

財務學門學術研習營

◎學術研習營簡介

大葉大學財務金融學系、教學卓越計畫辦公室與行政院國家科學委員會社會科學研究中心共同辦理「財務學門學術研習營」，特邀請陳家彬及賴怡洵教授以「銀行放款行為與往來關係」與周冠男教授以「市場微結構」研究為議題，進行專題講座與問題討論，竭誠歡迎教師、研究生撥冗參加。

◎講師簡介

《場次 1》陳家彬及賴怡洵 教授(Chia-Pin Chen & Yi-Hsun Lai)

時間：100 年 05 月 13 日(星期五)

陳家彬教授：美國肯塔基大學財務金融博士，目前是中興大學企業管理學系教授，其主要研究領域為財務管理、金融市場與機構、國際財務管理與企業管理，教授擁有豐碩研究著作發表於國際知名期刊，包括經濟論文、證券市場發展季刊、財務金融學刊、管理學報、管理評論與臺大管理論叢等刊物。曾獲行政院國科會 90 年度研究甲等獎及 91~96 年計畫主持人費。

賴怡洵教授：國立中正大學財務金融博士，目前是雲林科技大學財務金融學系助理教授，其主要研究領域為風險管理與保險、銀行管理、金融機構管理，教授擁有豐碩研究著作發表於國際知名期刊，包括證券市場發展季刊及台灣金融學刊等刊物。

《場次 2》周冠男 教授 (Robin K. Chou) 時間：100 年 05 月 20 日(星期五)

美國愛荷華大學財務博士，目前是國立政治大學財務管理學系教授，其主要研究領域為市場微結構、投資學、財務報表分析，教授擁有豐碩研究著作發表於國際知名期刊，包括 Financial Management、Journal of Banking and Finance、Journal of Futures Market、Review of Quantitative Finance and Accounting、Journal of Multinational Financial Management 等刊物。曾獲 2008、2009 及 2010 國立中央大學研究傑出獎與 1999 及 2000 國科會甲種研究獎。

◎主辦單位：大葉大學財務金融學系、行政院國家科學委員會社會科學研究中心

◎時間地點：兩場次皆為「大葉大學管理學院 D007 會議室」

◎研習流程：

《場次 1》陳家彬及賴怡洵 教授(Chia-Pin Chen & Yi-Hsun Lai)

時間：100 年 05 月 13 日(星期五)

《場次 2》周冠男 教授 (Robin K. Chou) 時間：100 年 05 月 20 日(星期五)

時 間	內 容	時 間	內 容
09:30 ~ 10:00	報 到	13:30 ~ 14:30	專題演講(三)
10:00 ~ 11:00	專題演講(一)	14:30 ~ 14:50	Coffee Break
11:00 ~ 11:20	Coffee Break	14:50 ~ 16:00	專題演講(四)
11:20 ~ 12:20	專題演講(二)	16:00 ~ 17:00	Q & A
12:20 ~ 13:30	Lunch Time	17:00 ~	賦 歸

◎聯絡資訊：

大葉大學財務金融學系

學系網址：<http://fm.dyu.edu.tw>

電子郵件：fm5190@mail.dyu.edu.tw

聯絡人：鄭玉慈小姐

聯絡電話：04-8511888 轉 3521

傳 真：04-8511526

◎報名方式：

《場次 1》敬請於 100 年 05 月 11 日(星期三)前填妥報名表逕送、傳送電子郵件至財金系信箱(fm5190@mail.dyu.edu.tw)，或傳真至財金系(Fax:04-8511526)。

《場次 2》敬請於 100 年 05 月 18 日(星期三)前填妥報名表逕送、傳送電子郵件至財金系信箱(fm5190@mail.dyu.edu.tw)，或傳真至財金系(Fax:04-8511526)。

◎研習內容簡介：

《場次 1》陳家彬及賴怡洵 教授(Chia-Pin Chen & Yi-Hsun Lai)

時間：100 年 05 月 13 日(星期五)

銀行在金融市場中扮演一重要的角色，連結了資金需求與供給的雙方。就傳統金融機構仲介理論來說，銀行的存在是基於買賣雙方交易的需求而產生，銀行可降低買賣雙方搜尋資訊時所耗費的成本，並且解決資金流動性的風險，此一觀點反映出了銀行存在的必要性。就資訊不對稱理論來說，銀行相較其他債權人，可藉由徵信過程來獲得借款者或企業的專有資訊，且對借款者的監督過程也可以獲得額外的資訊。而這些資訊的價值連結了銀行關係往來的發生，故銀行相較其他債權人在資訊的掌握上具有競爭的優勢，進而更強化了銀行存在的重要性。

銀行放款給企業的形式主要可以區分成交易型、關係型放款契約。所謂關係型放款是指銀行放款的準則是根據企業私有化的資訊，包括了和企業所有者的長期的接觸，從過去的往來過程(如還款記錄)、其他金融服務，來評估企業的能力，提供銀行做決策的基礎。另外，銀行也可從當地的顧客或企業的供應商等接觸以獲得其他額外的資訊，而這些資訊的價值將遠遠超過企業的財務報表、擔保品或信用記錄等，所能提供的價值。所以這樣的資訊有助於企業融資、解決企業資訊不透明的問題，故銀行放款契約的選擇是一個重要研究議題。

雖然企業與銀行透過放款維持密切的往來關係，會帶來許多借款契約上的福利，但企業與銀行也將分別面臨"hold-up"及"soft-budget constraint"的問題，銀行可藉由持股進入借款企業董監事會來降低"soft-budget constraint"問題或降低銀行截取企業投資盈餘的意圖(hold-up)，進而改善企業投資效率，且同時也能讓銀行享有因密切往來關係而降低資訊不對稱的問題。雖然銀行持股進入企業董監事會可降低"hold-up"的問題，但卻會產生利益衝突的問題。最後，當銀行進入企業董監事會後是否會負起善盡監督的角色。因此銀行持股進入企業董監事會的決定因素、銀行進入董監事會對放條件的影響及在企業董監事會上所扮演的角色將是一個重要的議題。基於以下幾個原因，銀行放款行為之研究有其重要性。

一、就金融機構仲介與資訊不對稱理論來說，銀行藉由放款訂價行為來反映借款者的流動性風險、資訊透明度、代理衝突等問題，故往來關係與銀行放款訂價之關係值得研究探討的議題。

- 二、因銀行與企業透過放款維持密切往來關係，會分別產生"soft-budget constraint"及"hold-up"的問題，銀行可透過持股進入企業董監事所產生的密切往來關係來降低"soft-budget constraint"及"hold-up"的問題，然而銀行持股進入企業董監事會，則會增加銀行的利益衝突問題，故銀行持股進入企業董監事會之決定因素、其對放款條件的影響及銀行在企業董監事會所扮演的角色是一個重要的議題。
- 三、就銀行放款契約選擇的政策含意來說在直接資本市場蓬勃發展下，讓企業融資管道多元化，故銀行放款市場不在呈現寡占的市場而逐漸趨向競爭的局面，故在市場環境越競爭下，銀行放款契約的選擇將會影響銀行獲利狀況。

四、就銀行進入企業董監事會的政策含意來說：

- (一)銀行持股進入借款企業的董監事會降低資訊不對稱問題，但也增加了銀行的利益衝突，因此探討銀行進入企業董監事會的決定因素，有助於我們瞭解銀行在面對利益衝突時，銀行會傾向選擇何種方式(長期往來關係或持股)來降低資訊不對稱問題。
- (二)探討銀行進入企業董監事會對放款條件的影響及在企業董監事會的角色，將有助於我們瞭解銀行是否會因持股進入企業董監會提供較佳的放款契約條件(較低的放款利率、擔保機率或較高的融資額度)、是否會未善盡監督的角色，進而產生所謂的利益輸送問題。

由於銀行以持股進入企業董監事會來降低資訊不對稱問題時，可能會產生利益衝突、未能善盡監督角色等副作用，進而使得銀行與企業掛勾產生所謂的利益輸送問題，危害銀行的債權價值、降低銀行的股東財富及傷害企業的其他債權人利益。銀行在降低資訊不對稱問題的工具選擇上，除了要能夠改善銀行的資訊流外，也要能同時兼具使利益衝突極小及達到善盡監督的行為，進而降低借貸雙方的利益輸送問題。為了做到這一點，就必須對銀行關係放款行為的產生本質有更深入的瞭解。

本講題內容主要包括：

- 一、簡介銀行關係放款的參考文獻，並討論實證模型的設定方式。
- 二、研究經驗的交流及問題與回答。

在本課程中我們希望和大家討論的課題如下：

- 一、銀行放款行為的基本模型：Booth(1992)
- 二、銀行關係型放款
 - (一)導論報告：Boot(2000)
 - (二)理論模型：Boot and Thakor(2000)
 - (三)實證研究：Lummer and McConnell(1989)、Berger and Udell(1990)、Petersen and Rajan(1994, 1995)、Berger and Udell(1995)、Blackwell and Winters(1997)、Berlin and Mester(1998)、Cole(1998)、Elsas and Krahnen(1998)、Degryse and Cayseele(2000)、Degrse and Ongena(2001)、Berger, Klapper and Udell(2001)、Berger and Udell(2002)
- 三、銀行持股進入董監事會
 - (一)理論模型：Rajan(1992)、Park(1998)
 - (二)實證研究：Gilson(1990)、Hoshi, Kashyap and Scharfstein(1990, 1991)、Hoshi(1994)、Booth and Deli(1999)、Kroszner and Strahan(2001)、Byrd and Mizruchi(2005)

《場次 2》周冠男 教授 (Robin K. Chou) 時間：100 年 05 月 20 日(星期五)

市場微結構主要探討市場結構對交易價格、流動性等變數的影響，對交易機制的設計及管理均有很高的實務應用價值。本講題將參考兩本書籍：

- 一、Maureen O'Hara, "Market Microstructure Theory," Basil Blackwell, 1995.
- 二、Larry Harris, "Trading and Exchanges," Oxford University Press, 2003.

本講題內容主要包括：

- 一、Introduction
- 二、Markets and Market Making
- 三、Bid-Ask Formation and Estimation
- 四、The Impact of Market Microstructure Effects
- 五、Market Structure Change
- 六、Behavior and Impact of Trader Types

財務學門學術研習營《報名表》

主辦單位：大葉大學財務金融學系、教學卓越計畫辦公室、

行政院國家科學委員會社會科學研究中心

研習地點：大葉大學管理學院 D007 會議室

研習場次：(請勾選一場或兩場皆參與)

☐《場次 1》100 年 05 月 13 日(星期五)，上午 09：30 至下午 17：00

陳家彬 教授(中興大學企業管理學系教授)

賴怡洵 教授(雲林科技大學財務金融學系助理教授)

☐《場次 2》100 年 05 月 20 日(星期五)，上午 09：30 至下午 17：00

周冠男 教授(國立政治大學財務管理學系教授)

姓名		性別	☐ 男 ☐ 女
服務單位		職稱	
參與身份	☐ 大葉大學教職同仁 ☐ 大葉大學學生，學系：_____ ☐ 其他學校教職同仁 ☐ 其他學校學生，學系：_____ ☐ 其他學術單位人士 ☐ 其他業界單位人士		
E-mail (務求清晰可辨)	@		
聯絡電話	(O / H) 0 - (Mobile) 09 -		
傳真電話	0 -		
通訊地址	□□□		
活動資訊來源	☐ 網站 ☐ 海報文宣 ☐ 電子郵件 ☐ 師長推薦 ☐ 同學、朋友 ☐ 其他_____		
用餐情形	☐ 葷 ☐ 素 ☐ 不用餐		
車牌號碼	(自行開車者)		

備註：1.憑本報名表、邀請函或研習資料入校，車輛可免換證及繳交停車費。

2.敬請《場次 1》於 100 年 05 月 11 日(星期三)，《場次 2》於 100 年 05 月 18 日(星期三)下午 17:00 前填覆報名表，否則將無法領取研習資料。

～～竭誠歡迎您參加～～

大葉大學財務金融學系

學系網址：<http://fm.dyu.edu.tw>

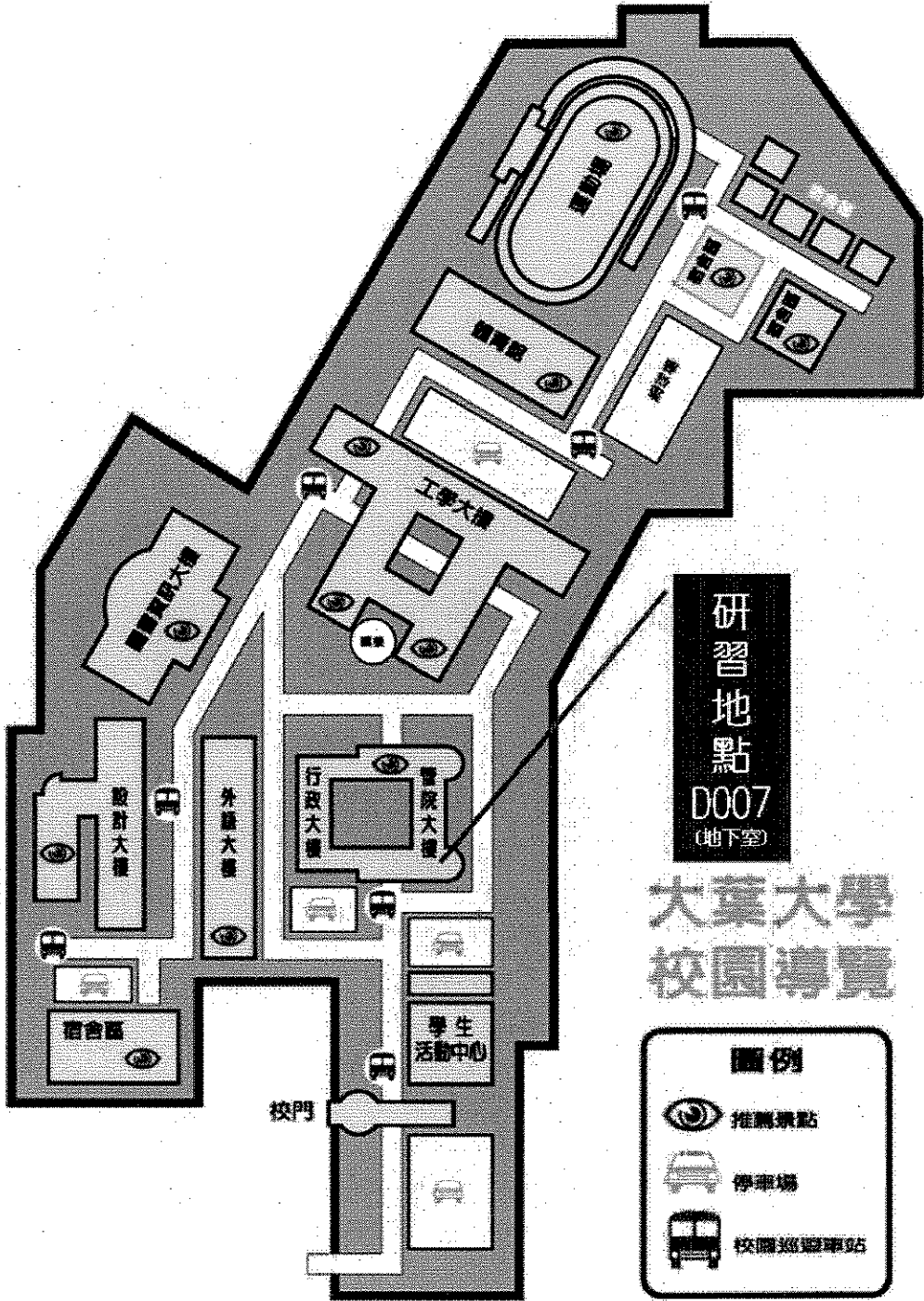
電子郵件：fm5190@mail.dyu.edu.tw

聯絡人：鄭玉慈小姐

聯絡電話：04-8511888 轉 3521

傳 真：04-8511526

大葉大學校園位置圖



大葉大學
校園導覽

