

探討具狀態轉換之避險模型最小變異避險比率的避險績效

張巧薇

國立臺北大學統計學研究所

摘要

全球化金融市場提供大眾很多的市場獲利機會，但相對的也使投資人暴露在更多金融市場波動的潛在風險中，台灣的金融市場更是容易受政治情勢而有不穩，存在更高的投資風險。風險的種類可分為系統性風險和非系統性風險，其中非系統風險可以藉由多角化投資來分散，但是系統風險主要來自於總體經濟狀況或政治因素的改變，必須利用衍生性金融商品將系統性風險移轉給市場上願意承擔風險的投資者。為了滿足投資人規避金融資產價格波動風險的需求，市場推出選擇權與期貨的衍生性金融商品，利用現貨與衍生性商品的價格變動的高相關性進行避險操作，可作為股票投資者的一個良好避險工具。這篇論文主要利用台灣加權指數現貨及期貨之間的相關性，求算出向量自我回歸模型在馬可夫狀態轉換加入前後的避險比率，再利用兩者的避險比率，評估兩種避險模型的避險績效之優劣。

關鍵詞：避險模型、向量自我回歸模型、馬可夫狀態轉換、最小變異避險比率