

## システム情報工学研究科修士論文概要

年 度	平成 24 年度	学位名	修士(ビジネス)
専 攻	経営・政策科学	専攻	著者氏名 陳 蓓
指導教員氏名 高橋 正文			
論文題目 ブラウン橋を用いた社債スプレッド分析			
論文概要 <p>日本における社債スプレッドの推定既存研究は、金利の期間構造から求めるケースが殆どである。しかし、金利の期間構造によるスプレッド分析は単純ではなく、残存期間の違い、経過利息による修正、数千銘柄に対する誤差自乗推定などを考慮すると分析も複雑になる。本研究では満期利回りを考察対象とし、債券の満期時刻の価格が額面価格になるという性質から、ブラウン橋を用いて、社債利回りと国債利回りの差で定義される社債スプレッドを分析する。さらに、途中でデフォルト可能性がある社債の回収率を与え、社債スプレッド・モデルを構築する。実証分析により、求めたスプレッドは市場の動きに影響される。また、格 付けカテゴリ別のスプレッドは高格付から低格付まで上昇する事実も確認する。</p> <p>ブラウン橋を用いた社債スプレッド・モデルは価格、クーポン、残存期間の情報だけから社債スプレッドを求めるモデルであり、極めて簡便なモデルである。すなわち、債券市場価格情報から高い精度で金利情報が抽出でき、既存研究を代替する新しい理論である。</p>			
審査日	平成 25 年 1 月 31 日		
審査員	(大学名 職名)	(学位)	(氏名)
主査	筑波大学 教授	Ph.D. in Computer Science	高木 英明
副査	筑波大学 助教	博士(経済学)	竹原 浩太
副査	筑波大学 准教授	博士(工学)	高橋 正文