

2018 年度韓国金融学会学術大会への会員派遣報告

2019 年 7 月 26 日

日本金融学会 常任理事会

昨年度（2018 年度）の韓国金融学会は、6 月 1 日、韓国・ソウルで開催されました。当学会では、公募および常任理事会 推薦により、下記 3 名の会員を派遣いたしました（50 音順、敬称略）。

藤木 秀明氏 （大和大学）
辰巳 憲一氏 （学習院大学）
植村 信保氏 （キャピタスコンサルティング）

報告タイトルは下記のとおりです。

① 大和大学 藤木 秀明氏

論題： Consideration about the way of balancing local finance institution' s business model and local problem solution

② 学習院大学 辰巳 憲一氏

論題： Rational Theory of Information Security Battle: Economic Analysis of Preemptive Behavior

③ キャピタスコンサルティング 植村 信保氏

論題： Response to life insurers' interest rate risk under the ultra-low interest rate - Case study of Japan, Taiwan, Germany and Korea -

*以下に、各報告者の Abstract 等を掲載してあります。

大和大学 藤木秀明

**Consideration about the way of balancing local finance institution's business model
and local problem solution**

by

Hideaki Fujiki (Yamato University)

ABSTRACT

In this paper, I have examined, from the point of view of PPPs (public-private partnerships), methods for regional financial institutions to contribute to the economy under the effects of regional regeneration. By describing the history of relationship banking (community-based finance) and the changes that have taken place in the environment regional financial institutions operate in, I have also demonstrated the need for regional financial institutions to take part in solving regional issues.

Furthermore, using a “PPP Triangle” , made by modifying and expanding the Pestoff Triangle so as to be able to apply it to the current state of Japan’ s PPPs, I have also shown that there is a relationship between daily business operations and the resolution of regional problems by visualizing the point of contact between regional financial institutions and their respective regions.

Based on the above, as a business model that both solves regional issues and manages financial institutions, the application of business revitalization know-how to the public sector, use of various financial instruments (utilization of securities subsidiaries, sale-leaseback transactions, real estate liquidation, asset-based lending (ABL), and so on), and a collaboration with depositors through crowdfunding has been proposed.

Keywords: Regional Financial Institutions, Relationship Banking (Community-based Finance), PPP (Public-Private Partnership)

JEL Classification: G21

感想

6月1日にソウルで開催された The Korea Money & Finance Association 年次大会に日本金融学会より派遣されて参加してきました。たいへん貴重な機会を与えていただき感

謝申し上げます。

小職の報告は、「地域の課題解決と地域金融機関経営を両立するビジネスモデルの在り方についての一考察」という論題で昨年秋の研究大会で報告させていただいたものをベースに、地域金融機関が地域の自治体（政府セクター）や企業社会（市場セクター）、地域社会（地域セクター）の置かれている課題に対応する上で、既に関係を構築している取引（預金・貸出）や適切をどのように活用するか、その際に PPP（官民連携、Public-Private Partnership）の視点をどのように取り入れうるかという点について述べさせていただきました。

討論者の Heung Jin Kwon 先生（Korea Institute of Finance）は、小職の報告が地域との関係について論じていることを念頭に、世界におけるインフラ開発において PPP の必要性は増していることに言及した上で、金融機関と政府の関係、政府が事業手法としての PPP を選択する際の問題（積極的に PPP を選択せず従来型事業手法で行うことをどう対処するか）などのコメントを頂きました。

短い時間ではありましたが、議論を通じて、PPP と金融機関の関わりという点について、国際的な視点から考える機会を得たこと、また、私自身の初めての海外での英語発表の経験を積む事ができました。今回の経験を機に、今後一層の研究・自己研鑽に努めたいと考えております。



学習院大学 辰巳憲一

Title: Rational Theory of Information Security Battle: Economic Analysis of Preemptive Behavior

Abstract: We develop a model of a zero-sum information security game by introducing a reward function (called P -function) for cyber attackers into the models of Gordon and Leob [2002] and Tatsumi and Goto [2010]. Then the preemptive behavior of cyber attackers or defenders is analyzed. The derivation of the optimal behavior is based on a real options theory and the properties are numerically calculated.

Through our numerical analysis cyber attackers are turned out to be rational in the sense that they are very sensitive and quickly respond to both the monetary gain that they will obtain and the vulnerability of defenders. We further observe among others that, in many cases, defenders can optimally preempt. However, this is because attackers have no incentive to attack targets with a small monetary gain.

Keywords: information security investment; preemptive behavior; threat; optimal timing; real options theory

JEL Classification: D24, D81, E22, L86, M15.

感想 :

予定討論者の Kim さんからは、理論部分のコメントは専門外であるため聞けなかったが、今後の発展方向については意見を聞け、役に立った。

韓国金融学会学術大会韓日交流セッションに参加して No.3

キャピタスコンサルティング 植村信保

Response to life insurers' interest rate risk under the ultra-low interest rate
- Case study of Japan, Taiwan, Germany and Korea -

ABSTRACT

This is a case study which analyses interest rate risk correspondence to life insurers under the ultra-low interest rate environment. Japan, Taiwan, Germany and Korea take large interest rate risks. They provide mainly long term traditional products, or with minimum guarantees, and there are large mismatch of the future cash flow between assets and liabilities. First, I summarize the interest rate risk often dealt with life insurance companies and their countermeasures. Second, I investigate the correspondence situation of insurance companies in major life insurance markets considered to have a high interest rate risk. And I consider differences in management behavior from the viewpoint of an external observer. German major insurers seem to consider it is important to control the interest rate risk directly. Other insurers in 3 countries seem to secure accounting profit by taking investment risks for improving their asset yield, rather than control the interest rate risk, as a result. I have shown that there are differences in management behavior, even though there are common business environment. As a background to this, I cited three points: Solvency regulation, Business management based on economic value and enterprise risk management (ERM).

Keywords: interest rate risk, mismatch between assets and liabilities, ultra-low interest rate environment, solvency regulation, economic value, ERM

JEL Classification: G22, M10

感想 :

韓国金融学会での発表ということで、超低金利環境における韓国を含む4か国の生命保険会社の対応状況について発表しました。討論者のキム先生からは、ケーススタディの考察について、経済の成熟状況に応じたグループ分けや、直近の金利上昇などいくつかの貴重なコメントをいただき、さらに議論を深めることができました。懇親会では、いきなり壇上に呼ばれ、挨拶を求められるというハプニング(?)もありましたが、同席の先生方とコーポレートガバナンスについての情報交換をするなど、有意義な時間を

過ぎました。貴重な国際交流の機会をいただき、ありがとうございました。

