

2011年11月11日

JARIP会員各位

日本保険・年金リスク学会  
研究会担当理事  
栗山・福田・清水・伊藤・河野

## JARIP 2011年度第1回研究会のご案内

拝啓 時下益々ご清栄のこととお慶び申し上げます。

さて、日本保険・年金リスク学会（JARIP）では会員の研鑽のため、重要なテーマについてより深く研究討議を行う研究会を実施しております。2011年度第1回研究会を下記のとおり開催いたしますので、ご案内申し上げます。

今回は、宮原孝夫（みやはらよしお）氏（名古屋市立大学名誉教授）より、「リスク鋭感的価値尺度」のテーマでご講演をいただきます。

数理ファイナンス、金融工学、リアルオプションの研究とは、ファイナンスリスクの評価やリスクへの対処法（リスク・ヘッジ、リスク移転などのリスクマネジメント）の研究であり、金融機関をはじめ一般の企業の財務（コーポレート・ファイナンス）にとっても重要な分野です。

この分野における先行的研究者である宮原先生は「期待効用理論」および「効用無差別価格」の理論をもとにリスク尺度や価値尺度の検討を行われ、市場が存在しない場合や存在しても無裁定条件を仮定できない不動産、保険、リアルオプション、知財、研究開発、新規プロジェクト、天候デリバティブなどに対しては、リスクと価値をバランスよく評価できる「リスク鋭感的価値尺度」（RSVM = risk sensitive value measure）が非常に有効な評価法であるという結論を得られました。

本講演では、「リスク鋭感的価値尺度」の概要とその特性、さらにこの価値尺度の（保険分野を含む）上記種々の分野への応用について解説していただきます。

ご講演の後の質疑応答や意見交換を通じてさらに理解を深めていきたいと考えております。会員各位の積極的なご参加をお願い申し上げます。

敬具

記

### 1. 第1回研究会

日時：2011年12月9日（金曜日） 14時から16時20分

場所：TGIフィナンシャル・ソリューションズ 本社セミナールーム

東京都千代田区大手町1-3-1 JAビル8階

（地下鉄大手町駅 地下1階にてC2b出口が直結）

（東京メトロ千代田線・半蔵門線・丸ノ内線・東西線・都営三田線）

（別紙 周辺地図をご参照下さい：（新）経団連会館・（新）日経ビルのとなり）

講師：宮原 孝夫（みやはら よしお）氏（名古屋市立大学名誉教授）  
（講師略歴をご参照ください）

講演題目：「リスク鋭感的価値尺度」

概要：資産の評価やリスクの管理に関する問題の多くは、不確実性を持ったキャッシュフローの価値評価の問題に帰着される。もしもキャッシュフローが効率的な市場における資産に付随して生じているものであれば、数理ファイナンスにおける標準的な理論である[裁定理論]（無裁定市場を前提にした理論）を適用することができる。金融派生商品の価格理論のほとんどは（完備市場の理論であれ非完備市場の理論であれ）この[裁定理論]の範疇に入っている。

しかしながら、市場が存在していない場合や存在していても無裁定条件を仮定できない市場（非無裁定市場）の場合も多くある。不動産、保険、リアルオプション、知財、研究開発、新規プロジェクト、天候デリバティブ、などはこの場合に当たる。このような対象に対して、リスクと価値をバランスよく評価できる評価法を構築したい。

この問に対する一つの回答として、「リスク鋭感的価値尺度」（RSVM = risk sensitive value measure）による評価法が非常に有効であるという結論に到達した。これは、[期待効用理論]および「効用無差別価格」の理論をもとにしてリスク尺度や価値尺度の検討を行った結果である。

本講演では、リスク鋭感的価値尺度の概要とその特性を説明し、さらにこの価値尺度の（保険分野を含む）上記種々の分野への応用について検討する。

キーワード： project evaluation, concave monetary value measure, risk-sensitive value measure, real option approach, dynamic value measure, time consistency.

## 2. 参加申込

期日：12月5日（月）

専用申込フォームよりお願い申し上げます。

<https://fs222.formasp.jp/c442/form6>

## 3. 参加費

研究会の参加費は無料ですが、資料代などの実費をカバーするため、会場にて1,000円程度のカンパをお願いしております。趣旨ご高配の上、ご協力いただきますよう宜しくお願い申し上げます。またカンパの趣旨から領収書の発行は行っておりません、ご了承ください。またカンパの趣旨から領収書の発行は行っておりません、ご了承ください。またカンパの趣旨から領収書の発行は行っておりません、ご了承ください。

以上

講師略歴：

宮原 孝夫 (みやはら よしお) 氏 (名古屋市立大学 名誉教授)  
(名古屋市立大学 大学院経済学研究科 特認教授)  
(日本金融・証券計量・工学学会 (JAFEE) 会長)

〈学歴〉

1967年 京都大学理学部数学科卒業

1969年 京都大学大学院理学研究科修士課程数学専攻 修了

(職歴)

1969年 名古屋大学理学部助手

1973年 静岡大学教養部講師

1976年 名古屋市立大学経済学部助教授

1987年 名古屋市立大学経済学部教授

2011年 名古屋市立大学名誉教授

名古屋市立大学において、研究科長を2年、評議員を通算6年、計算センター長を2年勤められました。

〈現在の研究課題〉

数理ファイナンス理論の研究

リスク評価理論の研究

リアルオプションの理論と応用の研究

〈主な著書・論文〉

1. [Geometric Lévy Process & MEMM] Pricing Model and Related Estimation Problems (Asia-Pacific Financial Markets 8/1, 45-60 2001)
2. 株価モデルとレヴィ過程 (朝倉書店 2003)
3. The minimal entropy martingale measures for geometric Levy processes (Finance and Stochastics 7/4, 509-531 (2003), 共著)
4. Option Pricing in Incomplete Markets: Modeling Based on Geometric Levy Processes and Minimal Entropy Martingale Measures, ICP. (2011)

<http://www.icpress.co.uk/economics/p622.html>

【別紙：周辺地図】

東京都千代田区大手町 1-3-1 JA ビル 8F  
株式会社 TGI フィナンシャル・ソリューションズ  
本社セミナールーム

交通のご案内



「大手町駅」(地下1階にてC2b出口が直結) 東京メトロ/千代田線・半蔵門線・丸の内線・東西線、都営三田線

「竹橋駅」(4出口から徒歩3分) 東京メトロ/東西線

「東京駅」(丸の内出口から徒歩15分) JR各線