

記錄編號	6493
狀態	NC094FJU00214054
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	493755355
研究生(中)	吳英志
研究生(英)	Ying-Chih Wu
論文名稱(中)	如何量計信用風險:一個市場基礎模式的實證研究

論文名稱(英)	Measure for the credit risk:an empirical study using a market-based theory
其他題名	
指導教授(中)	郭照榮
指導教授(英)	Chau-Jung Kuo
校內全文開放日期	不公開
校外全文開放日期	不公開
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.	2011.07.18
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	無風險利率、信用風險溢酬、預期債權損失率、違約機率 risk-free rate, credit risk premium, expected loss, probability of default

(中)	
關鍵字 (英)	
摘要 (中)	<p>近年來，隨著金融自由化與國際化之潮流，台灣的銀行總分支機構家數不斷地遞增，並在短期間內增加許多同性質的競爭者。然而因存放款市場在有限情形下，金融業務並未同幅度成長，反而各金融機構間的業務競爭環境更激烈。新銀行與老銀行競爭，公營行庫與民營銀行競爭，外國銀行與本國銀行競爭，而銀行又與非銀行金融機構競爭，使得銀行存放款利差縮小，授信品質降低，銀行獲利下降及逾放比率上升。據此，銀行業承受比以往更大的信用風險。本研究以國內某家金融機構為研究對象，經由核貸個案的短、中、長期貸款之貸放利率與無風險利率差異，並藉由風險中立之市場基礎模式的評估模式作為本文實證研究主軸，在不同回復率下，由模型「內生決定」貸款的違約機率，分別求出樣本銀行之信用風險溢酬，再將對象依不同產業區分，分別求出同產業的信用風險溢酬、違約機率、債權損失率、違約暴險額。經由不同產業分析結果，本研究發現在同產業的風險溢酬、違約機率、預期債權損失率之估計值，皆以製造業最低，而最高的產業皆為服務業。所以本研究認為銀行在承做放款業務時，應該先評估授信戶所屬之產業，方能有效掌控銀行承做風險。職此之故，本研究建構出一套符合「新版巴賽爾協定」(The New Basel Capital Accord)之企業授信信用風險模型，以提升銀行經營形象與實質競爭力，並發揮執行容易，內生決定與可應用授信利率決策及貸放准駁依據之重要功能。</p>
摘要 (英)	<p>In recent years, upon the trends of financial freedom and internationalization, banks in Taiwan are increasingly set up, which leads to raise many competitors in a short time. Due to the limited loan and saving markets, the business of financial industry does not grow in parallel. On the contrary, the business competitions among financial institutions are more serious, such as old bank vs. new bank, public bank vs. private bank, foreign bank vs. local bank, and bank vs. other financial institution. All these competitions decrease the profit of difference on savings and loans, influence the quality of credit, lower the profit of banks, and increase expired rate of loans. Hence, the bank industry bears with more credit risks than before. The research subject was one of financial institutions in Taiwan. Through comparing the differences of the short, median, and long terms on loan rate and risk-free rate, this study presented a formal methodology, an empirical investigation using a market-based risk neutral approach. In the variant recovery rate, the probability of default is endogenously determined. Then, based on different industries, the credit risk premium, probability of default, loss given default and exposure at default were separately estimated. Through analyzing the different industries, the findings indicated that the manufacturing industry showed the least estimate rates on risk premium, expected loss, and default probability, whereas the service industry exhibited the highest. Accordingly, this study suggests that if the banks want to do the loan business in future, they have to assess the industry type first for effectively controlling the risks.</p>

	In addition, this study establishes a model of enterprise credit risk with implementation of the New Basel capital Accord, which will enhance the business image and actual competition of banks as well as developing those important functions as easily executed, endogenous determined, applied decision-making on pricing rate, and the criterion on loan permission.
論 文 目 次	第一章 緒論.....9 第一節 研究動機及目的.....9 第二節 研究架構.....11 第三節 研究內容.....12 第二章 信用風險模型之演進及現況.....13 第一節 信用評等制度概述.....14 第二節 金融機構逾放比例偏高之因素.....19 第三節 文獻回顧－信用風險模型的演進.....20 第四節 信用風險評價模型的目前趨勢.....25 第三章 研究模型與方法.....42 第一節 基本評估模型之建立.....42 第二節 資料蒐集與處理.....47 第三節 研究範圍與限制.....49 第四節 研究個案試算.....50 第四章 實證分析.....53 第一節 信用風險溢酬理論值.....53 第二節 預期債權損失率與隱含違約機率之分析.....57 第三節 各產業在不同回復率下之推估比較.....61 第五章 結論與建議.....64 第一節 結論.....64 第二節 對後續研究者之建議.....67 參考文獻.....68 附表.....71
參 考 文 獻	參考文獻 一、中文部份 中央銀行網站 (http://www.cbc.gov)。中華信用評等公司網站 (http://www.taiwanratings.com/tw/)。1.王鶴松著「金融危機與金融改革」，台灣金融研究院出版，頁 135-181。2.沈大白、蔴虛(2001)，「信用計量法(CreditMetrics)之實證研究」，貨幣觀測與信用評等，台灣經濟新報社發行，第三十六期，頁 111-121。3.林佳蓉(2001)，「信用風險模型之發展與衡量-以『中長期資金運用制度』為例」，中山大

學財務管理研究所碩士論文。4.徐如慧〔2002〕，「信用風險內部評等法之一企業金融（上）（下）」，證交資料文章 496、497 期。5.許正雄(2003)，「銀行信用風險溢酬之探討」，國立中山大學財務管理研究所未出版碩士論文。6.郭照榮(2001.2)，「中長期資金運用之整體效益評估與建議期中報告」，委託單位：行政院經濟建設委員會。7.郭照榮(2003)，「如何量計銀銀行放款違約機率：一個市場基礎模式的實證研究」，行政院國家科學委員會專題研究計畫。8.郭照榮、陳勤明、李宜熹(2005)，「銀行企業金融放款之信用風險實證研究」，國立中山大學財務管理學系。9.陳雅惠（2000），「以信用等級變動衡量信用風險－以無擔保公司債為例」，東吳大學會計研究所未出版碩士論文。10.彭俊豪（1999），「以類神經網路建構上市公司財務預警模型之比較研究」朝陽大學財務金融研究所未出版碩士論文。11.楊綦海（2005），「新版巴賽爾資本協定與銀行信用風險測度模型的發展：兼論對我國銀行體系與央行政策的影響」，中央銀行季刊第二十七卷第一期，民國九十四年三月。12.詹乾隆、沈大白(2003)，「KMV 風險評估模型應用於無股價公司之研究」。13.鄭光智(2003)，「我國銀行企業金融之信用風險實證研究」，國立中山大學財務管理學系未出版碩士論文。14.蕭珍隆(2003)，「銀行授信信用風險溢酬之衡量」，國立中山大學財務管理研究所未出版碩士論文。15. 儲蓉（1999），「對發展信用評等應有的態度與做法」，經濟情勢暨評論季刊，第五卷第一期，1999年6月。

二、英文部分

1. Altman, Edward I. & G. Gorate Securities: Some Effects of Bond Indenture Provisions." *Journal of Finance*, Vol.31, 2, pp.351-367.
2. Altman, Edward (1968), "Financial Ratios, Discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy," *The Journal of Finance*, Vol.23, No.4, pp.589-609.
3. Brennan, Michael, and Eduardo Schwartz. (1978), "Corporate Income Taxes, Valuation, and the Problem of Optimal Capital Structure." *Journal of Business*, Vol.51, No.1, pp.103-114.
4. CreditMetrics (1997), Technical Document, JP Morgan.
5. Duffee, Gregory R. (1996), "On Measuring Credit Risks of Derivative Instruments." *Journal of Banking and Finance*, Vol.20, No.5, pp.805-833.
6. Duffie, Darrell, and Kenneth J. Singleton (1997), "An Econometric Model of the Term Structure of Interest-Rate Swap Yields." *Journal of Finance*, Vol.52, No.4, pp.1287-1321
7. Jarrow, Robert A., and Stuart M. Turnbull (1995), "Pricing Derivatives on Financial Securities Subject to Credit Risk." *Journal of Finance*, Vol.50, No.1, pp.53-86.
8. Jarrow, Robert A., David Lando, and Stuart M. Turnbull. (1997), "A Markov Model for the Term Structure of Credit Risk Spreads." *Review of Financial Studies*; Vol.10, No.2, pp.481-523.
9. Jones, Edward, Scott Mason, and Eric Rosenfeld (1984), "Contingent Claims Analysis of Corporate Capital Structures: An Empirical Investigation." *Journal of Finance*, Vol.39, No.3, pp.611-627.
10. Jonkhart, M.J.L. (1979), "On the Term Structure of Interest Rates and the Risk of Default: an Analytical Approach," *Journal of Banking and Finance*, Vol.3, pp.253-262.
11. Kim, In Joon, Krishna Ramaswamy, and Suresh Sundaresan (1989), "The Valuation of Corporate Fixed Income Securities." Working paper, University of Pennsylvania.
12. Lando, David. (1998), "On Cox Processes and Credit Risky Securities," *Review of Derivatives Research*, Vol.2, pp.99-120.
13. Longstaff, Francis A., and Eduardo S. Schwartz (1995), "A Simple Approach to Valuing Risky Fixed

	<p>and Floating Rate Debt." Journal of Finance, Vol.50, No.3, pp.789-819. 14.Mason, Scott, and Sudipto Bhattacharya (1981) , "Risky Debt, Jump Processes and Safety Covenants." Journal of Financial Economics, Vol.9, No.3, pp 281-307. 15.Merton, R. C. (1974) , "On the Pricing of Corporate Debt: The Risk Structure of Interest Rates." Journal of Finance, Vol.29, No.2, pp.449-470. 16.Monkkonen, H. M. (1998) , "Modeling Default Risk: Theory and Empirical Evidence." Ph.D. dissertation, Queen's University at Kingston, Canada. 17.Ogden, J. P. (1987) , "Determinants of the Ratings and Yields on Corporate Bonds: Tests of the Contingent-Claims Model." Journal of Financial Research, Vol.10, No.4, pp.329-339. 18.Su-Lien Lu and Chau-Jung Kuo(2005) , “How to Gauge the Credit risk of Guarantee Issues in a Taiwanese Bills Finance Company : An Empirical Investigation Using a Market-Based Approach” Routledge Taylor & France Group, pp.1153-1164 . 19.Titman, Sheridan, and Walter Torous (1989) , "Valuing Commercial Mortgages: An Empirical Investigation of the Contingent-Claims Approach to Pricing Risky Debt." Journal of Finance, Vol.44, No.2, pp.345-373. 20.Vasicek, O.A. (1984) , "Credit Valuation", KMV Technical Document, KMV, March . (http://www.kmv.com) 21.Zhou, Chunsheng (1997) , "A Jump-Diffusion Approach to Modeling Credit Risk and Valuing Defaultable Securities." Working paper, Washington, DC: Federal Reserve Board.</p>
論文頁數	81
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