



杨招军

副教授，博士生导师

🏠 慧园-3-318

☎ 0755-88018603

✉ yangzj[at]sustc.edu.cn; zhaojunyang[at]me.com

更新日期：2017 年 12 月 2 日星期六

个人简介：

中南大学概率论与数理统计专业数理金融方向博士毕业。现任南方科技大学金融系副教授、博士生导师、副系主任，深圳市鹏城学者长期特聘教授（金融学），深圳市高层次人才地方级领军人才，深圳市南山区“领航人才”B类。曾在湖南大学正教授岗位任职14年，曾为湖南大学国家重点学科“国际贸易学”学术带头人之一，国家自然科学基金创新研究群体成员。湖南省优秀博士论文指导老师（2013），湖南省优秀硕士论文指导老师（2015，2017），湖南大学科研标兵（2013）。在2006年获得国家社科基金面上项目资助，在2009年、2011年及2013年连续主持三项国家自然科学基金面上项目。在 *Journal of Credit Risk*, *European Financial Management*, *Macroeconomic Dynamics*, *Journal of Economic Dynamics and Control*, *Journal of Mathematical Economics*, *Quantitative Finance*, *International Review of Finance*, *European Journal of Operational Research*, *International Review of Economics and Finance*, *North American Journal of Economics and Finance*, *International Review of Financial Analysis*, *Annals of Economics and Finance*, *Economics Letters*, *Computational Economics*, *Finance Research Letters*, *Mathematical Methods of Operations Research*, *Statistics and Probability Letters* 等杂志发表论文150余篇，出版学术专著两本。研究兴趣包括金融理论（financial theory）及金融工程（financial engineering）领域中的信用担保（loan guarantees）、可转换债券（convertible bonds）、资本结构（capital structure）、实物期权（real options）、最优投资和融资（optimal investment and financing）、互联网金融（Internet finance）和金融科技（FinTech）等。

学术任职：

Cogent Economics and Finance 杂志金融经济学领域的 Editor（2017.09---）；*Journal of Business and Management*（ISSN: 2291-1995）杂志编委（2012.12---）；《财经理论与实践》杂志编委（2016.01.01---2019.12.31）；《金融》杂志编委（2010.12---）；美国《数学评论》（*Mathematical Reviews*）评论员（2009.12---）；国内多个基金匿名通讯评审人、教育部学位论文抽检匿名评审人；国际21个、国内18个学术杂志匿名评审人。

学习经历:

1997.09—2000.05, 中南大学概率论与数理统计研究所, 概率论与数理统计专业, 数理金融方向, 获理学博士学位;

1985.09—1987.07, 西北工业大学应用数学系, 应用数学专业研究生班, 统计滤波及其应用方向, 1990 年获理学硕士学位;

1981.09—1985.07, 湖南师范大学数学系, 数学专业, 获理学学士学位。

工作经历:

2016.04—, 南方科技大学金融系, 副教授, 副系主任

2015.12—2016.04, 湖南大学工商管理学院, 教授, 管理科学与工程专业博士生导师, 金融工程专业博士生导师

2013.05—2015.12, 湖南大学金融与统计学院, 教授, 金融工程专业博士生导师, 金融工程系主任

2010.04—2015.12, 湖南大学金融与统计学院, 教授, 金融学专业博士生导师

2015.10—2015.11, 澳门大学数学系, 访问学者

2014.02—2014.08, 美国哥伦比亚大学商学院, 高级研究学者

2010.09—2010.10, 美国哥伦比亚大学商学院, 高级研究学者

2007.06—2007.07, 中国科学院应用数学所, 访问学者

2007.02—2010.04, 湖南大学经济与贸易学院, 教授, 数量经济学专业博士生导师

2005.07—2006.07, 英国利兹大学数学院与商学院, 访问学者

2002.09—2007.02, 湖南大学数学与计量经济学院, 教授

2000.11—2003.04, 湖南大学数学博士后流动站, 博士后

1990.09—1991.01, 湖南省税务局, 湖南税务管理系统软件开发人员

1988.09—1989.01, 湖南省财政厅, 湖南省 2000 年财政规划计量经济建模专家

1987.11—2002.08, 湖南税务高等专科学校基础部, 助教、讲师、副教授

研究领域:

金融理论与金融工程, 包括最优投资组合、资本资产定价、衍生证券定价、贷款担保、金融创新产品设计、资本结构、不确定性实物投资、金融风险管理和互联网金融和金融科技/ Finance theory and financial engineering, including optimal portfolio choice, capital asset pricing, pricing of derivative securities, loan guarantees, financial innovation, capital structure, real options, financial risk management, Internet finance and FinTech.

主讲课程：

固定收益产品(fixed income securities)、资产定价与投资分析(asset pricing and investment analysis)、金融建模与定价分析(financial modelling and asset pricing)、随机过程(stochastic calculus for finance)、金融经济学(financial economics)、金融衍生工具(financial derivative instruments)、金融工程概论(introduction to financial engineering)、计算金融学(computational finance)、动态规划与随机控制(dynamic programming and stochastic control)、资产定价和投资组合理论(asset pricing and portfolio choice theory)、公司金融(corporate finance)、数量金融(quantitative finance)。

招收学生：

偏爱数学、对金融工程或金融理论很感兴趣的学生。

所获荣誉：

2017年	深圳市南山区领航人才B类
2016年	深圳市鹏城学者长期特聘教授(金融学)
2016年	深圳市高层次人才地方级领军人才
2013年	湖南大学科研标兵
2013年	湖南省优秀博士学位论文指导老师

研究项目：

主持深圳市科技研发资金拟资助软科学研究项目：深圳建设更高水平科技与金融深度融合先行区实施策略研究。起止时间：2017.09-2018.08。(30万)

主持国家自然科学基金面上项目(71371068)：基于或有资本的新型信用担保体系与中小企业金融。起止时间：2014.01-2017.12。(56万)

参与国家自然科学基金创新群体项目(71521061)：金融创新与风险管理。起止时间：2016.01-2018.12。(420万)

主持完成国家自然科学基金面上项目(71171078)：或有可转换债券设计及定价理论研究。起止时间：2012.01-2015.12。(尚未评估)(42万)

参与完成国家自然科学基金创新群体项目(71221001)：金融创新与风险管理。起止时间：2013.01-2015.12。(420万)

主持完成国家自然科学基金面上项目(70971037)：部分信息消费效用无差别定价和风险对冲研究。起止时间：2010.01-2012.12。(后评估“优”)(25万)

主持完成教育部博士点基金课题(20100161110022)：基于消费效用无差别定价的期权博弈理论研究。起止时间：2011.01-2013.12。(6万)

主持完成湖南省教育厅 2001 年度科学研究项目（01B031：随机股价波动率下的期权定价与套期保值。（3 万）

主持完成湖南省财政厅资助项目和湖南大学自然科学基金重点项目：金融风险最小化策略及其应用。（8 万）

主持完成湖南省自然科学基金项目(04JJ3009)：最优投资消费问题研究，综合评价“优秀”。（2 万）

主持完成国家社科基金项目（06BJL022）：连续进化金融模型混合策略理论，鉴定等级“良好”。（8 万）

主持完成湖南省国家税务局委托课题：纳税评估模型应用研究。（5 万）

发表论文（2012 年以来主要成果，*表示通讯作者）

- [1] Tang X, Yang* Z. [Optimal investment and financing with macroeconomic risk and loan guarantees](#). **Journal of Credit Risk**, Forthcoming.
- [2] Cai, Yanping, Yang*, Zhaojun and Zhao, Zhiming, [Contingent capital with repeated interconversion between debt- and equity-like instruments](#). **European Financial Management**, Forthcoming.
- [3] Tang, Xiaolin and Yang*, Zhaojun, [Irreversible Investment, Ambiguity, and Equity Default Swaps](#). *Applied Economics Letters*, Forthcoming.
- [4] Luo P, Yang* Z. [Growth option and debt maturity with equity default swaps in a regime-switching framework](#). **Macroeconomic Dynamics**, Forthcoming.
- [5] Luo, Pengfei and Xiong, Jie and Yang, Jinqiang and Yang*, Zhaojun, [Real Options under a Double Exponential Jump-Diffusion Model with Regime Switching and Partial Information](#). **Quantitative Finance**, Forthcoming.
- [6] Luo P, Yang* Z. [Real Options and Contingent Convertibles with Regime Switching](#). **Journal of Economic Dynamics and Control**, 2017, 75: 122–135.
- [7] Tan, Y.X., Yang*, Z. [Growth option, contingent capital and agency conflicts](#). **International Review of Economics and Finance**, 2017, 51: 354-369.
- [8] Gan, L., Yang*, Z.J. [Investment, agency conflicts, debt maturity, and loan guarantees by negotiation](#). **Annals of Finance**, 2017, 13(3): 253-271.

- [9] Gan, Liu, Pengfei Luo, and Zhaojun Yang*. [Real option, debt maturity and equity default swaps under negotiation](#). **Finance Research Letters**, 2016, 18: 278-284.
- [10] 唐小林, 杨招军. 可转换债券、薪酬激励和管理者的道德风险. **系统管理学报**, 已录用.
- [11] 唐小林, 杨招军. 担保换股权、薪酬激励和企业投资. **管理工程学报**, 已录用.
- [12] 向华, 杨招军. 新型融资模式下中小企业投融资分析. **中国管理科学**, 已录用
- [13] 向华, 杨招军.或有可转换债券与投融资分析. **系统管理学报**, 已录用.
- [14] 谭英贤, 杨招军, 罗鹏飞. 二级资本债与薪酬设计. **中国管理科学**, 已录用。
- [15] 甘柳, 杨招军, 罗鹏飞. 基于跳风险的动态代理与托宾 Q 理论. **系统工程理论与实践**, 已录用
- [16] 赵志明, 杨招军, 罗鹏飞. 或有可转换债券与管理者薪酬设计, **系统管理学报**, 已录用.
- [17] 罗鹏飞, 杨招军, 张勇. 成熟型企业家的融资策略与道德风险及债务积压问题. **系统工程理论与实践**, 已录用.
- [18] 张勇, 杨招军. 基于中小企业融资的资产池集合证券的定价研究. **数学的实践与认识**, 已录用.
- [19] 杨招军, 罗鹏飞. 信用担保下的企业最优投资和融资. **系统工程学报**, 2017, 32 (2).
- [20] 甘柳, 罗鹏飞, 杨招军. 特质管理者决策下的企业投融资研究. **系统科学与数学**, 2016, 36(11): 1-10.
- [21] 张勇, 杨招军, 罗鹏飞. 信贷资产证券化模式选择与产品设计. **中国管理科学**, 2016, 24(12): 371-380.
- [22] 赵志明, 杨招军*, 王淼. 基于或有可转换证券的投资和融资决策. **中国管理科学**, 2016 (7): 18-26.
- [23] 甘柳, 杨招军. 最优长期合同下的企业投融资决策. **控制理论与应用**. 2016, 33(11): 1483-1491.
- [24] Song, Dandan and Yang, Zhaojun*. [Contingent capital, real options and agency costs](#). **International Review of Finance**, 2016, 16(1): 3-40 (lead article).
- [25] Luo, P., Wang, H., Yang, Z.* [Investment and financing for SMEs with a partial guarantee and](#)

- [jump risk](#). **European Journal of Operational Research**, 2016, 249: 1161-1168.
- [26] Tan, Y.X., Yang, Z.J.* [Contingent Capital, Capital Structure and Investment](#). **North American Journal of Economics and Finance**, 2016, 35: 56-73.
- [27] Jiang, Wuyuan*, Yang, Zhaojun. [The maximum surplus before ruin for dependent risk models through Farlie-Gumbel-Morgenstern copula](#). **Scandinavian Actuarial Journal**, 2016, (5): 385-397.
- [28] 林达, 杨招军. 我国股票与基金市场收益和风险的对比分析——基于CEEMDAN. **预测**, 2016, 35(1): 55-61.
- [29] 赵志明, 杨招军. 或有可转换债券的定价和公司资本结构. **管理科学学报**, 2015, 18(12): 27-35.
- [30] Yang, Zhaojun, Zhang, Chunhong. [The Pricing of Two Newly Invented Swaps in a Jump-Diffusion Model](#). **Annals of Economics and Finance**, 2015, 16(2): 371-392.
- [31] Yang, Zhaojun* and Zhao, Zhiming, [Valuation and Analysis of Contingent Convertible Securities with Jump Risk](#), **International Review of Financial Analysis**, 2015, 41: 124-135.
- [32] Xiang, H., Yang, Z.*. [Investment timing and capital structure with loan guarantees](#). **Finance Research Letters**, 2015, 13: 179-187.
- [33] Yang, Zhaojun*, Zhang, Chunhong. [Two new equity default swaps with idiosyncratic risk](#). **International Review of Economics and Finance**, 2015, 37: 254-273.
- [34] Wang, Huamao and Yang, Zhaojun* and Zhang, Hai, [Entrepreneurial Finance with Equity-for-Guarantee Swap and Idiosyncratic Risk](#). **European Journal of Operational Research**, 2015, 241(3): 863-871.
- [35] Song, Dandan and Yang, Zhaojun*, [Utility-Based Pricing, Timing and Hedging of an American Call Option under an Incomplete Market with Partial Information](#). **Computational Economics**, 2014, 44(1): 1-26 (lead article).
- [36] Jiang, Wuyuan, Yang, Zhaojun, [The expected discounted penalty function for two classes of risk processes perturbed by diffusion with multiple thresholds](#). **Indian Journal of Pure and Applied Mathematics**, 2014, 45(4): 479-495.

- [37] Song, Dandan and Wang, Huamao and Yang, Zhaojun*, [Learning, Pricing, Timing and Hedging of the Option to Invest for Perpetual Cash Flows with Idiosyncratic Risk](#). **Journal of Mathematical Economics**, 2014, 51: 1-11 (lead article).
- [38] 向华, 杨招军。跳过程下的公司证券定价和最优资本结构。中国管理科学, 2014, 22(8): 29-36.
- [39] 王晓林, 杨招军。基于效用的公司证券定价与资本结构选择。系统工程理论与实践。2014, 34(1): 13-24.
- [40] 江五元, 杨招军。带多阈值的两类索赔风险模型中的期望折现罚函数。应用数学学报, 2013, 36(5): 821-830.
- [41] Zhaojun Yang*, Hai Zhang. [Optimal capital structure with an equity-for-guarantee swap](#). **Economics Letters**, 2013, 118(2): 355-359.
- [42] Wuyuan Jiang, Zhaojun, Yang. [The phase-type risk model perturbed by diffusion under a threshold dividend strategy](#). **Acta Mathematicae Applicatae Sinica**. 2013, 29(1): 215-224.
- [43] Jiang, Wuyuan, Yang, Zhaojun*, [Dividend Payments in a Risk Model Perturbed by Diffusion with Multiple Thresholds](#). **Stochastic Analysis and Applications**, 2013, 31(6): 1097-1113.
- [44] Song, Dandan, Yang, Jinqiang and Yang, Zhaojun*, [High-Water Marks and Hedge Fund Management Contracts with Partial Information](#). **Computational Economics**, 2013, 42(3): 327-350.
- [45] Yang, Jinqiang and Yang, Zhaojun*. [Arbitrage-Free Interval and Dynamic Hedging in an Illiquid Market](#). **Quantitative Finance**, 2013, 13(7): 1029-1039.
- [46] 王晓林, 杨招军。基于效用的永久性可转换债券定价, 管理科学, 2013, 26(3): 100-107
- [47] 杨金强, 杨招军*. 最优消费投资与破产保护. 系统工程理论与实践, 2013, 33(4): 853-860.
- [48] 张海, 杨招军*. 担保换股权与中小企业家消费融资选择, 经济研究, 2012, 消费金融专辑: 105-116.
- [49] Jiang, Wuyuan, Yang, Zhaojun*, and Li, Xinping, [The Discounted Penalty Function with Multi-Layer Dividend Strategy in the Phase-Type Risk Model](#). **Statistics and Probability**

Letters, 2012, 82(7): 1358–1366.

- [50] Yang, Jinqiang and Yang, Zhaojun*, [Consumption Utility-Based Pricing and Timing of the Option to Invest with Partial Information](#), *Computational Economics*, 2012, 39(2): 195-217.

学术报告（最近三年）

2017 年在学术会议上的报告及邀请报告

- [1] 政策性担保与小微企业融资问题研究, 2017 年中山大学金融工程与风险管理论坛 (大会报告), 中山大学, 中国广州, 2017 年 11 月 24-26 日。
- [2] Investment and financing for cash flow discounted with group diversity (邀请报告), 中山大学岭南学院, 中国广州, 2017 年 11 月 24 日。
- [3] 政策性担保与科技金融问题研究, 2017 科技金融产业协同创新研讨会 (邀请报告), 广东财经大学, 中国广州, 2017 年 11 月 04 日。
- [4] Investment and financing for cash flow discounted with group diversity (邀请报告), Chu Hai College of Higher Education, HK, 2017 年 10 月 4 日。
- [5] Pricing equity and contingent convertibles with idiosyncratic risk. The 26th European Financial Management Association (EFMA) conference, the Deree-The American College of Greece Gravias St., Aghia Paraskevi 15342, Athens, Greece, June 28 - July 1, 2017.
- [6] Pricing equity and contingent convertibles with idiosyncratic risk (邀请报告), Hunan Institute of Science and Technology, Yueyang, June 19, 2017
- [7] The stock-based incentive compensation for a time-inconsistent manager in a real options framework. 2017 2nd Applied Financial Modelling conference, Melbourne, 2nd-3rd February 2017.

2016 年在学术会议上的报告

- [1] Optimal investment and financing with macroeconomic risk and an equity-for-guarantee swap. 58th CORS Annual Conference, Banff, Alberta, Canada, May 30 - June 1, 2016.
- [2] 投资-担保-融资-资产证券化, 2016 全国金融数学与金融工程学科建设与学术研讨会, 2016 年 11 月 17 日-11 月 20 日。

2015 年在学术会议上的报告

- [1] The pricing of two newly invented swaps in a jump-diffusion model. Hunan University International Financial Engineering Conference, 10-11 January, 2015, Changsha, China
- [2] Growth option, contingent capital and agency conflicts. The 5th International Conference of the Financial Engineering and Banking Society, 11-13 June, 2015, Nantes, France
- [3] A new contingent convertible security with jump risk. The International Workshop on Markov Processes and Stochastic Models, 23-25 June, 2015, Changsha, China
- [4] Investment and financing for SMEs with a partial guarantee and jump risk. 2015 Asian Finance Association Annual Meeting, 29 June - 1 July, 2015, Changsha, China
- [5] Contingent Capital, Capital Structure and Investment. 2015 Asian Finance Association Annual

Meeting, 29 June - 1 July, 2015, Changsha, China

- [6] A new contingent convertible security with jump risk. Tianfu Workshop on Financial Mathematics, 3-5 July, 2015, Chengdu, China
- [7] Contingent capital with repeated inter-conversion between debt and equity. International Conference of Credit Risk Management, 27 December, 2015, Beijing

学科建设:

作为学科负责人于 2011 年报国务院学位办备案、成功完成湖南大学金融工程专业二级学科的自主设置工作，湖南大学也因此具有金融工程专业的硕士和博士学位授予权；

湖南大学金融学（金融工程）本科专业负责人（2013-2016）；

成功完成南方科技大学金融工程本科专业的申报工作（2016），是该本科专业负责人（2016-至今）。

人才培养:

已经培养如下博士毕业生：杨金强教授（上海财经大学），2011；罗琰副教授（南京审计大学），2011；宋丹丹助理教授（湖南大学助理教授，美国哥伦比亚大学商学院博士后），2013；王晓林助理教授（河南大学），2013；向华助理教授（青岛农业大学），2015；赵志明助理教授（湘潭大学），2015；Nguyen Hoang Hung（Industrial University of Ho Chi Minh City, Vietnam），2015；张春红助理研究员（东南大学），2016；Igor-Mathieu GONDJE-DACKA 马修（University of Bangui），2016；张勇金融工程系主任（吉首大学），2017；谭英贤助理教授（江西财经大学），2017。其中指导的博士毕业生杨金强分配到上海财经大学金融学院，三年内从助理教授一路破格晋升为正教授；在第 5 年（2015）成为首批上海市青年拔尖人才、国家优秀青年科学基金获得者、以及教育部长江学者首批青年学者；在 2016 年获得了霍英东教育基金会高等学校青年教师基金基础性研究课题资助。

已经培养 40 余位硕士毕业生：包括现为英国肯特大学商学院高级讲师王华茂博士、现为英国斯克莱德大学商学院讲师的张海博士、现为本人的博士生罗鹏飞同学等等。张海博士在攻读硕士学位期间的成果分别在 EJOR、EL 和《经济研究》上发表，他获得英国多个学术组织的全额奖学金、在格拉斯哥大学亚当斯密商学院获得金融学博士学位。

指导合作博士后 3 人：周远祺博士，江五元博士，马会强博士。

组织学术会议:

- (1) [策划和组织国际学术会议《Hunan University International Financial Engineering Conference 2015》](#)。
- (2) [策划和组织学术会议《中国税收与信用担保会议 2015》](#)。