

出國報告（出國類別：發表論文）

**A new dynamic hedging model with
futures: Kalman filter error
correction model**

服務機關：國立台北大學 經濟學系

姓名職稱：助理教授 王健合

派赴國家：西班牙

出國期間：06/24-07/04, 2012

報告日期：06/28 2012

摘要

此篇報告主要在說明個人受邀參加 European Financial Management Association 2012 annual conference，並且在會議中發表論文: **A new dynamic hedging model with futures: Kalman filter error correction model** 的經過。以及在發表過程中，所得到在場聽眾的建議，可以用以作為未來改進的參考。

一、參加會議經過：

個人此次接受European Financial Management Association之邀請，於2012年06月28日在European Financial Management Association 2012 annual conference上發表論文：A new dynamic hedging model with futures: Kalman filter error correction model. 本人於2009年06月25日上午抵達Barcelona，並於2009年06月28日上午08:30於Derivatives I報告此篇論文。在此session中，除了發表人之外，有許多學者如Jing-Ming Kuo, Lars Norden, Silvia Stanescu, Menachem Abudy, Carlos Gonzalez-Pedraz 等人亦同時列席，並給予本人許多的建議。其中，Lars Norden 提出的一個主要的建議為，在此一避險模型中，相較其他的避險模型，避險程度雖然為最佳，但是改善的有限，無法產生較大的差異性。針對此問題，我們的答覆為，在許多討論避險的文獻中，不同形式的避險模型，雖然在不同的狀況之下，都可以達成避險的效果，但是改善皆為有限。另外，Carlos Gonzalez-Pedraz 則認為在 Kalman filter 避險模型中，似乎並未考慮到避險成本。我個人認為，雖然避險模型中並未考慮避險成本，但是許多相關避險模型中，也並未考慮避險成本。這也是相關研究中，比較少探討的課題，可以留至未來研究。在發表結束之後，我於其他的會議時間中，參與其他sessions，並由其他發表者的文章中，嘗試找出未來可能研究的方向。

二、與會心得：

在此次參與European Financial Management Association 2012 annual conference時，除了發表本身的論文之外，也在與會的過程之中，參加了許多sessions。由聆聽其他報告者發表論文，來學習最近財金計量研究的新方法及趨勢。在最近的財務研究的方向之中，其中個人感到最有興趣者為Risk management 以及Corporate Governance，這些方向為最近相當熱門的財務研究範疇。特別是在這些方向中，有許多皆是使用追蹤資料方法做實證，而在實証模型之中，若同時存在非線性及固定效果時，會比較難以估計，這是可能未來可以從事研究的方向。

此次European Financial Management Association 2012 annual conference中，個人利用休息時間和 Jing-Ming Kuo, Lars Norden, Silvia Stanescu, Carlos Gonzalez-Pedraz 等學者交換研究心得。令我收穫良多。

三、考察參觀活動(無是項活動者略)： 略

四、建議：

本次會議主辦單位在安排上稍具瑕疵，主辦單位在討論者的選擇上，一直無法立即決定。以後國內主辦類似國際會議時，必須要儘早確認討論人，以避免相同狀況重演。此外，在會議餐會的交通安排上，有一些聯絡不確實，造成一些參予者無法搭上接駁車。這些狀況都是未來有機會舉辦大型國際會議時，必須再三小心，不要出現相同的問題。

五、攜回資料名稱及內容：
會議議程一份。

六、其他
無。