



國立臺灣大學

# 計量理論與應用研究中心

CENTER FOR RESEARCH IN ECONOMETRIC THEORY AND APPLICATIONS  
NATIONAL TAIWAN UNIVERSITY

發行人：管中閔

編輯：李宜芹、葉憶婷、陳智琇

出刊：2010年7月15日（半年報）

總號 03

NEWSLETTER

2010年第2期

## 簡訊

### 本期目錄 Contents

學術活動	2
學術交流	7
Academic Events	9

### CRETA 本期活動摘要

- ✧ 2010年5月14日~15日 -  
CRETA Workshop on Advanced Econometrics 5
- ✧ 2010年6月10日~12日 -  
2010 金融工程與風險管理國際會議

### CRETA 活動預告

2010年8月 - CRETA Workshop on Advanced Econometrics 6

2010年10月30日 - 臺灣經濟計量學會2010年年會

地址：臺北市大安區羅斯福四段85號

電話：(02) 3366.1072 / 傳真：(02) 3366.9580

網址：www.creta.org.tw / 電子信箱：ntucreta@ntu.edu.tw

## CRETA 主辦

2010 年 5 月 14 (五) ~ 15 日 (六)  
CRETA Workshop on Advanced Econometrics 5



臺灣大學計量理論與應用研究中心(CRETA)、臺灣經濟計量學會與國立臺灣大學財金系共同舉辦第五次 CRETA Workshop on Advanced Econometrics。此次專題研討會很榮幸邀請到來自 Humboldt-Universität zu Berlin 的 Prof. Wolfgang Härdle 進行一場有關 Modern Techniques in Financial Econometrics 的演講。Prof. Wolfgang Härdle 為國際著名之應用統計學者，發表過許多論文在 *Journal of the American Statistical Association*, *Journal of Econometrics*, *Journal of Financial Econometrics*, *Journal of Empirical Finance* 等國際知名期刊上。此次 Professor Wolfgang Härdle 主要針對非參數、半參數分析及部分線性模型，用於解決實際問題之應用方面作介紹。

## 2010 金融工程與風險管理國際會議



金融工程與風險管理國際會議 (International Symposium on Financial Engineering and Risk Management, FERM) 在美國普林斯頓大學范劍青教授提倡下，由中國科學院數學與系統科學研究院統計科學研究中心於 2005 年發起舉辦；2006 年至 2008 年則分別於廈門大學，北京大學，與上海財經大學舉辦，2010 年首次移師至台北舉辦。

FERM 2010 邀請到 Duke University 的 Tim Bollerslev，Princeton University 的 Harrison Hong，Morgan Stanley 的 Jay Dweck 提供大會主題演講之外，另特邀 University of North Carolina 的 Eric Ghysels、Princeton University 的 Jianqing Fan、Rutgers University 的 Rong Chen、Morgan Stanley 的 Robert Ferstenberg、JP Morgan 的 Mark Higgins 及 Man Investments 的 Anthony Ledford 等 48 位知名學者及享譽盛名的業界人士演講。經過此次為期三天的討論與分享，必定激發了金融風險管理領域的創新研究火花，讓臺灣能夠與國際頂尖財務金融領域接軌。



FERM 2010 主辦人(左一至左二：Mr. Eric Xingguo Pan 和 Prof. Rong Chen，右一至右二：Prof. Chung-Ming Kuan 和 Prof. Jianqing Fan) 及大會主題演講者(左三至右三：Prof. Harrison Hong，Dr. Jay Dweck 和 Prof. Tim Bollerslev)



2010 年 6 月 10 日至 12 日，大會主題演講

(左一至左三) Prof. Tim Bollerslev，Prof. Harrison Hong 和 Dr. Jay Dweck



## 2010 金融工程與風險管理國際會議



FERM 2010 於 6 月 10 日開幕，然後於 6 月 12 日劃下完美的句點。會議期間共吸引了數百位學術界與業界的專家學者共襄盛舉，眾多專家學者皆不吝分享其在金融工程與風險管理領域的新研究方法，並相互討論金融風險市場新趨勢與近年金融危機的現狀與展



2010 年 6 月 10 日，FERM 2010 主辦人與大會主題演講者 Prof. Tim Bollerslev 合影

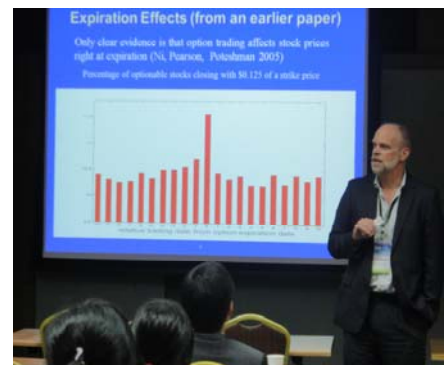
望。FERM 2010 除了提供學術界與業界的專家學者共同討論的平台之外，也提供博士生一個將其研究成果及理念分享給來自世界不同研究背景的專家學者的機會，相信藉由國際專業人士的不同回饋，可以激發更多創新的研究方法。



講者：JP Morgan 的 Mark Higgins



講者：University of Illinois at Chicago 的 Dale Rosenthal



講者：University of Illinois at Urbana-Champaign 的 Neil Pearson



## CRETA 活動預告

計量理論與應用研究中心 (CRETA) 自成立以來即與臺灣經濟計量學會積極合作學術活動，希冀透過雙方合作能增進台灣的學術研究潛能。2010 年 10 月 30 日雙方將舉辦臺灣經濟計量學會 2010 年年會暨紀念劉大中先生逝世 35 週年之論文發表會。本次年會不同以往，優秀的會議論文經審查後將刊登於臺大經濟論文叢刊的特刊中。除學術論文發表外，為紀念劉大中先生逝世 35 週年，特邀請劉大中教授當年的學生，現為中國建設銀行首席經濟學家的華而誠教授作主題演講。

## CRETA 共同主辦

2010 年 3 月 19 日 (五) ~ 3 月 20 日 (六)  
2010 Taipei Conference on DSGE Modeling and Monetary Policy



2010 Taipei Conference on DSGE Modeling and Monetary Policy 由臺灣大學計量理論與應用研究中心 (CRETA) 及臺灣大學社會科學院公共經濟研究中心共同舉辦。此次會議邀請到來自 Singapore Management University 的 Prof. Sungbae An、University of California at Davis 的 Prof. Paul Bergin、Rochester University 的 Prof. Yongsung Chang、University of Washington-Seattle 的 Prof. Yu-Chin Chen、Korea University 的 Prof. Sun-Bin Kim 等多位國內外知名學者專家一同參與討論 DSGE 模型的應用。



## 定期演講-WETA



Workshop on Econometrics: Theory and Application (WETA@TES) 是由 CRETA 和臺灣經濟計量學會主辦，國立臺灣大學財金系共同主辦。WETA 為每個月定期的計量學術研討會，主要邀請國內學者報告其最新研究成果。一月份 WETA 邀請到國立中央大學財務金融學系的賴弘能教授，針對由 Easley 與 O'Hara 教授等發展出來資訊交易機率的模型，討論此模型理論及實證應用的相關問題。三月份 WETA 邀請到國立臺灣大學財務金融學系的何耕宇教授，除了概述過去二十年公司財務用以計算超額報酬的方法，也探討包括超額報酬評估的陷阱、解決方式及可能替代的方法等相關議題。四月份 WETA 邀請到國立臺灣大學經濟學系的黃景沂教授，討論在 eBay 的 Name-Your-Own-Price 機制下，消費者行為的模型。五月份 WETA 邀請到國立清華大學計量財務金融系的謝佩芳教授，探討選擇權交易量是否隱含現貨市場價格資訊為主題，並細分交易量之組成為主軸，並說明如何使用選擇權日內資料進行相關研究。六月份 WETA 邀請到國立中央大學財務金融學系的高櫻芬教授，探討有關消息宣布對即期外匯市場和期貨外匯市場的價格變動的影響。





## 學者出訪

### 中心主任管中閔教授受邀參加 -

2010 年 3 月 9 日，經濟日報

2020 兩岸產業大趨勢論壇

主題演講：台灣經濟發展的前景

2010 年 3 月 31 日 ~ 4 月 9 日，訪問美國

Princeton University

University of Washington at Seattle

2010 年 4 月 16 日，福州，福建，海西論壇

主題演講：臺灣服務業的未來

2010 年 4 月 18 日，2010 理財規劃顧問年會

主題演講：台灣經濟的困境與出路

2010 年 5 月 8 日，龍應台文化基金會

思沙龍講題：你的股票，我的星球

2010 年 5 月 13 日，中央大學李國鼎講座

講題：台灣經濟的困境與出路

2010 年 5 月 22 日，第十一屆全國實證經濟學論文研討會  
圓桌論壇

講題：政策研究之趨勢

2010 年 5 月 28 日，政治大學四維講座

講題：台灣經濟的困境與出路

2010 年 6 月 24 日，廈門大學王亞南經濟研究院，福建  
計量經濟學模型設定檢驗 30 周年國際研討會

特邀演講：Constructing General Smooth Tests Based on  
the Karhunen – Loeve Expansion

2010 年 7 月 10 日 ~ 11 日，北京

Summer Palace Workshop on Econometrics

特邀演講：Constructing General Smooth Tests Based on  
the Karhunen – Loeve Expansion

### 中心副主任胡星陽教授受邀參加 -

2010 年 4 月 16 日，世新大學國科會學術研習營

講題：行為財務中的公司理財

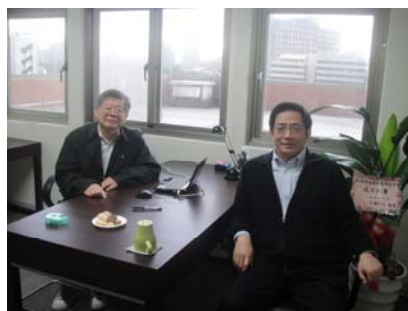
2010 年 4 月 23 日，中國人民大學經濟學講座，北京

主題演講：Attention effect on the ex date

2010 年 5 月 6 日，成功大學國科會學術研習營

講題：市場微結構及行為財務學

## 來訪學者



2010 年 1 月 9 日 ~ 1 月 12 日

Prof. Cheng Hsiao



2010 年 4 月 15 日 ~ 4 月 25 日

梁晶副院長與胡偉民教授

## 學者出訪

### 中心特聘研究員王耀輝教授受邀參加 -

2010 年 3 月 21 ~ 25 日，訪問澳洲

University of New South Wales

2010 年 5 月 20 日，清華大學演講

講題：The Impact of Liquidity on Option Prices

2010 年 6 月 3 日，靜宜大學演講

講題：The Euro and Equity Market Dependence  
across Industries

2010 年 6 月 3 日，中興大學演講

講題：The Impact of Liquidity on Option Prices

2010 年 7 月 5 日，2010 中國金融國際年會，北京

講題：The Impact of Liquidity on Option Prices

### 中心特聘研究員石百達教授受邀參加 -

2010 年 4 月 16 ~ 21 日，訪問日本

Temple University

2010 年 5 月 5 日，中興大學演講

講題：Static Hedging and Pricing American Exotic  
Options

2010 年 5 月 6 日，逢甲大學演講

講題：Static Hedging and Pricing American Exotic  
Options

### 中心特聘研究員何耕宇教授受邀參加 -

2010 年 4 月 23 日

EFMA Asian Finance Symposium，北京

講題：Determinants of Credit Default Swap Spread:  
Evidence from Japan

2010 年 5 月 7 日，東華大學演講

講題：Methodological Issues on Measuring Long-Run  
Abnormal Returns

2010 年 5 月 13 日，清華大學演講

講題：The Diversification Effects of Volatility-Related  
Assets

### 中心特聘研究員莊文議教授受邀參加 -

2010 年 6 月 29 日 ~ 7 月 1 日，香港科技大學

Asian Finance Association 2010 International Conference

講題：Who is the more overconfident trader ? Individual  
versus institutional investors

### 中心特聘研究員曾郁仁教授受邀參加 -

2010 年 6 月 7 日，逢甲大學國科會研習營

講題：The demand for insurance under psychological feelings

2010 年 6 月 14 日，逢甲大學財務學門學術研習營

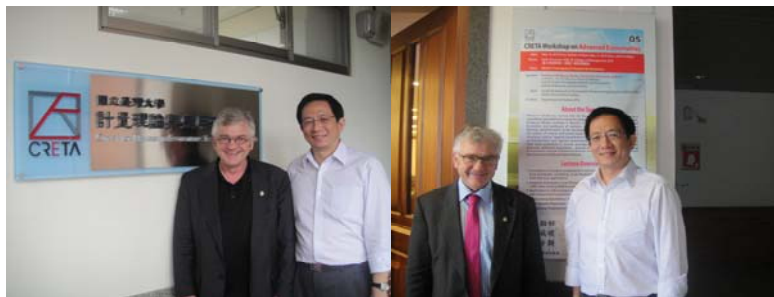
講題：Higher-order stochastic dominance and risk preference

## 來訪學者



2010 年 4 月 22 日 ~ 5 月 3 日

陳宇岑教授



2010 年 5 月 11 日 ~ 5 月 16 日

Prof. Wolfgang Härdle 來訪



## Hosted by CRETA

May 14 ( Fri. ) ~ 15 ( Sat. ) 2010

### CRETA Workshop on Advanced Econometrics 5



CRETA Workshop on Advanced Econometrics 5 was hosted by CRETA, Taiwan Econometric Society and co-hosted by Department of Finance. It's our honor to invite Prof. Wolfgang Härdle (Humboldt-Universität zu Berlin) to give lectures on Modern Techniques in Financial Econometrics. Prof. Wolfgang Härdle has worked with the finance industry for nearly 15 years as a consultant, specializing in computer packages and advanced numerical methods. Prof. Wolfgang Härdle has published papers in several prestigious journals, such as *Journal of the American Statistical Association*, *Journal of Econometrics*, *Journal of Financial Econometrics*, *Journal of Empirical Finance*, *Journal of Forecasting*, *Journal of Risk and Quantitative Finance*. Professor Wolfgang Härdle provided overviews of Foundations of modern nonparametric statistics, adaptive techniques, applications in risk management, time varying dependency, local quantile regression and normalizing temperature risk for weather derivatives.

## International Symposium on Financial Engineering and Risk Management (FERM 2010)



International Symposium on Financial Engineering and Risk Management (FERM) was first held in Center for Statistics Science, Academy of Mathematics and Systems Science in 2005. It is the first time FERM is held in Taipei. CRETA is the major organizer and host with co-host of College of Management, NTU and S.S. Wilks Memorial Fund and Department of Operation Research and Financial Engineering, Princeton University.

FERM 2010 was honored to have Tim Bollerslev (Duke University), Harrison Hong (Princeton University) and Jay Dweck (Morgan Stanley) to deliver keynote speeches. In the meanwhile, FERM 2010 also had 8 prominent industrial figures from top-notch companies from Wall Street, such as Robert Ferstenberg (Morgan Stanley), Mark Higgins (JP Morgan Chase), Anthony Ledford (Man Investments) and 40 distinguished academic speakers such as Eric Ghysels (University of North Carolina), Jianqing Fan (Princeton University), Rong Chen (Rutgers University) and Chunrong Ai (University of Florida) to give talks on current industry trend and the latest research. CRETA is pleased to provide this productive forum for financial econometricians and other finance researchers to stimulate and exchange research ideas and latest industry trend.



Co-Chairs and Keynote Speakers of FERM 2010 (from left to right: Mr. Eric Xingguo Pan, Prof. Rong Chen, Prof. Harrison Hong, Dr. Jay Dweck, Prof. Tim Bollerslevright, Prof. Jianqing Fan and Prof. Chung-Ming Kuan)



Keynote Speakers, June 10 ~ 12, 2010

(from left to right) Prof. Tim Bollerslev, Prof. Harrison Hong and Dr. Jay Dweck



## International Symposium on Financial Engineering and Risk Management (FERM 2010)



FERM 2010 was ended with remarkable success in Taipei on June 12 with joint efforts from CRETA, College of Management, NTU, S.S. Wilks Memorial Fund and Department of Operation Research and Financial Engineering, Princeton University as well as all participants around the world. FERM 2010 consists of 3 keynote speeches, 17 invited sessions and 10 contributed session, attracting more than 250 people to join. Photos taken during FERM 2010 have been uploaded. Please check CRETA website for details: [www.creta.org.tw](http://www.creta.org.tw).

FERM 2010 was ended with remarkable success in Taipei on June 12 with joint efforts from CRETA, College of Management, NTU, S.S. Wilks Memorial Fund and Department of Operation Research and Financial Engineering, Princeton University as well as all participants around the world. FERM 2010 consists of 3 keynote speeches, 17 invited sessions and 10 contributed session, attracting more than 250 people to join. Photos taken during FERM 2010 have been uploaded. Please check CRETA website for details: [www.creta.org.tw](http://www.creta.org.tw).



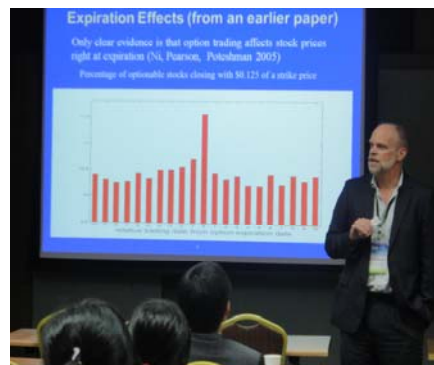
Co-Chairs and Prof. Tim Bollerslev of FERM 2010, June 10, 2010



Mark Higgins  
(JP Morgan)



Dale Rosenthal  
(University of Illinois at Chicago)



Neil Pearson  
(University of Illinois at Urbana-Champaign)

### CRETA Up-Coming Events

Since established, CRETA has been in collaboration with Taiwan Econometric Society (TES) on academic research and events. In honor of the achievements of Dr. Ta-Chung Liu, CRETA, TES and Foundation for the Commemoration of Dr. Liu are working together to host 2010 Taiwan Econometric Society Annual Conference on October 30, 2010. In addition to several panel sessions as usual, organizers are honored to invite Prof. Erh-Cheng Hwa, currently the Chief Economist of China Construction Bank and one of Dr. Ta-Chung Liu's students, to deliver a keynote speech. This year, all papers presented during the conference have the chance to be published on the special issue of Taiwan Economic Review.



## Co-Hosted by CRETA

March 19 ( Fri. ) ~ 20 ( Sat. ) 2010

2010 Taipei Conference on DSGE Modeling and Monetary Policy

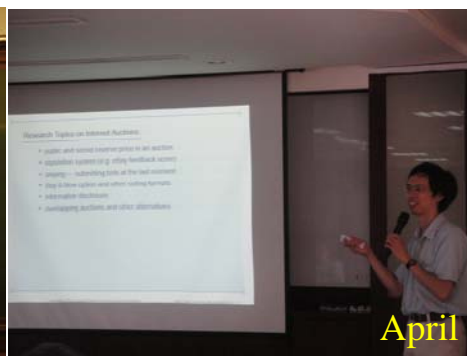
---



CRETA and Public Economics Research Center, NTU hosted 2010 Taipei Conference on DSGE Modeling and Monetary Policy. Prof. Sungbae An (Singapore Management University), Prof. Paul Bergin (University of California at Davis), Prof. Yongsung Chang (Rochester University), Prof. Yu-Chin Chen (University of Washington-Seattle), and Prof. Sun-Bin Kim (Korea University) were invited to give lectures on applications of the Dynamic Stochastic General Equilibrium modeling by providing examples of its use in monetary policy analysis.



## Routine Workshop - WETA



WETA was hosted by CRETA, Taiwan Econometric Society and co-hosted by Department of Finance. The mission of Workshop on Econometrics: Theory and Application (WETA@TES) is to provide a venue for Taiwanese scholars to address the latest issues. Prof. Hung-Neng Lai (National Central University) was invited to talk about the probability of informed trading on WETA January. This seminar provided an overview of model Prof. Easley and Prof. O'Hara introduced to measure the probability of informed trading. Prof. Keng-Yu Ho (National Taiwan University) was invited to WETA March to talk about Methodological issues on measuring long-run abnormal returns. This seminar provided an overview of the methodologies used in calculating long-run abnormal returns for the last two decades. Prof. Ching-I Huang (National Taiwan University) was invited to WETA April and the theme is "How to make an offer? Theoretical Model and Empirical Evidence from EBay Motors." This seminar focused on a buyer's behavior under the Name-Your-Own-Price mechanism by offering the "Best Offer". Prof. Pei-Fang Hsieh (National Tsing Hua University) was invited to WETA May to introduce empirical studies of information content in option market. Prof. Yin-Feng Gau (National Central University) was invited to talk about news announcements and price discovery in foreign exchange spot and futures markets.

