

11 במרץ 2018

הערה של מנהל סיכונים פיננסיים: מח"מ וקמירות

מח"מ מקאולי (Macaulay Duration) מייצג את "זמן ההמתנה", לאמור ה-TTW (ה-Time To Wait) עד לקבלת כל תזרימי המזומנים הצפויים להתקבל.

ניתן לקבל קירוב למח"מ של איגרת חוב לטווח ארוך על ידי יצירת גבול עליון, שהוא למעשה המח"מ של אג"ח קונסול (אג"ח צמותה) בעלת אותו שיעור תשואה לפדיון.

$$D_C = \frac{1+y}{y}$$

בהנחה שכל יתר הפרמטרים זהים, המח"מ והקמירות יגדלו ככל שהטווח לפדיון ארוך יותר, ככל ששיעור הקופון נמוך יותר, וככל ששיעור התשואה נמוך יותר.

להרחבה בנושאים אלו ניתן לפנות לתוכניות ההסמכה השונות של הלשכה בתחומי האקטואריה הפיננסית.

בכבוד רב,

רוני פולניצר, אקטואר



מנכ"ל לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל