>
<p>論文 目次</p>	<p>第一章 緒論 第一節 研究背景及動機 第二節 研究目的 第三節 研究架構 第二章 壽險業投資活動及債券投資組合策略 第一節 壽險業投資活動 第二節 債券投資組合策略 第三章 債券市場現況介紹 第一節 投資商品及主要參與者 第二節 中央公債得標行業分析及保險業歷年持有債券金額統計 第三節 債券市場制度沿革與政策未來推動方向 第四節 台灣公債指數編制介紹 第四章 研究方法 第一節 研究方法與研究對象 第二節 研究變數 第三節 研究限制 第五章 壽險業公債投資組合策略個案研究 第一節 公司簡介、投資部門組織架構及管理流程 第二節 投資政策及資金運用</p>

	狀況 第三節 M 壽險公司公債投資組合策略 第六章 結論與研究建議 第一節 研究結論 第二節 後續研究建議 參考文獻
參考文獻	<p>一、中文部份 1、侯全興，我國壽險業資金運用與經營績效之研究，國立中興大學企業管理研究所民國八十年 2、吳文榮，台灣公債利率風險免疫投資組合之最佳策略，民國八十三年 3、江朝國，保險業資金運用範圍擴大之探討（上）（下），保險專刊第 53 輯，民國八十七年頁 52-83 4、陳細芬，我國壽險業投資策略與經營績效之研究，國立政治大學企業管理研究所，民國八十八年 P5-25 5、江堯民、李虹瑾，台灣壽險公司是否適合投資不動產抵押貸款證券，中華民國第八屆住宅學會論文，民國八十八年 P197-202 6、張居興，台灣政府公債投資策略研究，民國九十二年 7、謝劍平，『固定收益證券投資與創新』，民國九十二年 8、張伯鴻，公債交易策略之風險、報酬及績效之研究—以中央政府公債 84-1 期為例，私立輔仁大學在職專班碩士論文，民國九十四年 P26-35 9、陳賜井，台灣開放選擇權交易對債券現貨市場之影響，國立政治大學在職專班碩士論文，民國九十四年 10、陳伯龍，國內公債市場技術分析及交易策略之研究，國立中央大學在職專班碩士論文，民國九十四年 P16-20 二、英文部份 1、Hackett,T,W, A Simulation Analysis of Immunization Strategies Applied to Bond Portfolio,1978 2、Lau ,W.P,An Empirical Examination of Alternative Interest Rate Risk.1983 3、Yin,R.K, Case Study Research,Sage Publications,Beverly Hills,C.A.. 1984 4、Chambers, D.R., Carleyon W.T.& McEnally, R.W,Immunizing Default-free Bond Portfolio with a Duration Vector.1988 5、Gregory S. Samorajski and Bruce D. Phelps,Using Treasury Bond to Enhance Total Return. 1990 6、Frank J. Jones,Yield Curve Strategies,Journal of Income,September 1991. 7、Fooladi,I.& G.S Roberts, Bond Portfolio Immunization : Canadian Test.1992 8、Robert C. Radcliffe ; ConceptAnalysis,Strategy, 4thedition,1997</p>
論文頁數	61
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
記録

M admin Y2008.M7.D3 23:18 61.59.161.35