

数理解析研究所講究録 2237

RIMS 共同研究 (公開型)

ファイナンスの数理解析とその応用

京都大学数理解析研究所

2023年1月

数理解析研究所講究録は、京都大学数理解析研究所の共同利用研究集会および共同研究の記録として1964年に刊行が開始されました。当研究所が全国共同利用研究所として発足した翌年のことでしたが、以来半世紀、毎年数十巻を刊行し、2016年には第2000巻が刊行されるに至りました。第1巻から第2000巻までに収録された論文数は29,265編、総頁数は342,960頁という膨大なものであり、最先端の数学・数理科学分野の研究状況を伝えるのみならず、我が国の数学・数理科学の発展の歴史を留める文献として、他に類例を見ない論文集となっています。

講究録の内容は当研究所のウェブサイトおよび京都大学の学術情報リポジトリにおいても公開され、年間の総アクセス数は1,380,032回（2017年度）を数えるなど、多数の方にご利用いただいています。

講究録の使用言語は論文著者の判断に任されていますが、結果的に日本語が多用されていることが特徴の一つとなっています。その結果、講究録は、数学・数理科学の広い領域における最先端の専門知識に母国語でアクセスできるものとして、近年の英語化の流れの中で、重要な文献となりつつあります。

当研究所の共同利用事業に参加し講究録の論文を執筆していただいた多数の方々に対し、講究録を大きく成長させていただいたことを深く感謝いたしますとともに、これからも、当研究所の国際共同利用・共同研究拠点(*)としての活動にご参加いただき、講究録の発展にご協力いただけますよう心よりお願い申し上げます。

*数理解析研究所は2018年11月13日、共同利用・共同研究拠点の認定が廃止され、新しく国際共同利用・共同研究拠点に認定されました。

講究録

Kôkyûroku

RIMS Kôkyûroku was started in 1964 as the proceedings of symposia, colloquia and workshops supported by RIMS, the Research Institute for Mathematical Sciences, Kyoto University. It was the next year of the establishment of RIMS as one of the Nationwide Cooperative Research Centers. For half a century since then, several dozen volumes have been issued each year, and the 2,000th volume was issued in 2016. The volumes of Kôkyûroku from the 1st through the 2,000th, containing enormous 29,265 articles and 342,960 pages, not only deliver the latest research activities in mathematics and mathematical sciences but also constitute valuable and incomparable collections of articles that pass down history of progress of mathematics and mathematical science in Japan.

Articles in Kôkyûroku are available on the websites of RIMS and Kyoto University Research Information Repository. They are very frequently accessed on the internet, with a total of as many as 1,380,032 accesses in 2017.

The authors choose the languages to write articles, and many are written in Japanese, which is one of the characteristics of Kôkyûroku. As a result, Kôkyûroku is regarded as a significant and important literature which allows easy access to the latest specialized knowledge in the large fields of mathematics and mathematical sciences written in native language for Japanese readers, while more and more research papers are being written in English in recent years.

We are deeply grateful to many of those who have participated in cooperative research activities of RIMS and greatly developed Kôkyûroku. We heartily ask for your continuous participation in research activities at RIMS as an International Joint Usage/Research Center(*) and your warm support and cooperation for the fruitful development of Kôkyûroku.

* RIMS was certified as an International Joint Usage/Research Center on Nov. 13, 2018.

RIMS Kôkyûroku 2237

Financial Modeling and Analysis

September 7 ~ 9, 2022

edited by Motoh Tsujimura

January, 2023

Research Institute for Mathematical Sciences

Kyoto University, Kyoto, Japan

This is a report of research done at the Research Institute for Mathematical Sciences,
an International Joint Usage/Research Center located in Kyoto University.
The papers contained herein are in final form and will not be submitted for publication elsewhere.

ファイナンスの数理解析とその応用
Financial Modeling and Analysis
RIMS 共同研究（公開型）報告集

2022年9月7日～9月9日
研究代表者 辻村 元男（Motoh Tsujimura）

目次

1. A Note on Multifactor Asset Pricing Models for ESG Investing 1
石島 博 (Hiroshi Ishijima) 中央大学 (Chuo U.)
前田 章 (Akira Maeda) 東京大学 (U. Tokyo)
2. 環境プロジェクト策定に関わる非標準的なジャンプ過程 5
吉岡 秀和 (Hidekazu Yoshioka) 島根大学 (Shimane U.)
辻村 元男 (Motoh Tsujimura) 同志社大学 (Doshisha U.)
3. CBDCによる銀行 Balance Sheet 問題の確率モデル 11
浦谷 規 (Tadashi Uratani) 株式会社ミックナイン (MIC.9) /
法政大学 (Hosei U.)
4. 信用イベント発生強度モデルによる信用サイクル変動要因の分析 21
廣中 純 (Jun Hironaka) 野村アセットマネジメント株式会社
(Nomura Asset Management Co., Ltd.)
5. 連続時間モデルに基づく業績連動ストック・オプションの価値評価 40
呂 思南 (Shinan Lyu) 京セラコミュニケーションシステム株式会社
(Kyocera Communication Systems Corporation)
大西 匡光 (Masamitsu Ohnishi) 大和大学 (Yamato U.) / 大阪大学 (Osaka U.)
田中 寧々 (Nene Tanaka) EY 新日本有限責任監査法人
(EY Ernst & Young ShinNihon LLC)
6. Execution game in a Markovian environment 52
大西 匡光 (Masamitsu Ohnishi) 大和大学 (Yamato U.) / 大阪大学 (Osaka U.)
下清水 慎 (Makoto Shimoshimizu) 東京都立大学 (Tokyo Metropolitan U.)
7. Execution performance under specific price models 75
久納 誠矢 (Seiya Kuno) 同志社大学 (Doshisha U.)

8. Spillover Effects Between Commodity Markets, Financial Markets, and the Real Economy	84
大川 寛之 (Hiroyuki Okawa) 神戸大学 (Kobe U.)	
9. 電力市場と容量市場における価格のジャンプリスクを考慮した発電容量への 投資価値評価について.....	104
辻村 元男 (Motoh Tsujimura) 同志社大学 (Doshisha U.)	
吉岡 秀和 (Hidekazu Yoshioka) 島根大学 (Shimane U.)	
高嶋 隆太 (Ryuta Takashima) 東京理科大学 (Tokyo U. Sci.)	
後藤 允 (Makoto Goto) 東京理科大学 (Tokyo U. Sci.)	