

# 住宅金融公庫 MBS の評価

MTEC 研究員      野崎 真利

## 要旨

本研究では住宅金融公庫の期前償還モデルを定式化し、それに基づいた住宅金融公庫 MBS のプライシングを行う。特に期前償還モデルは、ローンプール全体を償還速度の“速い”債務者と“遅い”債務者の 2 つのグループに分けることによりバーン・アウト効果を明示的に表現できるモデルを定式化した。また、住宅金融公庫 HP 上で公表されているデータの範囲内でパラメータ推定を行い、ローンプール内での各グループの比率やそれぞれの期前償還行動について議論を行った。さらに、バックワード・インダクション法による公庫 MBS プライシングの定式化を行った。