

出國報告（出國類別：參加學術研討會）

2012 年度中國金融工程學年會 暨金融風險管理論壇

服務機關：國立中正大學財務金融學系

姓名職稱：莊益源 教授

派赴國家：中國大陸

出國期間：101 年 7 月 13 日至 101 年 7 月 18 日

報告日期：101 年 12 月 28 日

摘 要

「2012 年度中國金融工程學年會暨金融風險管理論壇」於武漢舉行，研討會會中邀請數位專家進行專題演講，但主要是學術研討會的進行及參觀神農架。

本人參加的是學術研討會部分，投稿「匯率與產業間資訊傳遞之探討與投資組合的應用」論文並受邀主持一場會議論文及評論一篇論文。

目 次

一、 目的	4
二、 過程	4~7
三、 心得	7
四、 建議	7
五、 附件	7

一、 目的

中國金融工程學會每年舉行年會，今年由中南財經政法大學主辦，於武漢舉行。中國金融工程學會研討會目的在於邀請兩岸學者參與金融工程研究方面的交流，以學術會議方式來進行。今年來自兩岸金融學界和金融工程學界的學者及中南財經政法大學金融學、金融工程、保險學、投資學等學科的教師代表和研究生代表等共 120 餘人參加。

本次年會共收到論文 70 餘篇，其中 50 篇論文入選年會，分組討論主題共有 10 場，分別為風險管理與資產配置 2 場、資產訂價 2 場、資本市場 2 場、行為金融、宏觀金融 2 場、公司金融。細節請參考附件。

本人投稿論文接受並受邀參加，台灣方面參與人數 5 人。主持的部分是資產定價分場，共有 5 篇論文發表，每篇各有一位學者對其評論。學術研討會發表部分，發表「匯率與產業間資訊傳遞之探討與投資組合的應用」論文於風險管理與資產配置分場。評論人為大陸學者戴老師。

本計劃為學術交流，目的是發表論文、評論及主持。過程及評論建議如後，都已順利完成。由於曾經擔任主管，故特別留意中南財經政法大學金融學院的軟硬體設施，請參考下節。另外受邀主持一場會議論文及評論一篇論文。

二、 過程

7/13 日

搭華航到達武漢機場，並由中南財經政法大學學生接機，完成報到手續，入住中天世紀酒店。

7/14 日上午

這次研討會在武漢舉行，上午的開幕式由該中南財經政法大學金融學院院長宋清華教授主持。首先是中國金融工程學會秘書長、武漢大學經濟與管理學院副院長葉永剛教授致辭歡迎，之後有廈門大學鄭振龍教授、淡江大學林蒼祥教授、逢甲大學董澍琦教授、政治大學廖四郎教授等演講，幾位與專業較有相關的介紹及摘要如下。

林教授的高頻交易介紹指出高頻交易運用超級電腦的速度優勢，因此遠遠比人工交易更迅速。採用超級電腦程式，處理速度快以毫秒計，此方面的進步，衍生出來的設備問題及法規問題都是未來當局所須留意的。

舒濤(U. of Georgia)為大陸在美的優秀青年學者，分享研究證券市場的心得。舒濤發表數篇論文於頂尖的期刊。例如，其關於泡沫化的論文，研究個人與機構的交易行為，實證指出理性的套利交易者一直到有協合式的賣出現象發生時才會進場交易，此論文發表於頂級期刊。

廖老師則介紹評價信用衍生性相關商品的模式，進行公式推導介紹；廖老師指出信用衍生性商品的重要性，同時也透露他目前正在進行更複雜模式，可以考慮更多的變數。

鄭老師研究納入偏度於模型的重要性，此因子可以捕捉標的偏度的現象，因此可用性更高，實證以大陸市場為例，結果也更佳。

董老師則介紹近年來金融教育的演進，金融教育其課程的設計應重視倫理，兼顧多面性與專業性的訓練才能應付日趨複雜的金融環境。

最後，蘭州商學金融學院馬潤平院長介紹其校，並且歡迎大家到蘭州參加明年的中國金融工程學會年會及研討會。

7/14 日下午

研討會議程的主題共有 10 場，各場次同時進行，集中於下午完成。各分會場分別由東北財經大學金融學院副院長史永東教授、臺灣中正大學管理學院莊益源教授、中南財經政法大學金融學院金融工程系副主任徐晟副教授、對外經濟貿易大學金融學院黨委書記、副院長吳衛星教授、山西財經大學研究生院院長崔滿紅教授、湖南大學金融學院副院長龍海明教授、北京工商大學研究生工作部部長楊德勇教授、廣東商學院金融學院副院長劉湘雲教授、浙江財經學院金融學院副院長陳榮達教授、安徽財經大學金融學院副院長任森春教授主持。

此次研討會，主軸是學術研討會部分，約有 50 篇論文於各場次發表。我負責主持一場風險管理與資產配置學術場次，並發表一篇論文“匯率與產業間資訊傳遞之探討與投資組合的應用”，論文的摘要如下：

本研究主要探討匯率（美元匯率及日圓匯率）和台灣加權股價指數與台灣進出口產業間的資訊傳遞。由於過去研究匯率與產業關係多以匯率暴顯模型為主，著重於匯率變動對產業報酬的影響，然而匯率與產業不同面向的關係較少探討，故本文採用共整合分析、VAR、VECM、Granger Causality 與 BEKK-GARCH 模型進一步分析匯率與產業類股不同面向的資訊傳遞。最後，再根據 Kroner and Ng (1998) 的例子，建立持有美元、日圓與產業類股的投資組合比例，並分析績效。

實證結果發現，相對於日圓，美元與台灣權益市場的關係更為緊密。美元匯率與台灣加權股價指數為傳統型傳遞方式或投資組合型傳遞方式，電子工業為投資組合型，金融保險業與鋼鐵工業為傳統型或投資組合型，塑膠工業、電機機械與化學工業為傳統型；日圓匯率與台灣加權股價指數和產業的關係皆為傳統型傳遞方式。在二階的資訊傳遞上，電子工業、金融保險塑膠工業與美元的關係較顯著；而電子工業、塑膠工業與鋼鐵工業易受到美元匯率短期消息影而改變。產業受日本衝擊外溢，以金融業影響最大，日圓對金融保險與塑膠工業在報酬與波動資訊單向傳遞；另外，鋼鐵工業在報酬與波動資訊傳遞上皆對日圓有單向影響。對於投資組合的配置，根據 BEKK-GARCH 模型所持有的投資組合績效比持有單一資產的績效佳。

在發表論文部分，評論者戴教授表示，此論文很有趣且嚴謹充實，而戴老師基本上是從事數學模式的推導及相關研究，未來也希望可以進行相關的實證。

另外我評論一篇文章” Optimal Investment Strategy for a Large Insurance with Proportional Reinsurance in CEV Model”。本文是關於保險的論文，我建議本研究 1. 可以考慮 CRRA, HARA utility function, 2. 可以延伸納入 Excess of loss 的再保現象, 3. 可以考慮 CEV 以外的模型, 4. 論文與 Xiao et al. (2007) 的差異性可以再補充, 5. 相關性不等於 0 的情況也許可以採用 cholesky 轉換，將有相關的動態轉為獨立的動態。

雖然時間緊湊，由於研討會在中南財經政法大學舉行，所以特別抽空了解其金融相關的軟硬體設施。其金融與投資實驗教學設施可算全備，可同時容納 190 人上課。軟體系統方面，擁有銀行綜合業務教學系統、銀行信貸管理教學系統、證券期貨模擬教學系統、經濟評價系統、工程計量軟體、車險保費計算器、投保計畫模擬教學軟體、保險精算教學軟體、STATA、SPSS、EViews、MATLAB 及 Datastream 金融資料庫。實驗教學區又與湖北金融研究中心及中南政法大學中國投資研究中心緊密聯系合作。以上的設施事實上已經超越多數臺灣學校的相關科系。由於台灣大學預算緊縮，未來差距可能是越來越大。

「2012 年度中國金融工程學年會暨金融風險管理論壇」的會議指南請參考附件。

7/15 日~7/17 日

自費參訪神農架三天，屬於自費行程，並非學術參訪，約有六十位學者參加。
17 日返回，入住中天世紀酒店。

7/18 日

上午自由活動，下午搭機返回台北。

照片



開幕歡迎



會場留影

三、心得

此次研討會心得如下：

1. 主辦單位基本上熱心客氣；餐飲接待，住宿自費，沒有主持費及評論費。
2. 爲了宣傳，我帶本系簡介，總共發出約 50 份給與會的大陸學者暨參加研討會者。
3. 由於本系有發行「中正財金 e 報」，故收集的大陸學者名片全部建檔，預計以後定期發送「中正財金 e 報」宣傳交流。

四、建議

大陸的金融工程獨立設系，與臺灣及歐美不同。研究人員多爲數學、統計或經濟背景。若以每系 10 名成員來看，從事金融工程的研究人員總數非常眾多，未來應該可以在世界佔一席之地。

五、附件

會議指南一份，PDF 檔。

2012年度中国金融工程学会 暨金融风险理论论坛



中南财经政法大学
ZHONGNAN UNIVERSITY OF ECONOMICS AND LAW

会议指南

主办：中国金融工程学会
中南财经政法大学
承办：中南财经政法大学金融学院
中南财经政法大学湖北金融研究中心
中南财经政法大学中国投资研究中心

2012年7月 湖北·武汉



欢迎词

尊敬的各位代表：

热忱欢迎您莅临2012年度中国金融工程学会暨金融风险理论论坛，衷心祝愿您在本次会议期间心情愉快！

会议期间，我们将竭诚为您服务，并殷切地希望您对我们的工作提出宝贵的意见和建议，以期更好地为您提供服务。

愿您在武汉期间，身体健康、万事如意！

温馨提示

为方便您参加本次会议，我们特作以下提示：

1. 您的下榻地点：中天世纪大酒店（电话：027-87175888）；上午会议地点为：中南财经政法大学南湖校区中原楼七楼会议室；下午会议地点为：中天世纪大酒店。

2. 请您按签到处指示报到。报到时请仔细核对手提袋中的资料是否齐全。手提袋内装有：代表证、会议指南、会议邀请函等会议资料，如有缺漏，请及时与会务组联系。

3. 如因民族风俗、生活习惯等原因需特殊安排膳食，请与会务组联系。

4. 请您在进入会场后将通讯工具关闭或调至无声状态。

5. 凡自愿参加湖北神农架考察的代表，请直接与旅行社联系。7月14日晚上7点从中天世纪大酒店出发，返回时间预计7月17日中午12点半到达宜昌，下午6点半到达武汉。

6. 部分优秀会议论文（英文）可申请被ISSHP检索，每篇检索费用1500元人民币，需要申请检索的论文作者请在7月31日前与张培老师联系（电话：13871127336，邮箱：00009297@whu.edu.cn）。

会务组联系电话：027-87175888 转（620房间）

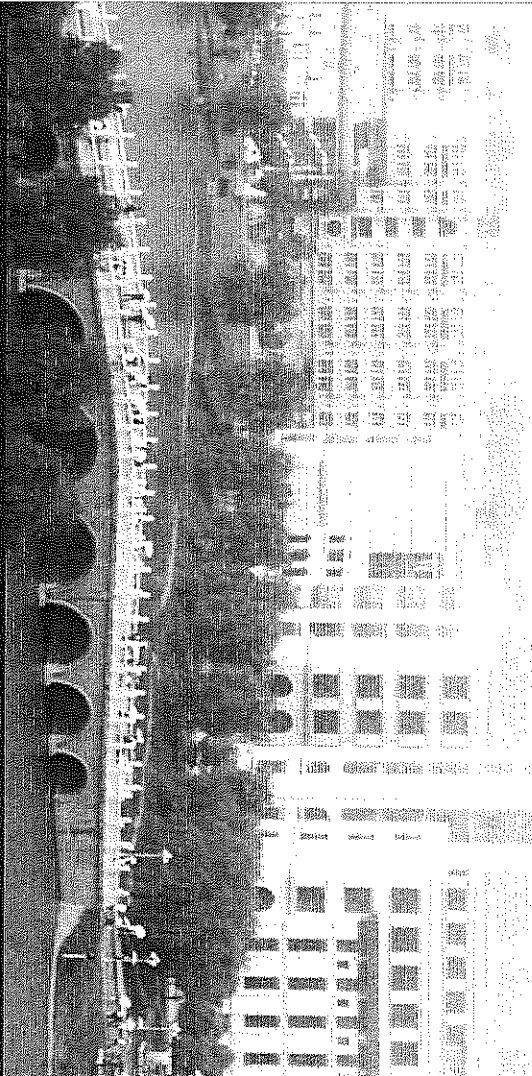
嘉宾接送：陶雄华（13907110690）唐彬（13908647829）

食宿安排：刘永新（13296602887）曹永华（13907167120）

旅行社联系电话：魏彩芹（18986152606）

2012年度中国金融工程学会
暨金融风险理论论坛组委会

2012年7月14日



会议日程

会议议程

时间	内容	地点
7月13日	全天	中天世纪大酒店大堂
	18:00-19:30	晚餐
	20:00-21:00	理事会会议
	7:00-8:00	早餐
	8:30-8:50	开幕式
7月14日	8:50-10:10	主旨演讲
	10:10-10:20	合影
	10:20-10:30	茶歇
	10:30-11:50	海峡两岸金融工程与风险管理论坛
	11:50-12:00	2013年年会主办单位代表致辞
	12:00-13:20	自助午餐
	13:40-15:20	分组讨论
	15:20-15:30	茶歇
	15:30-17:10	分组讨论
	17:30	自助晚餐

说明：会议代表可于7月14日8:10在中天世纪大酒店门前乘车前往中原楼，12:00于中原楼前乘车前往用餐地点。

议程	时间	内容
开幕式	8:30-8:40	主持人：中南财经政法大学金融学院院长 宋清华教授 介绍与会嘉宾
	8:40-8:50	中国金融工程学会秘书长 武汉大学经济与管理学院副院长 叶永刚教授致辞
主旨演讲	8:50-10:10	国务院学科评议组成员、厦门大学经济学院 郑振龙教授 台湾财大工程学会理事长、淡江大学 林苍祥教授 上海交通大学金融工程研究中心主任 吴冲锋教授 中南财经政法大学国际教育学院院长 张益林教授
		10:10-10:30 全体与会人员在中天世纪大酒店前合影：茶歇
海峡两岸金融工程与风险管理论坛	10:30-11:50	主持人：中南财经政法大学金融学院院长 唐文进教授 台湾政治大学金融工程研究中心主任 廖四郎教授 台湾逢甲大学金融学院院长 董淑琦教授 The University of Georgia 舒清助理教授 中南财经政法大学金融学院院长助理 李志生教授
		2013年年会主办单位代表致辞
风险管理与资产配置分会场	12:00-13:20 午餐	主持人：西南财经大学金融学院执行院长 张新云教授 基于KRMV模型的我国房地产上市公司信用风险度量及有效性验证 作者：刘立新、李恩 评论人：任凤英 VaR Method and Empirical Research 作者：陈荣达等 评论人：刘立新 中国上市公司违约风险中跳风险因素分析 作者：唐齐鸣、黄冉 评论人：陈荣达 厚尾、偏态与压力测试：混合分配模型的应用 作者：杜化宇、林子庆 评论人：唐齐鸣 带有T-散度的一致风险度量 作者：任凤英 评论人：杜化宇
		主持人：台湾中正大学管理学院副院长 庄益源教授 险多方差期限结构：信息含量与因子分解 作者：陈碧、王园园 评论人：王天一 股市价格泡沫的分布检验法 作者：周爱民 评论人：陈碧 基于收益管理的信用商品动态定价方法研究 作者：付尔泰、龙海明 评论人：周爱民 跳-扩散过程下波动转换体制的CDS定价模型 作者：刘向华、肖雪平 评论人：龙海明 VIX, Realized GARCH与期权定价 作者：王天一、黄卓 评论人：刘向华
资产定价分会场	13:40-15:20 世纪中天大酒店 明理厅	

2012年度中国金融工程学会暨金融风险管理论坛

议程	时间	内容
资本市场分会场	主持人：中南财经政法大学金融学院 徐磊副教授	Information Flows Among Exchange Rate Markets: What Do We Learn from Non-Deliverable Forward Markets?
	作者：王凯立等	评论人：方能胜
	中国上市银行透明度研究：来自分析师的证据	评论人：王凯立
13:40-15:20 世纪中天大酒店 厚锦厅	作者：李春涛、谭亮	评论人：王凯立
	全球化视角下国内外股市对中国概念股做空溢出效应机理及实证研究	评论人：李春涛
	作者：刘湘云、马尚国、曹发	评论人：李春涛
13:40-15:20 世纪中天大酒店 仲弘厅	基于宏观因子的股票择时交易策略研究	评论人：刘湘云
	作者：张敏、朱旭	评论人：刘湘云
	香港恒生指数期权收益实证研究	评论人：张敏
13:40-15:20 世纪中天大酒店 仲弘厅	作者：方能胜、胡慧杰	评论人：张敏
	彩票类股票交易行为分析：来自中国A股市场的证据	评论人：方能胜
	作者：郑振龙、孙清泉	评论人：方能胜
13:40-15:20 世纪中天大酒店 仲弘厅	从资产模型到偏误因子：行为金融学的理论动态	评论人：郑振龙
	作者：陆家骥、陆博	评论人：陆家骥
	中国股市投资者过度自信引起过度交易存在性及程度研究	评论人：陆家骥
13:40-15:20 世纪中天大酒店 仲弘厅	作者：杨德勇、彭博	评论人：陆家骥
	动量效应与市场情绪——基于我国中小板的研究	评论人：杨德勇
	作者：黄伟、吴杨政	评论人：杨德勇
13:40-15:20 世纪中天大酒店 仲弘厅	山西财经大学研究生院院长 崔燕红教授	
	Income Inequality in China: Evidence from Sequential Panel Selection Method	评论人：张重劭
	作者：刘文祺、王允均	评论人：张重劭
13:40-15:20 世纪中天大酒店 仲弘厅	人民币计价结算背景下汇率变动的时变传递效应研究基于TVP-VAR模型的实证分析	评论人：刘文祺
	作者：周先平	评论人：周先平
	金融监管模式选择：影响因素与实证分析	评论人：周先平
13:40-15:20 世纪中天大酒店 仲弘厅	作者：刘晓星	评论人：刘晓星
	银行高管薪酬与货币政策银行信贷传导渠道基于中国数据的分析	评论人：刘晓星
	作者：冀志斌	评论人：冀志斌
13:40-15:20 世纪中天大酒店 仲弘厅	价值链金融：农村金融研究的新视角	评论人：冀志斌
	作者：张重劭	评论人：冀志斌
	作者：张重劭	评论人：冀志斌
15:20-15:30 茶歇	主持人：湖南大学金融学院副院长 龙海明教授	
	汇率与产业间信息传递之探讨与投资组合的应用	评论人：戴群
	作者：任益源、陈芳婷	评论人：戴群
15:20-15:30 茶歇	Optimal Investment Strategy for a Large Insurance with Proportional Reinsurance in CEV Model	评论人：庄益源
	作者：吴卫星、吴锡	评论人：庄益源
	银行理财产品收益率曲线的构建与分析	评论人：吴卫星
15:20-15:30 茶歇	投资组合有效边界的灵敏度分析	评论人：罗荣华
	作者：李飞、李莹莹	评论人：罗荣华
	Mean-Entropy Models for Uncertainty Portfolio Selection	评论人：李飞
15:20-15:30 茶歇	作者：戴群等	评论人：李飞
	作者：戴群等	评论人：李飞
	作者：戴群等	评论人：李飞

议程	时间	内容
资产定价分会场	主持人：北京工商大学研究生工作部部长 杨留勇教授	中小企业融资的资产支撑动态理财产品定价
	作者：田新时、蒲祖林	评论人：张元璋
	Accounting Information, Liquidity Risk and the Cost of Equity	评论人：田新时
15:30-17:10 世纪中天大酒店 明昭厅	沪市可转债定价的实证研究	评论人：徐晟
	作者：谭春枝、秦建文、谢德杰	评论人：徐晟
	我国股指期货价格发现功能的实证分析	评论人：谭春枝
15:30-17:10 世纪中天大酒店 明昭厅	作者：姚亚伟、吕思聪	评论人：谭春枝
	长寿命债券定价模型的设计	评论人：姚亚伟
	作者：张元璋、王力平	评论人：姚亚伟
15:30-17:10 世纪中天大酒店 厚锦厅	广东商学院金融学院院长 刘湘云教授	
	高频数据下的沪深300股指期货、现价差的门限效应分析	评论人：陈思群
	作者：唐纯泽、袁义勇	评论人：陈思群
15:30-17:10 世纪中天大酒店 厚锦厅	Research on Interaction between Franchise Value and the Risk-taking Behavior of Commercial Bank	评论人：袁义勇
	作者：肖卫国等	评论人：袁义勇
	中国房地产市场的基本面、投机与泡沫基于机制转换模型的研究	评论人：肖卫国
15:30-17:10 世纪中天大酒店 厚锦厅	作者：段文军、黄孝武	评论人：肖卫国
	Enterprise Optimal IPO Timing Based on China A-share Market Empirical Research	评论人：黄孝武
	作者：胡志强等	评论人：黄孝武
15:30-17:10 世纪中天大酒店 厚锦厅	租金收益率动态波动的影响因素研究	评论人：胡志强
	作者：陈思群、陈英楠	评论人：胡志强
	声誉机制是否影响上市公司CEO行为基于媒体评选的视角	评论人：彭芳春
15:30-17:10 世纪中天大酒店 厚锦厅	作者：陈红、王磊、张琪	评论人：彭芳春
	CEO Power对台湾企业利率风险管理之影响	评论人：陈红
	作者：张千云、周建新、陈址因	评论人：陈红
15:30-17:10 世纪中天大酒店 厚锦厅	The Effectiveness of Monetary Policy Transmission Based on the Empirical Analysis of Enterprises Features	评论人：张千云
	作者：危慧惠等	评论人：张千云
	信息披露质量对SME股权融资成本的影响分析	评论人：危慧惠
15:30-17:10 世纪中天大酒店 厚锦厅	作者：彭芳春、周静	评论人：危慧惠
	中国私募基金退出存在的问题及政策建议	评论人：斯琴塔娜
	作者：张宗成、彭海城	评论人：斯琴塔娜
15:30-17:10 世纪中天大酒店 厚锦厅	金融衍生系统的风险生成机制及其分类	评论人：张宗成
	小额贷款公司与村镇银行的优劣比较	评论人：周复之
	作者：杨超琦、江静琳	评论人：周复之
15:30-17:10 世纪中天大酒店 厚锦厅	金融工程专业教学团队的切入点与运行机制研究	评论人：杨超琦
	作者：刘祖霞	评论人：杨超琦
	内蒙古金融发展状况与金融结构分析	评论人：刘祖霞
	作者：斯琴塔娜	评论人：刘祖霞