

1. 学歴

1992 年 3 月 一橋大学法学部法律学科卒業
2001 年 3 月 京都大学経済学部経営学科卒業
2001 年 4 月 京都大学大学院経済学研究科修士課程入学
2003 年 3 月 同修了
2003 年 4 月 京都大学大学院経済学研究科博士課程進学
2006 年 3 月 同修了 博士(経済学)

2. 職歴・研究歴

1992 年 4 月 株式会社三菱銀行(東京三菱銀行)(1997 年 11 月まで)
2003 年 3 月 株式会社ニッセイ基礎研究所(2005 年 3 月まで)
2005 年 4 月 名古屋商科大学会計ファイナンス学部講師
2006 年 4 月 京都大学大学院経済学研究科 寄附講座助教授(2007 年 4 月より寄附講座准教授)
2007 年 11 月 横浜国立大学学際プロジェクト研究センター 特任教員(助教)
2010 年 4 月 横浜国立大学大学院国際社会科学研究所 准教授
2015 年 4 月 横浜国立大学大学院国際社会科学研究院 教授
2016 年 4 月 一橋大学大学院経済学研究科 教授

3. 学内教育活動

A. 担当講義名

(a) 学部学生向け

統計学入門, ファイナンス経済論 A, ファイナンス経済論 B

(b) 大学院

ファイナンス経済論 A, ファイナンス経済論 B

B. ゼミナール

学部後期, 大学院

C. 講義およびゼミナールの指導方針

学部における講義・ゼミナールでは、ファイナンス理論の基本的な考え方を身に付けた上で実際の金融データを用いた分析を行い、金融市場への理解を深めることを目的とする。数理モデルを用いた分析では (i) 直観的理解 (ii) グラフなどの視覚的理解 (iii) 数式による理解、の 3 つの理解が不可欠であり、この点を念頭に置いて講義・ゼミを進めたい。

大学院では、ファイナンスにおける理論研究を中心テーマとしてより高度な内容を取り扱う。学生一人一人が最終的に国際的な学術論文へ投稿・掲載することを目指した指導を心掛ける。

4. 主な研究テーマ

ファイナンス分野における理論研究

金融工学と金融経済学の両方にまたがる分野に関心を持っている。具体的には以下のテーマなどが挙げられる。

- (1) マーケット・マイクロストラクチャー
- (2) リアル・オプション
- (3) 一般均衡を用いた金融市場モデル
- (4) 金融商品の価格付け

5. 研究活動

A. 業績

(a) 著書・編著

今野浩, 刈屋武昭, 木島正明編集『金融工学事典』朝倉書店, 2004 年, 項目担当。

(b) 論文(査読つき論文には*)

「フィルタリングと変分法を用いた Kyle モデルの分析」『経済論叢別冊 調査と研究』第 27 巻, 2003 年, 53-58 頁。

「物価連動債について」『ニッセイ基礎研 REPORT』, 2004 年。

「証券取引所における売買形態について」『ニッセイ基礎研 REPORT』, 2004 年。

「取引不存在定理についての考察」『経済論叢』第 174 巻 1 号, 2004 年, 50-66 頁。

* "Price Formation in a Competitive Market When the Payoff of an Asset Depends on the Market Price," *Kyoto Economic Review*, Vol.74, No.1, 2005, pp.143-161.

「リサンプリング法を用いたポートフォリオの最適化」『年金ストラテジー』ニッセイ基礎研究所, 2005 年。

* "Insider Trading with Correlation between Liquidity Trading and a Public Signal," *Quantitative Finance*, Vol.9, No.3, 2009, pp.297-304.

* "Regime Uncertainty and Optimal Investment Timing," (with Ernesto Kazuhiro Nomi), *Journal of Economic Dynamics and Control*, Vol.33, No.10, 2009, pp.1796-1807.

* "Using Real Options Theory to Countries' Environmental Policy: Considering the Economic Size and Growth," (with Atsuyuki Ohyama), *Operational Research: An International Journal*, Vol.9, No.3, 2009, pp.229-250.

* "Estimation of the Local Volatility of Discount Bonds Using Market Quotes for Coupon Bond Options" (with Hajime Fujiwara and Masaaki Kijima), *Recent Advances in Financial Engineering: Proceedings of the 2008 Daiwa International Workshop on Financial Engineering*, 2009, pp.49-69.

* "The Impact of Momentum Trading on the Market Price and Trades," *Recent Advances in Financial Engineering: Proceedings of the 2008 Daiwa International Workshop on Financial Engineering*, 2009, pp.135-159.

* "Equilibrium Pricing of Contingent Claims in Tradable Permit Markets," (with Masaaki Kijima and Akira Maeda), *Journal of Futures Markets*, Vol.38, No.10, 2010, pp.559-589.

* "Economic Models for the Environmental Kuznets Curve: A Survey," (with Masaaki Kijima and Atsuyuki Ohyama), *Journal of Economic Dynamics and Control*, Vol.34, No.7, 2010, pp.1187-1201.

- * "Compensation Measures for Alliance Formation: A Real Options Analysis," (with Yuan Tian), *Economic Modelling*, Vol.28, No.1-2, 2011, pp.219-228.
- * "Optimal Time to Exchange Two Baskets," (with L.C.G. Rogers), *Journal of Applied Probability*, Vol.48, No.1, 2011, pp.21-30.
- * "EKC-Type Transitions and Environmental Policy under Pollutant Uncertainty and Cost Irreversibility," (with Masaaki Kijima and Atsuyuki Ohyama), *Journal of Economic Dynamics and Control*, Vol.35, No.5, 2011, pp.746-763.
- * "Market Selection: Hungry Misers and Bloated Bankrupts," (with L.C.G. Rogers), *Mathematics and Financial Economics*, Vol.5, No.1, 2011, pp.47-66.
- 「市場淘汰仮説について」『経済論叢』第 185 巻 1 号, 2011 年, 103-112 頁。
- 「CAT ボンドのリスクプレミアム評価について」『年金ストラテジー』第 180 号, ニッセイ基礎研究所, 2011 年。
- 「金融市場における取引規制について」『季刊 個人金融』第 6 巻 3 号, ゆうちょ財団, 2011 年, 49-56 頁。
- * "Concentrated Equilibrium and Intraday Patterns in Financial Markets," (with Ryosuke Ishii), *Applied Mathematical Finance*, Vol.20, No.1, 2013, pp.50-68.
- 「CVA 評価における誤方向リスクについて」『年金ストラテジー』第 233 号, ニッセイ基礎研究所, 2013 年。
- * "Pricing of Discount Bonds with a Markov Switching Regime," (with Robert J. Elliott), *Annals of Finance*, Vol.10, No.3, 2014, pp.509-522.
- 「相互取引に伴う債権債務の依存構造を考慮した金融機関の与信評価について」日本銀行ディスカッションペーパーシリーズ(日本語版), 2015 年。
- * "Investment under Regime Uncertainty: Impact of Competition and Preemption," (with Kyoko Yagi), *International Journal of Industrial Organization*, Vol.45, 2016, pp.47-58.
- * "Heston-Type Stochastic Volatility with a Markov Switching Regime," (with Robert J. Elliott and Carlton-James U. Osakwe), *Journal of Futures Markets*, Vol.36, No.9, 2016, pp.902-919.
- 「高頻度取引に関する研究の現状」『証券アナリストジャーナル』第 54 巻第 11 号, 公益社団法人日本証券アナリスト協会, 2016 年。
- * "Leaders, Followers, and Equity Risk Premiums in Booms and Busts," (with Makoto Goto and Ryuta Takashima), *Journal of Banking and Finance*, 2017 (forthcoming).

(c) 翻訳

木島正明監訳(編集)『金融工学ハンドブック(原著: Birge, J.R. and V. Linetsky eds, *Handbooks in Operations Research and Management Science: Financial Engineering*)』朝倉書店, 2009 年, 15 章担当共訳及び 17 章担当翻訳。

B. 最近の研究活動

(a) 国内外学会発表(基調報告・招待講演には*)

- "Irreversible Investment under Competition with Markov Switching Regime," Seventh World Congress of Bachelier Finance Society (June 2012, Sydney, Australia).
- "Competition and the Bad News Principle in a Real Options Framework," The 25th European Conference on Operational Research (July 2012, Vilnius, Lithuania).
- * 「非対称情報市場の理論分析: 指数効用・正規分布モデルを中心として」日本オペレーションズリサーチ学会

北海道支部サマースクール（2012 年 8 月，定山溪ビューホテル）。

"Pricing of Discount Bonds with a Markov Switching Regime," 日本オペレーションズリサーチ学会 2012 年秋季研究発表会（2012 年 9 月，ウイנקあいち）。

"Pricing of Discount Bonds with a Markov Switching Regime," 日本経済学会 2012 年度秋季大会（2012 年 10 月，九州産業大学）。

* "Competition and the Bad News Principle in a Real Options Framework," 日本リアルオプション学会第 7 回研究発表大会（2012 年 11 月，早稲田大学）。

"Pricing of Discount Bonds with a Markov Switching Regime," 国際研究集会 証券市場の経済・数理分析（2013 年 2 月，京都大学経済研究所）。

* "Heston-Type Stochastic Volatility with a Markov Switching Regime," Winter Workshop on Finance 2013（2013 年 2 月，北海道大学）。

"Competition and the Bad News Principle in a Real Options Framework," 日本経済学会 2013 年度春季大会（2013 年 6 月，富山大学）。

"The Pricing Model of Corporate Securities under Cross-Holdings of Equities and Debts," Quantitative Methods in Finance Conference 2013 (December 2013, Sydney, Australia).

* "Competition and the Bad News Principle in a Real Options Framework," Winter Workshop on Finance 2014（2014 年 2 月，北海道大学）。

* "Monopolistic Market Making with Brokerage Fees," 大阪証券取引所寄付研究部門ワークショップ 証券市場の諸問題（2014 年 2 月，大阪大学中之島センター）。

"Heston-Type Stochastic Volatility with a Markov Switching Regime," Eighth World Congress of Bachelier Finance Society (June 2014, Brussels, Belgium).

"Monopolistic Dealer versus Broker: The Impact of Proprietary Trading with Transaction Fees," Fourth IMS-FPS workshop 2014 (July 2014, Sydney, Australia).

"Heston-Type Stochastic Volatility with a Markov Switching Regime," 日本経済学会 2014 年度秋季大会（2014 年 10 月，西南学院大学）。

* "Heston-Type Stochastic Volatility with a Markov Switching Regime," The 6th Conference on Mathematical Analysis in Economic Theory（2015 年 1 月，慶應義塾大学）。

"Monopolistic Dealer versus Broker: Impact of Proprietary Trading with Transaction Fees," 日本経済学会 2015 年度春季大会（2015 年 5 月，新潟大学）。

"Monopolistic Dealer versus Broker: The Impact of Proprietary Trading with Transaction Fees," The 7th International IFABS Conference (June 2015, Hangzhou, China).

"Heston-Type Stochastic Volatility with a Markov Switching Regime," The 27th European Conference on Operational Research (July 2015, Glasgow, United Kingdom).

* "Money Supply, Asset Prices, and Interest Rates within a General Equilibrium Framework," 日本オペレーションズリサーチ学会北海道支部・サマースクール（2015 年 8 月 5 日，稚内総合文化センター）。

"Monopolistic Dealer versus Broker: Impact of Proprietary Trading with Transaction Fees," 日本オペレーションズリサーチ学会 2015 年秋季研究発表会（2015 年 9 月，九州工業大学）。

* "Monopolistic Dealer versus Broker: Impact of Proprietary Trading with Transaction Fees," AJRC and HIAS Joint Conference on Recent Issues in Finance and Macroeconomics (March 2016, Canberra, Australia).

"Money Supply, Asset Prices, and Interest Rates within a General Equilibrium Framework," 日本経済学会

2016 年度春季大会 (2016 年 6 月, 名古屋大学)。

"Money Supply, Asset Prices, and Interest Rates within a General Equilibrium Framework," Ninth World Congress of Bachelier Finance Society (July 2016, New York, USA).

"Money Supply, Asset Prices, and Interest Rates within a General Equilibrium Framework," 日本オペレーションズリサーチ学会 2016 年秋季研究発表会 (2016 年 9 月, 山形大学)。

"Money Supply, Asset Prices, and Interest Rates within a General Equilibrium Framework," 6th Global Business and Finance Research Conference (October 2016, Taipei, Taiwan ROC).

"Money Supply, Asset Prices, and Interest Rates within a General Equilibrium Framework," 平成 28 年度数理解析研究所研究集会 ファイナンスの数理解析とその応用 (2016 年 11 月, 京都大学)。

* "Default Contagion and Systemic Risk in the Presence of Credit Default Swaps," Winter Workshop on Operations Research, Finance and Mathematics 2017 (2017 年 2 月, 定山溪ビューホテル)。

"Monopolistic Dealer versus Broker: Impact of Proprietary Trading with Transaction Fees," International Conference on Business, Finance and Economics 2017 (March 2017, Singapore).

(b) 国内研究プロジェクト

「経済主体の異質性が金融市場取引に与える影響に関する研究」文部科学省科学研究費補助金基盤研究(C), 2011 年度 - 2013 年度, 研究代表者

「経済環境の突然の変化が金融市場に与える影響に関する研究」文部科学省科学研究費補助金基盤研究(C), 2014 年度 - 2016 年度, 研究代表者

「金融システム破綻の経済損失とそのリスクに関する統一的定量化モデルの開発」文部科学省科学研究費補助金基盤研究(B), 2011 年度 - 2013 年度, 研究分担者

「取引費用が存在する金融市場の均衡分析」文部科学省科学研究費補助金基盤研究(A), 2013 年度 - 2017 年度, 研究分担者

「システミックリスクの下での金融リスク管理と公的資金配分に関する研究」文部科学省科学研究費補助金基盤研究(B), 2015 年度 - 2017 年度, 研究分担者

「派生証券の証券持合い構造が金融市場の脆弱性に与える影響に関する研究」石井記念証券研究振興財団, 2016 年 10 月 - 2018 年 3 月

(c) 国際研究プロジェクト

Financial Modelling with a Markov Switching Regime, joint with Robert J. Elliott, University of South Australia.

(d) 研究集会オーガナイズ

横浜国立大学・南山大学共同ファイナンスワークショップ, 2013 年 11 月, 横浜国立大学

横浜国立大学・南山大学共同ファイナンスワークショップ, 2015 年 11 月, 横浜国立大学

6. 学内行政

(b) 学内委員会

CIO 会議・情報基盤センター専門委員会 (2016 年 4 月 -)

(c) 課外活動顧問

体育会洋弓部顧問

7. 学外活動

(a) 他大学講師等

北海道大学非常勤講師（2013 - 2015 年度）

首都大学東京非常勤講師（2016 年度）

日本銀行理論研修講師（2016 年度）

(b) 所属学会および学術活動

日本経済学会

日本ファイナンス学会（平成 24 年 4 月 - 平成 28 年 3 月 監事）

日本オペレーションズリサーチ学会（平成 18 年 4 月 - 平成 22 年 3 月 論文誌編集委員）

Bachelier Finance Society

(c) 公開講座・開放講座

「金融派生商品の功罪」（横浜国立大学公開講座, 2014 年 10 月, 横浜国立大学）