

**2018 年**  
**两岸经济与管理研讨会**

**会议手册**

**主办单位** 上海社会科学院研究生院  
上海社会科学院数量经济中心  
上海社会科学院台港澳交流办公室

**时间** 2018 年 4 月 21 日

**地点** 上海社会科学院分部 2 号楼（中山西路 1610 号）

# 目 录

“两岸经济与管理研讨会”日程.....	5
“2018 两岸经济与管理学术研讨会”议程 .....	6
2018 两岸经济与管理学术研讨会分组议程 .....	7
主题演讲论文摘要（4月21日上午） .....	14
Modeling Matrix Valued Time Series .....	14
21 世纪中国人口老龄化、经济转型与创新 .....	15
分组研讨会论文摘要（4月21日下午） .....	19
分组一：Economic Theory .....	19
Examining Public-Public and Public-Private Partnership of Information Systems in Taiwan .....	19
A Novel Estimation Method in Generalized Single Index Models .....	20
Composite Index with Expert Opinion in a Factor Model Framework .....	21
Government Ownership and Bank Income Smoothing .....	22
Estimation of A Four Component Semiparametric Stochastic Production Frontier Model with Endogenous Regressors and Determinants of Inefficiency .....	23
Prediction with the FOMC Minutes .....	24
异方差下条件处理效应模型的识别及应用 .....	25
分组二：Corporate Finance .....	26
Climate Risk and Catastrophe Bond Prices .....	26
Dual-Frailty Default Intensity Model: Estimations and An Application .....	27
企业横向合并对产能和社会福利的影响研究 .....	28
How Much Loss does Resilience Reduce? An Empirical Study Based on Improved CGE Model .....	29
What Drives the Low-Nominal-Price Return Premium in China's Stock Markets? .....	30
金融保险中若干带有时间不一致偏好的最优决策问题 .....	31
分组三：Finance Market .....	32
解析逆周期因子 .....	32

商业银行市场风险与信用风险经济资本模型的建置及操作.....	33
截尾扭曲混合 copula 构造及其在金融中的应用.....	34
Smooth/Rough Price Discovery in the Foreign Exchange Market.....	35
中国主要金融市场间极端风险溢出效应研究.....	36
Asset Substitution Problem and Role of CEO's Risk-taking Incentives in Financial Distressed Firms .....	37
分组四: Industry Organization (一) .....	38
Evaluating the Performance of Sustainability.....	38
最大用电负荷及其与经济关联的分析研究 .....	39
Estimation of Dynamic Panel Spatial Vector Autoregression: Stability, Spatial Cointegration and Explosion.....	40
The Cyclical Behavior of Debt and Equity Finance: Evidence from Listed and Unlisted Taiwanese Companies.....	41
How Does Political Connection Shape the Firm's Risk-Taking Incentive?.....	42
地方政府研发补贴的区域竞争 .....	43
创新的空间集聚与企业生产率 .....	44
分组五: Industry Organization (二) .....	45
Reverse channel choice in a closed-loop supply chain with new and differentiated remanufactured goods.....	45
我国电影市场需求的季节效应与最优上映档期选择.....	46
Analysis of the Optimal Disposition Time of Reverse Mortgage Collateral .....	47
中国-中东欧贸易指数系列研究 .....	48
无语言演算工程的自然语言处理的分析应用.....	49
中国研发投入效率的动态特征与成因探索研究.....	50
分组六: Regional Economic .....	51
中国工业产业空间集聚的测量及特征研究 .....	51
自由贸易区发展模式之探讨: 港埠与工业区结合的观点.....	52
Technological development and modes of internationalization: Evidence for Taiwan manufacturing firms .....	53
探索性与利用性国际化的创新效应: 基于权变理论的匹配检验.....	54
快速城镇化进程中交通基础设施对劳动力分布的影响.....	55

中部崛起战略会促进技术进步吗? .....	56
分组七: Labor Economic.....	57
退休基金自选投资制度之研究 .....	57
如何引导青农返乡—以台湾为例 .....	58
Government infrastructure investment and food security – Evidence from the Hundred Billion Plan in China.....	59
一线城市的“逃离”与“坚守”——基于主观幸福感的研究.....	60
修课成绩的决定因素分析 .....	61
上海市制造业就业与工资实证研究 .....	62
会议温馨提示.....	63

## “两岸经济与管理研讨会”日程

2018年4月21日

上午：9:00-9:30 开幕式

9:30-9:45 合影

9:45-10:00 茶歇

10:00-12:00 主题演讲

地点：上海社会科学院中山西路分部2号楼5层多功能厅

中午：12:00-13:00 工作餐

地点：上海社会科学院中山西路分部1号楼1层

下午：13:30-17:30 分组讨论

地点：上海社会科学院中山西路分部2号楼6层会议室

晚餐：18:00-19:30 参会人员用餐

地点：上海社会科学院中山西路分部1号楼1层

## “2018 两岸经济与管理学术研讨会” 议程

时间：2018 年 4 月 21 日（六）

地点：上海社会科学院中山西路分部 2 号楼 5 层多功能厅

### 一、9:00-9:30 开幕式致辞

主持人：上海社会科学院研究生院院长、上海市数量经济学会副理事长、数量经济研究中心主任、研究员 **朱平芳**

1. 上海社会科学院研究生院院长、数量经济中心主任、研究员 **朱平芳** 致欢迎辞
2. 上海社会科学院副院长、研究员 **张兆安** 致欢迎辞
3. 台湾中兴大学管理学院教授 **林丙辉** 致辞
4. 台湾清华大学科技管理学院院长、教授 **庄慧玲** 致辞
5. 台湾东华大学管理学院院长、教授 **林颖芬** 致辞
6. 台湾“中央”大学管理学院副院长、副教授 **郑保志** 致辞
7. 台湾中国科技大学校长、教授**俞明德**致辞

### 二、参会人员合影 9:30-9:45

### 三、茶歇 9:45-10:00

### 四、主题演讲 10:00-12:00

主持人：朱平芳

（每人报告 45 分钟，提问 15 分钟）

1. 美国罗格斯大学 统计与生物系教授 **陈嵘**

演讲题目：Modeling Matrix Valued Time Series

2. 上海市数量经济学会理事长、研究员 **左学金**

演讲题目：21 世纪中国人口老龄化、经济转型与创新

### 五、午餐 12:00-13:00

### 六、分组研讨 13:30-17:30

## 2018 两岸经济与管理学术研讨会分组议程

（4 月 21 日下午）

### 分组一：Economic Theory

时间	4 月 21 日 13:30-17:30		
地点	2 号楼 6 层		
主持人	南京大学经济学院教授 张涤新		
报告题目	报告人	报告人单位、职务	
上半场：13:30-15:30 （每人报告 25 分钟，5 分钟讨论）			
Examining Public-Public and Public-Private Partnership of Information Systems in Taiwan	许芳铭	台湾东华大学资讯管理学系教授兼系主任	
A Novel Estimation Method in Generalized Single Index Models	张涤新	南京大学经济学院教授	
Composite Index with Expert Opinion in a Factor Model Framework	谢姝青	上海社会科学院博士生	
Government Ownership and Bank Income Smoothing	董澍琦	台湾中兴大学财务金融学系教授	
中场休息：15:30-15:45			
下半场：15:45-17:30 （每人报告 25 分钟，5 分钟讨论）			
Estimation of A Four Component Semiparametric Stochastic Production Frontier Model with Endogenous Regressors and Determinants of Inefficiency	孙凯	上海大学经济学院副教授	
Prediction with the FOMC Minutes	黄裕烈	台湾清华大学计量财务金融学系教授	
异方差下条件处理效应模型的识别及应用	纪园园	上海社会科学院博士后	

## 2018 两岸经济与管理学术研讨会分组议程

(4 月 21 日下午)

### 分组二: Corporate Finance

时间	4 月 21 日 13:30-17:30		
地点	2 号楼 6 层		
主持人	台湾中国科技大学校长 俞明德 教授		
	报告题目	报告人	报告人单位、职务
上半场: 13:30-15:30 (每人报告 25 分钟, 5 分钟讨论)			
	Climate Risk and Catastrophe Bond Prices	俞明德	台湾中国科技大学 校长、教授
	Dual-Frailty Default Intensity Model: Estimations and An Application	陈美源	台湾中兴大学财务 金融学系教授
	企业横向合并对产能和社会福利的影响研究	陶爱元	上海立信会计金融 学院副教授
	How Much Loss does Resilience Reduce? An Empirical Study Based on Improved CGE Model	吴先华	上海海事大学教授
中场休息: 15:30-15:45			
下半场: 15:45-17:30 (每人报告 25 分钟, 5 分钟讨论)			
	What Drives the Low-Nominal-Price Return Premium in China's Stock Markets?	叶宗颖	台湾中兴大学财务 金融学系教授
	金融保险中若干带有时间不一致偏好的最优 决策问题	赵倩	上海对外经贸大学 讲师

## 2018 两岸经济与管理学术研讨会分组议程

（4 月 21 日下午）

### 分组三：Finance Market

时间	4 月 21 日 13:30-17:30		
地点	2 号楼 6 层		
主持人	复旦大学管理学院教授 徐剑刚		
	报告题目	报告人	报告人单位、职务
上半场：13:30-15:30 （每人报告 25 分钟，5 分钟讨论）			
	解析逆周期因子	徐剑刚	复旦大学管理学院 教授
	商业银行市场风险与信用风险经济资本模型的建置及操作	钟经樊	台湾清华大学计量财务金融学系教授
	截尾扭曲混合 copula 构造及其在金融中的应用	沈根祥	上海财经大学经济学院教授
	Smooth/Rough Price Discovery in the Foreign Exchange Market	叶锦徽	台湾“中央”大学财务金融学系副教授
中场休息：15:30-15:45			
下半场：15:45-17:30（每人报告 25 分钟，5 分钟讨论）			
	中国主要金融市场间极端风险溢出效应研究	崔百胜	上海师范大学商学院教授
	Asset Substitution Problem and Role of CEO's Risk-taking Incentives in Financial Distressed Firms	谢佩芳	台湾清华大学计量财务金融系副教授

## 2018 两岸经济与管理学术研讨会分组议程

（4 月 21 日下午）

### 分组四：Industrial Organization（一）

时间	4 月 21 日 13:30-17:30		
地点	2 号楼 6 层		
主持人	中兴大学财务金融系教授 林丙辉		
	报告题目	报告人	报告人单位、职务
上半场：13:30-15:30（每人报告 25 分钟，5 分钟讨论）			
	Evaluating the Performance of Sustainability	林丙辉	台湾中兴大学财务金融系教授
	最大用电负荷及其与经济关联的分析研究	朱平芳	上海社会科学院研究生院院长、研究员
	Estimation of Dynamic Panel Spatial Vector Autoregression: Stability, Spatial Cointegration and Explosion	杨凯	上海财经大学经济学院副教授
	The Cyclical Behavior of Debt and Equity Finance: Evidence from Listed and Unlisted Taiwanese Companies	黄朝熙	台湾清华大学经济学系教授
中场休息：15:30-15:45			
下半场：15:45-17:30（每人报告 25 分钟，5 分钟讨论）			
	How Does Political Connection Shape the Firm's Risk-Taking Incentive?	戚永苓	台湾中兴大学财务金融系教授
	地方政府研发补贴的区域竞争	李世奇	上海社会科学院 博士生
	创新的空间集聚与企业生产率	邸俊鹏	上海社会科学院经济研究所助理研究员

## 2018 两岸经济与管理学术研讨会分组议程

（4 月 21 日下午）

### 分组五：Industrial Organization（二）

时间	4 月 21 日 13:30-17:30	
地点	2 号楼 6 层	
主持人	天津财经大学教授 白仲林	
报告题目	报告人	报告人单位、职务
上半场：13:30-15:30（每人报告 25 分钟，5 分钟讨论）		
Reverse channel choice in a closed-loop supply chain with new and differentiated remanufactured goods	陈振明	台湾“中央”大学工业管理研究所教授兼所长
我国电影市场需求的季节效应与最优上映档期选择	白仲林	天津财经大学教授
Analysis of the Optimal Disposition Time of Reverse Mortgage Collateral	林哲群	台湾清华大学教授
中国-中东欧贸易指数系列研究	周平	上海对外经贸大学统计与信息学院讲师
中场休息：15:30-15:45		
下半场：15:45-17:30（每人报告 25 分钟，5 分钟讨论）		
无语言演算工程的自然语言处理的分析应用	陈怡廷	台湾东华大学国际企业学系副教授
中国研发投入效率的动态特征与成因探索研究	王永水	华东政法大学讲师

## 2018 两岸经济与管理学术研讨会分组议程

（4 月 21 日下午）

### 分组六：Regional Economic

时间	4 月 21 日 13:30-17:30	
地点	2 号楼 6 层	
主持人	上海社会科学院经济研究所研究员 韩清	
报告题目	报告人	报告人单位、职务
上半场：13:30-15:30 （每人报告 25 分钟，5 分钟讨论）		
中国工业产业空间集聚的测量及特征研究	韩清	上海社会科学院经济研究所研究员
自由贸易区发展模式之探讨：港埠与工业区结合的观点	吕俊德	台湾“中央”大学企业管理学系副教授兼主任
Technological development and modes of internationalization: Evidence for Taiwan manufacturing firms	侯介泽	台湾东华大学财务金融学系副教授兼主任
探索性与利用性国际化的创新效应：基于权变理论的匹配检验	吴航	华东政法大学商学院教授
中场休息：15:30-15:45		
下半场：15:45-17:30 （每人报告 25 分钟，5 分钟讨论）		
快速城镇化进程中交通基础设施对劳动力分布的影响	孟美侠	上海财经大学区域与科学学院讲席副教授
中部崛起战略会促进技术进步吗？	李苍祺	复旦大学经济学院博士生

## 2018 两岸经济与管理学术研讨会分组议程

（4 月 21 日下午）

### 分组七: Labor Economic

时间	4 月 21 日 13:30-17:30	
地点	2 号楼 6 层	
主持人	台湾中兴大学财务金融学系教授 林盈课	
报告题目	报告人	报告人单位、职务
上半场: 13:30-15:30 (每人报告 25 分钟, 5 分钟讨论)		
退休基金自选投资制度之研究	林盈课	台湾中兴大学财务金融学系教授
如何引导青农返乡—以台湾为例	李宗儒	台湾中兴大学行销系教授
Government infrastructure investment and food security – Evidence from the Hundred Billion Plan in China	朱喜	上海交通大学安泰经济与管理学院副教授
一线城市的“逃离”与“坚守”——基于主观幸福感的研究	许玲丽	上海大学经济学院副教授
中场休息: 15:30-15:45		
下半场: 15:45-17:30 (每人报告 25 分钟, 5 分钟讨论)		
修课成绩的决定因素分析	郑保志	台湾“中央”大学经济系副教授兼管理学院副院长
上海市制造业就业与工资实证研究	李文	上海对外经贸大学统计与信息学院副教授

## 主题演讲论文摘要（4月21日上午）

### **Modeling Matrix Valued Time Series**

陈嵘

美国罗格斯大学统计与生物系教授

In finance, economics and many other fields, observations in a matrix form are often observed over time. For example, key economic indicators are reported in different countries every quarter. Various financial characteristics of many companies are reported over time. Import-export figures among a group of countries can also be structured in a matrix form. Although it is natural to turn the matrix observations into a long vector then use standard vector time series models, it is often the case that the columns and rows of a matrix represent different sets of information that are closely interplayed. In this talk we present two approaches to modeling matrix valued time series. For relatively low dimensional cases, we propose a novel matrix autoregressive model that maintains and utilizes the matrix structure to achieve greater dimensional reduction as well as easier interpretable coefficients. The model can be further simplified by a set of reduced rank assumptions. For high dimensional cases, we propose a matrix factor model with efficient dimension reduction as well as easier interpretable factor structure. Extension to multi-dimensional spatial temporal models and dynamic traffic network models will be discussed. Estimation procedure and its theoretical properties and model validation procedures for both approaches are investigated and demonstrated with simulated and real examples.

## 21 世纪中国人口老龄化、经济转型与创新

左学金

上海社会科学院

**中国人口老龄化趋势。**在过去的半个多世纪中，中国的人口老龄化进程逐渐加速。1964 年第二次人口普查时我国 65 岁及以上老年人口占总人口的比例约为 3.6%，2000 年这一比例上升到 7.0%，标志着我国开始进入人口老龄化社会，2017 年我 60 岁及以上老年人口占总人口已达 17.3%；其中 65 周岁及以上老年人占总人口达 11.4%。在未来 10 年左右的时间内，中国人口将开始负增长；本世纪中叶以后，我国 65 岁及以上老年人口占总人口的比例将达 30%-40%，远高于今天“超级老龄化”的日本（26%左右）。

**人口老龄化推动中国经济转型。**人口老龄化对未来经济社会发展的影响将是长期的，全面的和深远的。改革开放以来，我国经济经历了长时期的高速增长，但是近年来增长速度正在放缓，尽管按照世界标准来看，目前我国的经济增长仍然是高速增长。蔡昉等学者用人口红利来解释这一现象。“人口红利”是指一个人口的生育率下降后，少儿人口占总人口的比率快速下降，而在相当长的一段时间内，老年人口占总人口的比例却不会相应上升，从而会出现一个劳动力年龄人口占总人口的比例特别高、劳动力资源特别丰富这样一个有利于经济增长的局面。

但是人口红利不会长期持续下去。当最初经历生育率下降的那个队列（cohorts）进入老年以后，人口红利就会逐步枯竭。

尽管我国学界关于人口红利是否终结、刘易斯拐点是否已经到来，以及中国未来潜在增长率将如何变化等问题，还存在不同意见的争论，但是我国人口老龄化和劳动力资源禀赋已经发生重大变化的基本判断，却已形成基本共识。

人口老龄化将直接影响劳动年龄人口总量。我国人口变动对经济增长的影响已经超越理论讨论而成为中国广受关注的现实。2003 年始发于珠三角的“民工荒”和“招工难”已经蔓延到全国。我国劳动力成本的快速上升驱使沿海地区部分劳动密集型制造业向资本密集/技术密集型产业转型或向中西部地区甚至海外搬迁（蔡昉、王美艳，2005）。劳动力成本上升又进而影响我国制造业在国际市

场的比较优势与竞争力。近年来，我国出口商品在 GDP 中的份额有所下降，出口对经济增长的贡献度有所下降；出口商品的结构也在调整。

人口老龄化与国内储蓄率/投资率。生命周期假说 (Modigliani & Blumberg, 1954) 认为，消费者将一生的预期总收入在不同年龄阶段进行最优配置，以实现一生消费效用最大化。由于劳动年龄人口的劳动收入大于消费，所以他们是储蓄者；而老年人口的劳动收入小于消费，所以他们是提取储蓄者。因此，生命周期假说隐含的结论是，人口老龄化即老年人口在总人口中的比例（或老年人口相对于劳动年龄人口的比率即老年抚养比）增加，将导致全社会的储蓄率（包括家庭储蓄与公共储蓄）下降。

Diamond (1965) 提出的叠代模型 (Overlapping Generation Model, OLG) 将生命周期假说扩展到多代人的情况。一些研究利用宏观总量数据或跨国时间序列数据对生命周期假说进行检验 (Leff, 1969; Modigliani, 1970)。日本进入老龄社会以来，家庭储蓄与公共储蓄不断下降的趋势为以上假说提供了佐证 (Mason and Ogawa, 2001; McKinsey Global Institute, 2005)。

美国学者李和梅森 (Lee & Mason, 2011) 在生命周期假说的基础上发展了国民转移账户方法 (National Transfer Account, 略作“NTA”)，用以研究一个国家不同世代生命周期赤字（整个生命周期的消费减去劳动收入之差）的融资。这种融资可有以下三个来源：净转移支付（即转移支付减转移支出），资产收入与储蓄。上述净转移支付包括私人转移支付和公共转移支付两部分。2004 年在加州伯克利大学启动了 NTA 全球项目，采用国际可比的统计方法，将各国的人口数据与经济指标相衔接，来量化分析人口变化对经济发展的影响。目前全球有包括中国在内的 42 个国家参与了 NTA 的研究。包括中国在内的各国初步研究结果表明，人口老龄化将大大增加向老年人口的转移支付规模，尤其是公共财政的转移支付规模 (李玲、陈秋霖, 2011)。

长期以来，我国储蓄率保持在较高水平，这与我国处于人口红利期，劳动年龄人口占总人口的比例较高相关。但是近年来，与我国人口红利开始消退相对应，储蓄率开始下降。杨继军、张二震 (2013) 发现人口老龄化倾向于抑制储蓄。近年来我们基本养老保险的债务或隐性债务以及我国地方政府债务，与我国经济增

长放慢的趋势一道，引起了各界对债务风险的担忧（贾康等，2007；马骏、张晓蓉和李治国，2012；李扬等，2012；曹远征，2013）。这些研究结果也意味着我国未来人口老龄化可能导致储蓄率的大幅下降。

人口老龄化与消费结构和经济结构。一个显然的事实是，在生命周期的不同阶段，消费者的消费结构有显著差别。如学龄人口对学校教育的需求较大，工作以后的中青年人口对住房与汽车、家电等耐用消费品的需求较大，而老年人口对医疗保健、生活照料与文化旅游等各类服务有更高的需求。实证研究发现，我国人口老龄化对我国的消费需求产生显著影响（王宇鹏，2011；王学义、张冲，2013；毛中根、孙武福和洪涛，2013；杨赞、赵丽清和陈杰，2013），并将对我国未来的消费驱动的产业结构产生深刻影响（钟若愚，2005）。

所以，人口老龄化对不同行业的未来发展前景有较大影响。一个重要行业是房地产。不是从一、二年的短期趋势而是从10年、20年的长期趋势来看，我国人口老龄化与人口总量下降的长期趋势难以支持我国房地产业的长期繁荣。

人口老龄化与公共财政及社会保障体制。人口老龄化会对各类社会保障体制，尤其是基本养老保险、基本医疗保险和正在试点的长期护理保险基金的财务状况产生明确和直接的影响。目前我国的社会保障体制无论从公平性还是从效率来看都存在较多需要深化改革的问题。

十九大报告明确指出，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期……必须推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革，提高全要素生产率，……不断增强我国经济创新力和竞争力。

实际上，我们可以看到，在我国经济增长速度下行的同时，我国经济发生了一些重大变化。创新成为企业发展的重要推动力，原来赚钱多的往往是与政府权力相关的行业，如金融、能源、电信、房地产等。近年来一个可喜的变化，是有更多的企业如华为、阿里、腾讯等，主要靠不断创新取得了好效益与大发展。如果我们比较中国企业500强的变化情况可以清楚地看到这一趋势。中国创新型中小企业，尤其是在北京、深圳和上海的创新型中小企业获得了较快发展。中国涌现了一批有影响的创新型企业。世界上的独角兽企业中国位列第二，仅次于

美国之后。

**如何推动我国未来的经济转型与创新？**政府有能力做的，可以做得比市场更好的，是为转型创新提供一个有利于转型创新的的人力资本基础与营商环境。如提供更好的基础教育、基础研究、为企业发展尤其是中小企业的发展创造更好的营商环境，减少垄断和维护公平竞争，降低企业税费负担，减少价格扭曲，进一步放开准入限制，减少政府对微观经济活动的干预，提高经济的活力。要通过深化金融与劳动力市场、社会保障制度的改革，鼓励资本与劳动力的更加自由的空间流动与社会流动。

前一段关于产业政策的争论。政府缺少充分的信息来“选择”优先发展的产业，也无法有效地执行这类选择性产业政策。更好的办法是政府做好基础工作，鼓励企业家精神，让企业家承担企业创新的责任。

## 分组研讨会论文摘要（4月21日下午）

分组一：Economic Theory

### **Examining Public-Public and Public-Private Partnership of Information Systems in Taiwan**

Hsu, Fang-Ming

台湾东华大学资讯管理学系

Government agencies have spent lots of money on information system (IS) deployment. However, the partnerships, i.e. public-public partnership (PUP) and public-private partnership (PPP), are less explored in IS domain. Under the concept of social exchange, this study used electronic document management systems (EDMS) in Taiwan government as the target IS for examining the PUP and PPP among agencies and vendors. This study develops a theoretical model that is informed by the literature on partnership and by social exchange theory to explain the aggregated implementation of EDMS. Based on previous literature, this study suggests that the performance expectation is the incentive and affects the support from top-management, trust to others and regulation power from National Archives Administration (NAA) that shape the PUP and PPP in government agencies. To propose the empirical findings, this study collects data from agencies with digital signature used in EDMS. This study establishes the adaption of EDMS in agencies, infers the managerial implication, and compares the findings with other researches to enhance its contribution. Support from top manages and trust to others positively affect the PUP and PPP. The results of the mapping can help identify the research direction of PUP and PPP research.

# **A Novel Estimation Method in Generalized Single Index Models**

Dixin Zhang

南京大学经济学院

In this paper, we propose a approach of estimation for semiparametric single index generalized logit-probit Models, and study their asymptotic convergence property. Moreover, without requiring the linearity condition, the new method can provide an alternative approach to estimate semiparametric single Index probit Models without assuming the link function as well as the distribution. Numerical comparison shows that the method can indeed use the data efficient and performs much better than the existing method proposed by Li, Wang and Chen (1999).

## Composite Index with Expert Opinion in a Factor Model Framework

Rong Chen<sup>a</sup>, Yuanyuan Ji<sup>b,c</sup>, Guolin Jiang<sup>b</sup>, Ruoqing Xie<sup>b,c</sup>, and Pingfang Zhu<sup>b</sup>

- a. Rutgers University, USA.
- b. Research Center of Econometrics, Shanghai Academy of Social Sciences, PR China.
- c. Institute of Economics, Shanghai Academy of Social Sciences, PR China.

Composite index is regarded as a factor model problem, where loading matrix is estimated by principal component analysis method. In this case, we proposed a penalized optimization approach to incorporate expert opinions into PCA. We consider that index weights are determined by both objective data and subjective expert opinion. Expert would provide importance score to index, along with a confidence score which reflects the expert's confidence in his assessment. There is a balance between the noise of data set and expert opinion, so we can find the optimal balanced parameter and index weights to minimize the combined noise. The theoretical properties of the procedure are investigated and simulation results are presented.

## Government Ownership and Bank Income Smoothing

董澍琦

台湾中兴大学财务金融学系

This paper uses a new dataset to reassess the relation between government ownership and income smoothing of commercial banks. We also evaluate how political connections vary the impact of government ownership on earnings management. It finds that banks with more presence of state-controlled shareholders located in developing countries tend to have more incentives of income smoothing. The paper finds no significant differential in earnings manipulation between government-controlled and non-government banks located in developed countries. Next, in order to investigate whether the income smoothing behavior of state-controlled banks is driven by political objectives, the paper tests whether this behavior widens during national election years. The magnitude of the income smoothing behavior varies with different countries and electoral characteristics. These findings suggest that the political channel plays an important role in determining the income smoothing incentives of state-controlled banks, especially in developing countries.

# **Estimation of A Four Component Semiparametric Stochastic Production Frontier Model with Endogenous Regressors and Determinants of Inefficiency**

孙凯

上海大学经济学院

This paper proposes a semiparametric stochastic production frontier model where the technology parameters are unknown smooth functions of environmental variables, and inputs are allowed to be endogenous. There are four components in the error term of this stochastic frontier model, where two of them are the noise components including the time-invariant and time-varying noises, and the other two of them are the inefficiency components including the time-invariant (i.e., persistent) and time-varying (i.e., transient) inefficiencies. The transient inefficiency is allowed to be a function of the environmental variables as well. We apply the proposed methodology to the Norwegian salmon production data, and analyze the estimated smooth coefficients (i.e., input elasticities), marginal effects of farm age, and persistent, transient, and overall technical efficiency scores.

## **Prediction with the FOMC Minutes**

黄裕烈

台湾清华大学计量财务金融学系

In this paper we apply text mining to extract information in the OMC (Federal Open Market Committee) meeting minutes and examine whether such information may help economic predictions. This paper differs from existing text mining studies in economics in the following respects. First, we identify compound words and the terminology commonly used in the FOMC minutes and economics literature. Second, we apply an adaptive Bayesian method to classify the sentences in the minutes in accordance with the mandates of the Fed and then compute the sentiment indicator for each mandate. Our empirical results show that such indicators provide useful information for predicting macroeconomic and financial variables.

## 异方差下条件处理效应模型的识别及应用

纪园园

上海社会科学院

处理效应作为量化分析政策效应的工具,在经济学的各个方面有着广泛的应用。例如,在分析大学教育回报率时,表明上看与其他实证类似,数据往往是一些接受了大学教育,而一些人没有接受。但不同的是,由于个体一般有权选择决定是否参加大学教育,这种有选择的样本一般来说具有内生性,导致了样本的非随机性,即内生选择问题。现有文献一般都需要加一些如条件均值独立或存在工具变量来估计大学教育的作用。在较弱的与实际更吻合的条件下给出处理效应的一致估计量并不多见,本文尝试在非参数估计的框架下对该问题进行研究,得到稳健的估计量。蒙特卡洛模拟研究显示了估计量的有限样本性质。最后,本文将估计量应用于估计大学教育的回报率进一步解释了估计量的实用价值。

## 分组二：Corporate Finance

### **Climate Risk and Catastrophe Bond Prices**

俞明德

台湾中国科技大学

This article employs both primary and secondary market data to examine how the climate cycle and CO<sub>2</sub> indices affect catastrophe (CAT) bond prices and the link between primary and secondary markets. We use principal component analysis to propose a climate cycle proxy combining a set of six climate indices. Our results show that CAT bond prices in the secondary market reveal CAT risk information from the six climate indices and CO<sub>2</sub>, but not in the primary market. Furthermore, the residual risk of CAT bond prices in the primary market significantly impacts CAT bond spreads in the secondary market. Our study on CAT bond markets provides evidence for the conjecture of Grossman and Stiglitz (1980) in that increasing the number of informed agents and therefore market thickness helps market prices reveal private information and improves the quality of market prices.

# **Dual-Frailty Default Intensity Model: Estimations and An Application**

Zhi-fang Su

College of Economics and Finance, Huaqiao University

Ken-Yu Lin

Department of Finance, Taiwan Chung Hsing University

Mei-Yuan Chen

Department of Finance, Taiwan Chung Hsing University

In this paper, a new default intensity model with dual frailties is proposed and an empirical evidence is provided to confirm the model's adequacy. In addition to the conventional explanatory variables, Duffie, et al. (2009) introduces a time frailty and Chava et al. (2011) considers an industrial frailty to model the conditional default dependence. However, from an empirical study on Taiwan's public listed firms, Lin and Chen (2016) points out that the time frailty can only catch the default dependence along the time but not among the industries. On the other hand, the industrial frailty can only capture the default dependence from the industrial correlation but not from the time dependence. Hence, the default intensity model with time and industrial frailties is recommended. This paper introduces a dual frailty model to incorporate time and industrial frailties. Using the empirical data of Taiwan's public listed firms from January of 1995 to January of 2015, the dual frailty model is estimated and the Fisher's dispersion tests are conducted for bins from time and from industries. Our empirical findings indicate that the dual frailty model captures not only the time dependence of default clustering but also the industrial correlations. Therefore, our dual frailty model outperforms the intensity model with time frailty of Duffie, et al. (2009) and the industrial frailty of Chava, et al. (2011).

# 企业横向合并对产能和社会福利的影响研究

陶爱元

上海立信会计金融学院

一般的，我们知道企业合并可以影响企业的利润和社会福利等。本文分析企业横向合并对“去产能”和社会福利的影响。利用混合寡头模型和古诺纳什均衡，我们得到企业横向合并能够做到“去产能”，而且发现社会福利可以伴随着“去产能”而得到增长。

# **How Much Loss does Resilience Reduce? An Empirical Study Based on Improved CGE Model**

吴先华

上海海事大学

Resilience is an important factor to be considered in disaster loss assessment. However, few studies have assessed its role in reducing disaster loss using quantitative methods. This paper has presented a way to incorporate disaster resilience into CGE model by the method of comparing the role of resilience in reducing disaster losses. First, the factors of disaster resilience are included in the production module of CGE model and the changes of elastic parameter values caused by the reduction of labor and capital elements in the production function are investigated in order to calculate the influence extent of disasters on various industrial sectors. Then, the above assessment result is compared with that of CGE model which does not incorporate resilience factors so as to evaluate the impact of resilience factors in reducing the magnitude of disaster losses. Finally, taking into account the "7.21" heavy rainfall happened in Beijing, China, which featured with heavy losses, large death tolls and large international impact as well as the significant contribution to the post-disaster restoration Beijing municipal government has made, this paper selects this disastrous event to carry out an empirical analysis. The results show that after taking the resilience factor into account, the economic loss rate of each economic index is reduced to some extent. This paper is a useful supplement to the study of disaster resilience assessment, the results of which can provide empirical reference for the agency concerned to carry out the construction of resilience and post-disaster emergency management.

# **What Drives the Low-Nominal-Price Return Premium in China's Stock Markets?**

叶宗颖

台湾中兴大学财务金融系

We examine whether nominal stock prices matter in cross section of stock returns and offer evidence of a positive low-nominal-price return premium in China's stock markets, which is in sharp contrast to that of US stock markets with a negative one. We explain the return premium by using Campbell and Vuolteenaho's (2004) two-beta theory in which market beta is decomposed by cash-ow beta and discount-rate beta, respectively. We employ Chen, Da, and Zhao's (2013) approach and estimate firms' cash-ow and discount-rate betas in accordance with their nominal prices. Results show that cash-ow and discount-rate betas, respectively, earn a high and low premium. Low-priced stocks in China's (US) stock markets tend to have relatively high (low) cash-ow and low (high) discount-rate betas and, in turn, deliver high (low) expected returns. The low-nominal-price return turns out to be positive (negative) in China's (US) stock markets. In addition, we find that the high sensitive cash-ow risk to low-priced stocks in China's stock markets is associated with a low number of analyst forecasts and a low degree of price informativeness.

# 金融保险中若干带有时间不一致偏好的最优决策问题

赵倩

上海对外经贸大学统计与信息学院

由于现实中决策者的偏好是不断变化的，因此，采用固定的偏好来分析和解决金融和保险中的最优决策问题是不恰当的。当考虑时间不一致性偏好时，由于不满足经典的动态规划准则，这导致了所谓的时间不一致的最优控制问题。本项目将采用博弈论的方法来研究金融和保险中带有时间不一致性偏好的最优决策问题。研究内容包括：1. 含有一般贴现函数的最优分红问题；2. 在含有 Regime-Switching 的 Merton 模型下考虑最优投资问题；3. 采用多人微分博弈和鞅方法来解决幂效用和指数效用函数下的含有随机参数的最优消费—投资问题。

## 分组三：Finance Market

### 解析逆周期因子

徐剑刚

复旦大学管理学院

本文计量分析人民币中间价形成机制。2016年2月15日起人民币中间价为上日收盘汇率加篮子货币汇率(双支柱模型)。计量结果表明，在人民币贬值预期下，双支柱模型无法改变人民币贬值预期的趋势；由于人民币汇率无法反应中国宏观经济基本面，故在双支柱模型基础上引入逆周期因子。计量分析表明，逆周期因子能有效抑制外汇市场顺周期的影响，而且，引入逆周期因子并没有减弱市场供求对中间价形成的影响。同时，提高中间价形成机制的透明度与规则性有利于提升人民币汇率形成的市场化程度。

# 商业银行市场风险与信用风险经济资本模型的建置及操作

钟经樊

台湾清华大学计量财务金融学系

根据本人在 2015 年所提的市场风险模型以及 2014 年所提的信用风险模型, 本文提出「图像式使用者介面」(Graphic User Interface, GUI) 程式并提供完整使用手册, 程式使用者只需将股价、汇率、利率、及其他总体财经变量以及各银行各类市场曝险与信用曝险的曝险资料 (曝险金额、违约率等) 的时间序列资料以规定的形式置于 Excel 档中, 程式便会采用内部模型法/风险值评估模型深入分析全体银行以及所有个别银行 (或是任何银行组合) 的三类市场风险以及信用风险经济资本。程式的主要特点在于提供许多资料科学工具以及计量经济模型供使用者建模之用, 本文旨在彰显金融科技在银行监管上 (亦即监管科技 RegTech) 的作用。

# 截尾扭曲混合 copula 构造及其在金融中的应用

沈根祥

上海财经大学经济学院

杠杆效应是金融市场三大现象（收益分布厚尾型、波动聚集、杠杆效应）之一。传统方法采用波动方程中添加收益冲击滞后项（GARCH 模型）的方法或者收益冲击项和波动冲击项之间相关系数（SV 模型）捕捉杠杆效应。随着高频数据的获得，已实现波动 RV 作为波动的代理变量可以实现波动“可观测”，直接对波动和收益建立联合分布并通过特定 copula 刻画杠杆效应成为可能。实证分析（Chen, Ghysels: 2011）表明，波动和收益的相关性随收益取值的变化呈现 U 型，采用中国股票市场数据计算的收益率和 RV 之间的局部相关系数(local correlation)也呈现出 U 型。本文在扭曲混合 copula 方法（Li, et al.2014）的基础上，提出一种截尾扭曲混合 copula 构造方法，得出的 copula 具有 U 型局部相关系数，可用于 RV 和收益率的联合分布。

## Smooth/Rough Price Discovery in the Foreign Exchange Market

Yin-Feng Gau,\* Zhen-Xing Wu,† Jin-Huei Yeh‡

台湾“中央”大学财务金融学系

This paper proposes to calculate the information share by decomposing the aggregate volatility into continuous volatility and jump components in examining how macroeconomic news is incorporated into exchange rates across different trading regions. The results show that information shares based on the continuous volatility component provide similar results with previous studies by the total price volatility and the patterns of information share do not change around days with and without news releases. However, we find that the price discovery efficacy captured by the jump over the Asian trading-period, which is shown to convey less information than other markets in the analysis of aggregate volatility, is significantly higher than those from the other trading periods during days with announcements. The evidence suggests that the discontinuous volatility component reacts more promptly to information shocks that occur during macroeconomic announcement days.

# 中国主要金融市场间极端风险溢出效应研究

崔百胜

上海师范大学商学院

金融市场是金融系统的重要组成部分，金融市场间尾部风险溢出效应的研究对于防范金融系统性风险具有重要作用。本文利用 MVMQ-CAViaR 模型研究了 2007-2017 年中国主要金融市场（股票、外汇、货币、债券市场）间的尾部风险溢出效应，同时利用分位数脉冲响应分析了市场冲击对尾部风险的动态影响变化，并结合 CoVaR 理论分析比较了样本期间，金融市场间的尾部风险溢出的大小。研究表明，中国金融市场中的外汇和股票市场、货币和债券市场之间存在着显著的尾部风险溢出效应，且表现出非对称性；外汇对股票市场、债券对股票市场、货币对债券市场在 1% 显著性水平上存在尾部风险溢出效应。债券市场对其他金融市场尾部风险贡献较高，而外汇市场对其他市场尾部风险贡献较低。

# **Asset Substitution Problem and Role of CEO's Risk-taking Incentives in Financial Distressed Firms**

谢佩芳

台湾清华大学计量财务金融系

This paper provides evidence of risk-shifting behavior results in wealth transfer from bondholders to shareholders. The magnitude of the wealth transfer can be quantified in a setting where equity is a call option on firm assets as in the Merton (1974) model. The wealth transfer originates from the over-investment and volatility increasing investment decision made by shareholders. We present a significant positive stock and a negative bond market reaction to the increasing of call option volatility. More interesting, we find that the executive stock option plans in financial distress firms reduce managers to take more risk and lessen the asset substitution problem.

## 分组四：Industry Organization（一）

### **Evaluating the Performance of Sustainability**

林丙辉

台湾中兴大学财务金融系

This study presents evidence in evaluating the performance of sustainability. We use Dow Jones Sustainability Index (DJSI) component stocks as the benchmark for sustainability portfolio and use the Corporate Social Responsibility (CSR) Index as an approximation for firm's sustainability. By means of Tobin's Q, we derive the surplus value (SV) of firms as a measurement of sustainability. Interestingly, these components are highly overlapped with that of the DJSI. The data suggest that 95% of the DJSI components belong to the group identified as higher SVs. Empirical results indicate that the sustainability portfolios, in terms of ROA / ROE, perform significantly better based on the DJSI and the SV approaches. In evaluating the market performance by using the SV approach, high-SV portfolios persist significantly positive in explaining excess returns, despite the estimations being based on the 5-factor model. After controlling the Fama-French five factors, evidence shows that for the CSR portfolio, there is no significant correlation with excess returns. However, in the case of DJSI portfolio, it shows a negative relation with the excess returns, indicating that DJSI component stocks exhibit lower returns relative to the market factors. Sustainability in terms of surplus value of firms rewards excess return in the market. Whereas, investors accept lower expected returns for those being included in the DJSI portfolio.

## 最大用电负荷及其与经济关联的分析研究

朱平芳 上海社会科学院数量经济研究中心

谢媯青 上海社会科学院经济研究所

刘盼盼 国网上海市电力公司经济技术研究院

研究目标：估计最大基准用电负荷（ $V_r$ ）以准确预测最大用电负荷（ $V_m$ ）；构建最大基准用电负荷指数，探索其与经济变量之间的关系。研究方法：提出一种对不可观测的最大基准用电负荷的估计方法，用特征指数（Hedonic）方法建立最大基准用电负荷指数。研究发现：以上海为例构建年度和季度的最大基准用电负荷指数，发现其与经济发展高度拟合，反映上海产业结构调整的特征。研究创新：考虑在一定温度条件下，估计不可观测的最大基准用电负荷序列。研究价值：该方法以数据为导向，挖掘数据的充分信息；从新的视角估计基准用电负荷，为经济形势的预判探索有效分析方法和数据支持。

# **Estimation of Dynamic Panel Spatial Vector Autoregression: Stability, Spatial Cointegration and Explosion**

杨凯

上海财经大学经济学院

This paper introduces dynamic panel spatial vector autoregressive models and systems with or without spatial cointegration. We investigate identification for the model with time dynamic and spatial effects. We investigate QMLE for stable and spatially cointegrated models and establish asymptotic properties of the estimator. Convergence rates of parameters may change depending on variables being stable or unstable. We analyze asymptotic biases and suggest bias-corrected estimators. We propose a hypothesis testing method to distinguish the stable and nonstable cases and provide a robust estimation method which may be useful regardless whether the system is cointegrated or even explosive or not. The model is applied to study the grain market integration in ancient China.

# **The Cyclical Behavior of Debt and Equity Finance: Evidence from Listed and Unlisted Taiwanese Companies**

黄朝熙

台湾清华大学经济学系

As the role of credit expansion in fueling economic booms and in the genesis and the severity of the following economic downturns has been the focus of many recent studies, e.g., Koo (2009) and Jordà et al. (2013, 2015), in the current study we employ data on Taiwan's 2838 publicly listed firms and 1289 unlisted firms over the period of 1986-2014 to study their financing behavior over business cycles. Through our panel regressions, we find (1) debt and equity financing are both pro-cyclical for most firms examined, and (2) the young, smaller-sized unlisted firms rely mainly on equity financing while the mature, larger-sized publicly listed firms rely mainly on debt financing for their expansion during economic upturns. The overall evidence of the current study is consistent with the prediction of Berger and Udell (1998)'s "financial growth cycle hypothesis".

## How Does Political Connection Shape the Firm's Risk-Taking Incentive?

戚永苓

台湾中兴大学财务金融系

In the presence of political connection, the ability to access to political authority when needed creates a safety-net for the firm ex-ante. It increases the firm's probability to receive priority assistance during crisis and provides the manager private information needed to make better decisions ahead of their competitors. Therefore, political connection may induce risk-taking behavior and ease the firm's financial constraint. We document that increasing political connection results in excess risk-taking and reduces the firm's investment-cash flow sensitivity. The elevated risk is driven by greater capital investment and acquisitions, and is less likely to come from investment in innovative activities. However, for the firms that have high exposure to economic uncertainty, political connection significantly increases investment in innovation. We also find significant reduction in investment-cash flow sensitivities for the high-exposure firms but not for the low-exposure firms. The positive relation between increasing political connection and risk-taking behaviors is driven by the ability of political connection to mitigate the impact of economic and policy uncertainty instead of enhanced credit worthiness or reduced information asymmetries through appointing a political affiliated director. Our evidence highlights the mechanism through which political connection shapes the firm's risk-taking incentive.

## 地方政府研发补贴的区域竞争

李世奇 朱平芳

上海社会科学院数量经济研究中心

本文通过构建中央政府干预下的地方政府研发补贴区域竞争模型,运用空间面板方法基于中国 31 个省级地区 2009-2015 年的数据分析地方政府在企业研发补贴上的区域竞争模式。研究发现,地方政府对国有企业的研发补贴呈现负的空间效应,地方政府采取相互替代的竞争策略,财政分权度系数显著为负说明国有企业所从事的基础性、全局性研发活动具有较大的外部性,地方政府对国有企业的研发补贴主要依靠中央政府的引导和支持,地方政府在国有企业研发补贴上的竞争实质上是对中央政府转移支付的竞争。对非国有企业的研发补贴则呈现正的空间效应,地方政府为了吸引和留住以市场为导向、流动性强的创新企业采取相互模仿的竞争策略。研究结果表明,中央政府主导下的地方政府区域竞争会根据经济发展方式的变化而不断调整,竞争的对象向创新要素转移,充分体现了中国的制度优势以及市场在创新资源配置中的决定性作用

# 创新的空间集聚与企业生产率

邸俊鹏 朱平芳 王浩宇

上海社会科学院经济研究所

全国范围内创新的空间聚集特征越来越明显，对创新集聚的测度、演化特征及其对经济增长的影响也逐步进入了人们的视野。文章首先利用中国工业企业数据库企业信息和百度地图 API 获得企业经纬度数据，构建工业企业研发创新的集聚度指数，研究中国工业企业创新的空间集聚特征，然后实证分析其对企业生产率的影响。实证结果表明，创新企业的空间分布表现出相对于工业企业更集聚的特征；根据  $W$  指数和产值调整的  $W$  指数测算全国各地级市的创新集聚度，并通过聚类分析将其分为六类，发现我国的创新集聚呈现“勺”型的动态演化过程；创新集聚对区域内工业企业生产率的影响呈“U”型，对创新企业的影响更大。

## 分组五：Industry Organization（二）

### **Reverse channel choice in a closed-loop supply chain with new and differentiated remanufactured goods**

Jen-Ming Chen and Chu-Yu Chi

台湾“中央”大学工业管理研究所

This study deals with the problem of manufacturer's choice of alternative reverse channel structures for collecting end-of-use products from consumers. We consider a two-echelon supply chain with one manufacturer and one retailer, based on which three reverse channel formats are proposed: an integrated model, manufacturer collection model, and retailer collection model. The main reason behind developing the models is to investigate how the wholesale price, the retail price, the collection rate, and the total channel profits are affected by the choice of the reverse channel structure. The three models are formulated as supply-constrained multi-variates optimization models and solved by using Lagrangian relaxation scheme. Our research findings suggest that the manufacturer tends to choose the direct collection system for a lower remanufacturing cost and a higher discount valuation of the remanufactured goods, and to choose the indirect collection system for a lower collecting cost by the retailer.

## 我国电影市场需求的季节效应与最优上映档期选择

白仲林

天津财经大学

基于国内上映的 1713 部影片周数据建立相对市场份额模型，在进一步控制了影片质量、生命周期、网络舆情和同业竞争等影响票房收入季节性的因素后，揭示了电影市场需求的潜在季节效应，并发现我国电影市场的信息不对称性与垄断竞争使影片上映“短命化”和电影票房收入“两极分化”。随后，基于电影市场需求估计值的潜在季节性峰值进行档期优化的模拟分析，发现有实力制片商对传统黄金档期的垄断行为弱化了非节假日期间的季节效应，电影厂商的上映档期选择仍存在帕累托改进空间。

# **Analysis of the Optimal Disposition Time of Reverse Mortgage**

## **Collateral**

林哲群

台湾新竹清华大学

Reverse mortgages provide a mechanism for senior households to obtain loans using their house property as collateral. If the loan balance is bigger than the house value when the contract expires, the bank transfers the loss to an insurance company. This study calculates the premium rate and loan balance by simulation, on the condition that the present value of the total premium is equal to the present value of the total expected claimed loss, and that the sum of the present value of the total premium and total monthly payment is equal to the lump sum reverse mortgage payment. Next, we compute the loss during the disposition period to find out the optimal disposition time. Taking Taiwan's real estate market as collateral, this study targets to minimize the collateral disposition loss through such a framework and simulation analysis in order to lift the participation of insurance companies involved.

# 中国-中东欧贸易指数系列研究

周平

上海对外经贸大学统计与信息学院

基于大数据技术，我们编制和计算了中国-中东欧（16+1）国家的贸易竞争力指数、贸易活力指数、贸易潜力指数、贸易阻力指数和贸易信心指数 5 个综合指数，并以此为基础对中国与中东欧地区 and 国家的贸易发展轨迹进行科学、精准的画像。我们不仅从总体层面上刻画了中国与中东欧各国的贸易发展现状和前景，还从 21 类商品视角深入分析中国与中东欧各国贸易发展的竞争力、活力和潜力所在。

# 无语言演算工程的自然语言处理的分析应用

陈怡廷

台湾东华大学国际企业学系

利用自然语言处理对非结构性、没有整理成域值的文本进行分析，早已是近年颇受瞩目的课题，目的是藉由语言演算工程训练计算机「懂」人类的语言。然从事网络文本分析的研究者，有不少人没有语言工程背景，如传播和商管领域有聚焦探究网络乡民或消费者之声，发掘舆论动态或是洞察其隐藏言论背后的态度意向，部分研究者甚至是质性研究背景出身，常面临大量网络数据处理上的困扰，对所谓文字探勘一词也仅是「只闻楼梯响，不见人下来」。本研究从自然语言处理概念，使用在线分词和词性标注软件工具，说明如何在没有任何语言程序工程技术下进行网络文本分析，从网络口碑中察其言、观其行，洞察消费者背后的想法和需求。分别从两个不同的研究主题，(1)旅游意象与地方观光经营，(2)企业与顾客对产品认知价值的差距，说明本研究自然语言处理的方法和程序，以及其结果发现和未来的研究应用。

# 中国研发投入效率的动态特征与成因探索研究

王永水

华东政法大学

增长理论的政策含义主要在于加大研发投入力度上,却常常忽略对研发投入效率的讨论。本文结合新古典生产函数,导出研发投入强度影响地区全要素生产率的计量模型,利用中国 1998-2015 年 30 个省市面板数据对研发投入效率的动态特征展开分析研究,结果发现 1998 至 2005 年期间中国研发投入效率呈现明显上升趋势,但是自 2005 年以后研发投入效率开始出现明显下降。经进一步探索研究,我们认为研发投入效率的下降的主要原因可能在于:研发投入结构中基础研究所占比重过低、研发活动经费来自政府比重偏高以及工业企业二次创新力度较弱等。文章基于前述研究提出了相关政策建议。

分组六：Regional Economic

## 中国工业产业空间集聚的测量及特征研究

韩清 陈柯 张晓嘉

上海社会科学院经济研究所

本文利用中国工业企业数据库数据，结合企业位置的经纬度，运用 DO 指数对 2003-2011 年的中国工业产业集聚模式以及动态演变情况进行了研究。我们发现：①65%的行业在 5%置信水平下呈现空间集聚状态，这一结果与发达国家水平类似。②集聚大部分发生在 200 公里内，但往往在较远距离上会再次突破标准，表明中国工业行业存在多中心集聚状况。③中国的行业集聚程度仍处于上升阶段。2003-2011 年中国工业行业集聚趋势在增强，同时分散趋势也在增强。④集聚、分散特征在行业间呈现偏态分布，高集聚行业个数不多，大部分行业处于低集聚或不集聚的状态。⑤相同二位码行业下的三位码行业空间分布模式趋同，但某些二位码行业下的分布模式差异较大，不适用做行业集聚判定的划分标准。⑥四位码行业集聚分散情况与三位码行业相似，但精度不如后者。本文的研究对“集聚政策”和“地区发展”有参考意义，文中列报的重要行业的集聚模式和集聚程度为政府制定产业和促进集聚的政策提供了有用信息。

# 自由贸易区发展模式之探讨：港埠与工业区结合的观点

吕俊德

台湾”中央”大学 企业管理学系

自由贸易的构想，乃在于透过关税的减免、行政管制的简化，以降低国与国之间贸易的壁垒，进而共创国与国之间的经济福利；而「自由贸易港」便是为遂行此自由贸易构想所提出的经济特区型式之一。在全球化的观念下，国与国之间的合作、企业与企业间的合作更加密切，「自由化」与「区域整合」成为国际经济活动的趋势，没有一个经济体能自绝与此趋势之外。

自由贸易港区的主要效益不在于「通商口岸」的角色，而是在于作为「与全球产业供应链接轨的枢纽」。其主要功能之一，是使一国产业经贸活动的前线向前移，直接与国际产业接轨，使国内产业的价值创造过程更有效率、时间更短，进而使一国的资本生产力提升。另一个主要效益是在于作为经济特区，作为「区域合作」的窗口。

发展一国的自由贸易区，需有几个条件：一是该国产业需在全球产业供应链中有其作为枢纽的地位，这个枢纽地位可能来自技术能量、人力资源、天然资源等；其二是要有经济腹地，包含作为产品市场的腹地及作为后勤补给的腹地；第三则是要能佐以产业群聚，在自由贸易港内或其周边集结同一产业体系内不同环结的许多厂商。

自由贸易区的实践有多种不同的模式，其中，将「港埠」与「工业区」的功能与价值进行整合便是其中的一种，其构想是将港埠作为一个国家经贸之窗口，将港埠视为全球供应链体系的一个环节，连结港埠与区域工业活动，建构出全球供应链模式。

本研究透过实证研究的方法，来探讨结合港埠与工业区的自由贸易区的发展模式。以「港埠基础建设」、「港埠周边基础建设」、「货运量管理能力」、「供应链合作关系」、「港埠策略性优势」与「港埠结合工业区之加值能力」等六个构面建立分析模型，以大中华地区的制造业与物流业为研究对象，经由结构方程模式 (Structural Equation Modeling, SEM) 的建立对分析模型进行相关检验。并进一步透过单因子变异数分析法(one-way ANOVA)检验，发现不同规模的企业对于评定「货运量管理能力」之重要性具有显著差异。此外，研究结果显示「港埠基础建设」、「港埠周边基础建设」、「货运量管理能力」与「供应链合作关系」将影响「港埠策略性优势」，并进一步影响「港埠结合工业区之加值能力」。承上之研究结果，本文对以自由贸易区为基础发展全球供应链体系进行政策讨论。

## **Technological development and modes of internationalization:**

### **Evidence for Taiwan manufacturing firms**

侯介泽

台湾东华大学财务金融学系

This study investigates how firm heterogeneity affects the export, foreign direct investment (FDI), and patents of Taiwanese firms for the period from 2000 to 2012. The multinomial logit model reveals a positive relationship between firm heterogeneity and FDI, supporting the Helpman, Melitz, and Yeaple (2004) hypothesis. Propensity score matching estimates indicate that high export-intensity firms generate more patents than low export-intensity firms, but the estimates reveal a negative effect of FDI to mainland China. The results indicate that exports enable firms to increase their technological and innovative capacity, which supports the learning-by-exporting argument.

## 探索性与利用性国际化的创新效应：基于权变理论的匹配检验

吴航

华东政法大学商学院

已有研究对于不同国际化战略的创新机理缺乏关注。基于探索与利用视角，将国际化战略划分为探索性国际化与利用性国际化，实证研究了两种国际化战略对创新绩效的影响，同时检验了企业年龄、母国与东道国相似性、国际环境动荡性的调节效应。研究发现探索性国际化、利用性国际化对创新绩效具有正向影响，而探索性国际化对创新绩效具有更强的影响效应；企业国际化战略选择必须与组织（企业年龄）、战略（母国与东道国相似性）、环境（国际环境动荡性）因素相匹配。研究结论对于国际化战略理论与实践具有启示意义。

# 快速城镇化进程中交通基础设施对劳动力分布的影响

孟美侠

上海财经大学区域与科学学院

本文使用中国 2000 年和 2010 年的人口普查数据，估计交通基础设施对劳动力分布和人口城镇化率的影响。我们发现，由于交通基础设施建设会使得劳动力向核心城市集中，连接交通基础设施使得外围区域的常住人口增速降低。但由于负效应只存在于乡村常住人口，而对城镇常住人口的影响不显著，因此连接交通基础设施能够显著提升外围区域的人口城镇化率。为保证实证结果的准确性，本文使用最优贸易网络和历史交通网络作为工具变量进行检验。

## 中部崛起战略会促进技术进步吗？

李苍祺

复旦大学经济学院

中部崛起战略是我国三大区域振兴战略之一，是促进区域经济平衡发展的重要力量。在这项政策实施多年的情况下，对其效果进行客观评价，不仅有助于认识这项战略本身的具体效应，也对后续的新十年中部崛起规划有重要的借鉴意义。本文选取我国 1995-2015 年 204 个地级市的面板数据，采用双重差分倾向得分匹配法对中部崛起战略在促进技术进步有效性方面进行了实证检验。研究发现，中部崛起战略并没有显著地推动中部地区的技术进步效率。中部崛起的过程中存在着行政壁垒，导致了产业不协调，要素自由流动受到阻碍，使得技术进步受到了抑制。因此，在新十年中部崛起的规划中，要注重政策设计的完整性，破除行政壁垒，提升要素的流动性，使得新规划能产生应有的效果。

## 分组七：Labor Economic

### 退休基金自选投资制度之研究

林盈课

台湾中兴大学财务金融学系

为了提升劳工退休基金经营管理绩效，本研究参考相关文献与先进国家退休金制度的实施经验，建议劳退新制开放自选平台方案：采单一帐户具可携式和连续性，简化帐户管理；采政府与民营共管架构，保有二年定期存款保证收益方案供劳工选择；采自动加入机制，预先设定自提比率 3%，每遇加薪超过 1%时自动提高提拨比率 0.5%直到上限，简单方便；自提比率上限由现行 6%调升至先进国家水准 12%，鼓励储蓄，但超过 6%部分无赋税优惠；劳工可随时自行申请调整提拨比率，保有弹性选择；目标期限型基金为预设标的基金，降低无退休理财观念或无暇投资理财劳工之投资困扰，该基金以生命周期投资理论建构，依据劳工距退休日期作风险评估与资产配置。Thaler 与 Benartzi (2004)运用行为经济学的推力观念，设计明天存更多(Save More Tomorrow; SMT)退休金方案，大幅提高雇员的自提参加意愿与自提比率，值得台湾设计自选平台时参考。

## 如何引导青农返乡—以台湾为例

李宗儒

台湾中兴大学 行销学系教授

台湾推动农村再生的计画行之有年，过去有许多阶段性的实行计画。而目前台湾为了引导青年参与农村发展，分别以青年、校园、社区及农社企为四个面向，推动下列四个不同的发展计画。

1. 大专生洄游农村系列：以青年为对象，引导大专青年进入农村体验与学习。
2. 大专院校农村实践共创计画：以校园为对象，并结合农村场域，以新思维提供农村新方向。
3. 青年回留农村计画：以社区为对象，将跨领域的专业导入农村。
4. 农村社区企业经营辅导计画：以农社企为对象，鼓励青年返乡创业，落实社区自主永续发展。

# **Government infrastructure investment and food security – Evidence from the Hundred Billion Plan in China**

朱喜

上海交通大学安泰经济与管理学院

This paper examines the causal effect of government infrastructure investment on food production by exploiting a panel dataset on a large central government program (Hundred Billion Plan) in China from 2007 to 2013. We find that infrastructure investment significantly raises food output by 4.26% using the difference-in-difference method, mainly through productivity improvement. The central government public investment crowds in local governments' investments and increases households' fertilizer inputs. Overall, the government infrastructure investment contributes to food security, but the economic returns (IRR) are relatively low and do not significantly improve farmers' welfare.

# 一线城市的“逃离”与“坚守”——基于主观幸福感的研究

许玲丽

上海大学

中国共产党第十九次全国代表大会的主题之一是“不忘初心，牢记使命”，而中国共产党的初心和使命其中之一就是“为人民谋幸福”。人民日报曾发文“物质幸福时代已经结束，新时代来临”，其中提到达成自由生活“新幸福”的条件之一即是“选择适合自己的居住环境”，不管你从事什么工作，有着怎样的活法，用心挑一个适合自己的居住环境，关乎幸福。本研究利用基于边际处理效应的半参数分析框架对“逃离北上广”进行了实证检验，比较个体生活在一线城市与非一线城市幸福感差异。研究发现：（1）男性和女性“逃离北上广”的决策因素有差异：男性在决策是否逃离一线城市时，关注的是货币性因素；而女性关注的多是非货币性因素。（2）“逃离北上广”不是伪命题，非一线城市的幸福感显着高于一线城市，大城市的外来人口流入拐点或已到来。女性生活在一线与非一线城市的幸福感差异比男性小很多。（3）从TT来看，那些实际“留守”在一线城市的流动人口幸福感却低于“逃离”，这一定程度反映了这些人选择决策的趋同性。这些人选择“留守”通常并非是自己觉得生活在一线城市更幸福，而只是身边的人都在述说一线城市的美好。研究结果既有利于为个体决策提供参考依据，也能为政府相关人口政策提供意见与建议，提升居民幸福感。

# 修课成绩的决定因素分析

郑保志

台湾”中央”大学经济学系

修课成绩是一项衡量学生学习状况的量化指标，而分数高低则取决于学生的表现与老师的「佛心」程度。我们准备透过分析来检视下列几个问题：老师在评分上有没有甚么样的惯性？会不会受到及格线的影响而调整给分模式？给的分数有没有鉴别度？必修真的比选修严？差别很大吗？各开课单位会不会有宽紧程度上的差异？谁给的分数最甜？成绩高低跟学生的性别、年级等个人基本特性又有什么关联？

为了回答以上问题，本文串接多个资料档，就 C 大学 103-105 学年共六学期的修课成绩进行分析。透过数据的整理，我们观察到几个特别的现象，并建构指标来呈现潜在的问题。此外，我们建立一个多变量线性模型来探讨影响成绩高低的诸多可能因素，并尝试就其影响提出解释。

## 上海市制造业就业与工资实证研究

杜守国 上海市人力资源和社会保障局信息中心

李文 上海对外经贸大学统计与信息学院

本文利用上海市制造业就业与工资性收入数据,从就业分布和工资影响因素方面对制造业劳动力市场中的变化进行研究。首先,描述性分析制造业的就业分布、工资与人力资本特征。然后通过分位数回归模型,从受教育年限、工作经验、工作经验的平方和性别等变量来研究收入的影响因素及影响程度大小。

## 会议温馨提示

### 一、上海社科院分部交通图及常用公交线路：



上海社会科学院分部地址：中山西路1610号（柳州路993号），自驾或打车的老师请注意：过吴中路后走辅道，看到上海社会科学院指示牌后右拐，从柳州路门进。

附近交通：地铁3、4、9号线宜山路站，公交73路、87路、89路、112路、138路、224路等中山西路宜山路站。

### 二、住宿酒店地址：

1. 大众大厦（徐汇区中山西路1515号，上海社会科学院分部斜对面）
2. 瑞裕宾馆（徐汇区中山西路1610号，上海社会科学院分部）