

## 第16屆經濟與財務計量國際研討會出國報告書

計畫編號	NSC-99-2922-I-155-035
出國人員姓名	張慶良
所屬單位及職稱	元智大學管理研究所財務金融博士生
會議時間及地點	2010/7/15至2010/7/17 City University, London, UK
會議名稱	(中文) 第16 屆經濟與財務計量國際研討會 (英文) 16th International Conference on Computing in Economics and Finance
發表論文題目	(中文)實質選擇權在模糊隨機環境下之定價 (英文) Real Option Pricing in a Fuzzy Stochastic Environment

### 一、參加會議經過

經濟與財務計量國際研討會從1995於美國德州Austin舉辦第一屆後，每一年都舉辦從未曾間斷過，今年2010年是第十六屆於英國倫敦城市大學舉辦 (16<sup>th</sup> International Conference on Computing in Economics and Finance hosted by City University, London)，從7月15日到17日為期三天，研討會會場位於 College Building。



(攝於英國倫敦城市大學College Building研討會會場)

主辦單位為英國倫敦城市大學，贊助單位有(1) CEPREMAP (Centre Pour la Recherche Economique et ses Applications); (2) *Journal of Economic Dynamics and Control (JEDC)*; (3). Society for Computational Economics (SCE)。會議主席由英國倫敦城市大學Giulia Iori教授擔任，正式會議之前二天有兩場 Pre-Conference Workshop，第一場7月13日由德國 Kiel University 的 Thomas Lux and Reiner Franke 教授發表論文“Validation of Agent Based Models”，第二場7月14日由美國 Washington University 的Stephen Turnovsky 教授發表論文“Inequality and

Growth”，會議期間再安排三場全體出席的論文發表（Plenary sessions），分別是7月15日由英國 Cass Business School 的 Stewart Hodges 教授發表論文“Recent Developments in the Financial Engineering Computation”，7月16日由來自台灣政治大學陳樹衡教授發表論文“Applying Network Structure to Dynamic Stochastic General Equilibrium (DSGE) Macroeconomic Model”，7月17日由美國 Federal Reserve Bank of Minneapolis 的 Ellen McGrattan 發表論文“Quantifying the Gains to Openness”。所有的與會者都必須在7月14日或7月15日到舉辦的場地做報到手續，領取議程資料或詢問問題，第一場研討會也於7月15日早上9:20至11:00開始，最後一場則在7月17日下午4:20至6:00結束，之後於 Royal Society Building 進行盛大的慶祝晚宴（Gala dinner）。

本次研討會有 Plenary sessions (3場)、Parallel sessions (82場)和 Poster sessions (7場)。三個 sessions 總計有來自世界各國334餘位發表者提出368篇論文，顯示有相當多的研究者投稿這次研討會，論文分屬27個領域：

1. Banking and Systemic Risk
2. Agent-Based Models of Financial Markets
3. Monetary Credibility and Transparency
4. International Economics
5. Computational Methods and Applications
6. Asset Pricing, Risk Premium and Portfolio Decisions
7. Finance
8. Macroeconomics
9. Agent-Based Computational Economics
10. Dynamic Choice Models
11. Business Cycles and Fluctuations
12. Vector Autoregression Models
13. Nonlinearity and Nonstationarity in Equity Markets
14. Growth and Income Distribution
15. Computational Methods for Heterogeneous Agent Models
16. Open Economy and Debt Sustainability
17. Shocks and Spillover Effects
18. Real-Time and High-Frequency Data
19. Experiments and Game Theory
20. Pricing of Derivative Securities
21. Bayesian Methods
22. Heterogeneous Agents
23. Housing, Asset prices and Monetary Policy
24. Policy Implications of Financial Frictions
25. Bounded Rationality in Economics and Finance

## 26. Statistical Methods

## 27. Dynamic Estimation

論文發表主要在Parallel sessions進行，每個session持續100分鐘，有四篇論文發表每篇25分鐘包括5分鐘的提問與回答，在主席簡短介紹發表者及論文內容後，每位發表者按照順序一一上台發表。本人被安排發表的session是在最後一天第三場的Dynamic Estimation領域，順位是第二個，有許多此一領域的研究者參與，也向本人提出問題，讓我獲得了寶貴的學術交流。

在前二天，本人也利用空檔參與了Banking and Systemic Risk、Finance、和Pricing of Derivative Securities領域的論文發表，除了瞭解最新的研究主題之外，也參與了主題討論。

## 二、與會心得

本人目前是元智大學管理研究所財務金融一年級博士生，本次出席獲得國科會與教育部補助，也是第一次出席國際學術會議，見識到國際學術會議的規模及學術交流的價值。參與此次會議，除了獲得個人以英文上台發表的經驗之外，還前往聆聽許多與自己興趣相關的論文發表，增長各領域的知識水準，雖然短短的25分鐘無法讓人對發表者的研究內容有徹底的了解，但是可以有初步的認識，瞭解自己的不足及一些新的研究想法，期許將來在研究上能有所表現。此次衷心感謝國科會與教育部補助費用，以及元智大學研發處及管理研究所職員的作業協助，讓我能夠順利出席此次研討會發表論文。

本次報告題目為“Real Option Pricing in a Fuzzy Stochastic Environment”，係延伸 stochastic process 至模糊環境，研究的動機在於希望能在 stochastic process 的基礎上將投資人的主觀判斷納入模型內，使投資決策能更加完全，而在實務應用上更能為實務界所接受。報告後與會者對此問題非常有興趣，並針對本人的論文提出三個問題：(1)若是能夠找二、三個實際投資計畫來驗證，模型將會更有說服力。(2)請將你的模型與 Utility Indifference Pricing Approach 及 Market-Based Approach 做一解析性的比較。(2)於模型中加策略因素是否可以應用你的模型來定價管理彈性 (managerial flexibility)。從第一個問題上可以發現，國外的研究者在意的是模型的應用性，而第二個問題可以發現國外的研究是很注重相同方法的比較，最後第三個問題可以發現國外的研究也注重模型的發展性。本人回答第一個問題是說回台灣後會去進行真實投資計畫的驗證，如果能夠取得的話。本人回答第二問題是說我們已經向國會提出這樣的研究計畫。本人回答第三個問題是邀請提問者共同研究。而在回答問題的時候，也讓本人了解到自己英語說的部份還需要加強的地方還很多，有了不錯的英語說的能力之後就可以多多參與討論，這是學術國際化的第一要務。

此次住宿地點是Seething Well House, Kingston University, London，搭火車30分鐘到倫敦Walterloo車站，轉搭地下鐵至城市大學研討會場，這樣的通車方式使我有機會體驗在英國搭火車的感覺以及熟悉倫敦複雜的地下鐵系統，因此對於

London幾處大地方也都有一定的了解，算是此次參與研討會另一個非常有價值的收獲及回憶，此外並參加倫敦bus一日遊，這是因為在搭地下鐵時對某些地方已經熟悉，然而尚未在地面上看一看這些地方真正的面貌，所以想藉由bus一日遊完成這件事，也給了我一個最佳觀摩與成長的機會。



(攝於泰晤士河Westminster Pier，  
背景為135ft全世界最高的London Eye)



(倫敦橋)



(攝於St. Kings Cross火車站，  
電影哈利波特的93/4月台，  
手推車已經礮入牆內一半)



(倫敦中國城)

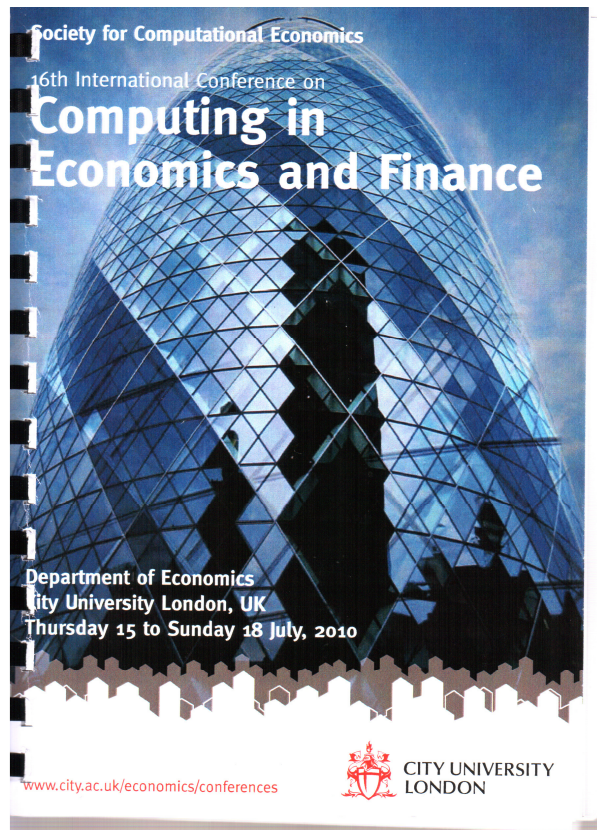
### 三、建議

本會議為期刊“*Journal of Economic Dynamics and Control(JEDC)*”所主辦一年一次的年度盛大研討會。JEDC 為財務經濟類相當重要的期刊隸屬於SSCI其影響力指數為0.703，難怪能夠吸引世界各國研究人員爭相投稿，每年投稿研討會的論文總是數百篇。希望將來能在國內看大許多大型的國際學術會議，吸引世界各國研究人員投稿，並來台灣發表，對於提昇台灣知名度勢必十分可觀。

此次來英國，覺得時間、金錢、及體力上的負擔相當大，就金錢而言，英國的物價幾乎是台灣的二至三倍，例如在英國，買個蛋炒飯要3.5英鎊(約台幣175元)。補助的金融根本無法支應，還要自費不少錢，如此一來，將降低參與的意願，在國際學術會議上將較不容易看到台灣的論文發表，將使台灣學術全球化的交流受限。如果政府能大力補助費用，更能有效促使研究人員將出席國際學術會議發表其研究成果當作除了期刊發表之外的另一個目標。

### 四、攜回資料

- (1). 第16屆經濟與財務計量國際研討會論文集, City University, London, 2010。
- (2). 會議議程手冊。
- (3). *Journal of Economic Dynamics and Control (JEDC)* Scope及Author Guides
- (4). City University, London、Kingston University, London介紹。
- (5). London文化介紹。
- (6). London交通地圖(火車、地下鐵、bus)。



攜回資料(第 16 屆經濟與財務計量國際研討會論文集)

- (2)、(3)、(4)、(5)、(6)有需要者歡迎借閱。