

摘要

本研究以台灣公債市場為研究對象，並利用 Nelson-Siegel 模型與 Nelson-Siegel-Svensson 模型作為研究基礎，比較利率期限結構配適能力之優

劣。此外在增進模型平滑度的前題下，利用 GCV 模型、VRP 模型與 Anderson-Sleath 模型對 Nelson-Siegel 模型與 Nelson-Siegel-Svensson 模型加以結合。實證結果發現，Nelson-Siegel 模型在結合 GCV 模型、VRP 模型與 Anderson-Sleath 模型之創新後，在平滑度上皆較原 Nelson-Siegel 模型更為優良。而 Nelson-Siegel-Svensson 模型則以結合 GCV 模型後，能提供較佳之平滑度。當同時考量精確度與平滑度之配適能力後，本文認為在 Nelson-Siegel 模型中，以結合 Anderson-Sleath 模型能提供較佳之估計結果；Nelson-Siegel-Svensson 模型則以結合 GCV 之模型，可以提供較佳的估計結果。

關鍵字: 利率期限結構、GCV 模型、VRP 模型、Anderson-Sleath 模型