

摘要

在台灣公債市場免疫策略的實證研究中，傳統的免疫模型(例如 M-square、M-absolute、M-vector 等模型)，皆可以得到不錯之免疫績效。Nawalkha et al. (2003) 改良了前述傳統免疫模型，利用與現金流量到期日函數有關的債券報酬函數之泰勒展開式，並提出了 Generalized M-vector 模型。然而此一 Generalized M-vector 模型，是否能在台灣公債市場達成較好的免疫績效，仍不得而知。本研究首先採用指數基礎樣條模型為基礎，估計台灣公債市場的利率期限結構，並用以建構債券投資組合，以檢驗 Generalized M-vector 模型在台灣公債市場免疫策略之投資績效。實證結果發現：(一)公債投資組合中不存在債券賣空的限制下，Generalized M-vector 模型的免疫績效是優於 M-vector 模型；(2)若公債投資組合中存在債券賣空的情況下，則 Generalized M-vector 模型的免疫績效，並未一致性的優於 M-vector 模型。

關鍵字：利率期限結構、Exponential B-spline 模型、免疫策略、Generalized M-vector 模型