



# Newsletter

市場の高質化と市場インフラの総合的設計  
Raising Market Quality-Integrated Design of "Market Infrastructure"

## Contents

- 02 Foreword: Theoretical Research of Market Quality
- 04 Activity Report
  - 1. FY2012 First GCOE Researchers Symposium
  - 2. Asian Economic Panel Meeting
  - 3. Panel Data Research Center Symposium  
"Impact of the Great East Japan Earthquake on Psychology, Values and Behavior"
  - 4. Keio University Joint Research Center Seminar for Panel Studies  
"Panel Data Analysis Introductory Seminar"
  - 5. 2012 Global Marketing Conference at Seoul
  - 6. The Society for Environmental Economics and Policy Studies 2012 Annual Conference
  - 7. The 17th International Conference on Cultural Economics
  - 8. Socio-Economic History Society "Next Tide Workshop 2012"
  - 9. The International Academic Symposium  
"Change of China's Economic Development Model and Relation with Sino-Japanese Economics and Trade"
  - 10. Summer Meeting on Game Theory 2012
  - 11. The "Furusato Investment Fund" Research Presentation Meeting
  - 12. The Chinese Academy of Social Sciences Institute of World Economics and Politics
  - 13. Workshop at China's University of International Economics
- 15 Introduction of Research Activities by "Young Researchers"
- 16 Presentations of Degrees, List of Discussion Papers and Information

## 目次

- 02 巻頭言：市場の質の理論研究
- 04 活動報告
  - 1. 平成 24 年度 第 1 回グローバル COE 研究員報告会
  - 2. Asian Economic Panel Meeting
  - 3. パネルデータ設計・解析センター シンポジウム  
「東日本大震災が人々の心理・価値観・行動に与えた影響」
  - 4. パネル調査共同研究拠点研究セミナー  
「パネルデータ解析セミナー」
  - 5. 2012 Global Marketing Conference at Seoul
  - 6. 環境経済・政策学会 2012 年大会
  - 7. 第 17 回国際文化経済学会
  - 8. 社会経済史学会「次世代研究者育成ワークショップ」
  - 9. 国際学術シンポジウム  
「中国経済発展モデルの転換と中日経済貿易関係」
  - 10. Summer Meeting on Game Theory 2012
  - 11. 「ふるさと投資ファンド」に関する研究報告会
  - 12. 中国社会科学院ワークショップ
  - 13. 対外経済貿易大学ワークショップ
- 15 若手研究者の研究活動紹介
- 16 学位授与・ディスカッション・ペーパー 一覧・お知らせ



### 市場の質の理論研究

#### Makoto Yano 矢野 誠

Department Leader, Theory Development Department  
Professor, Institute of Economic Research, Kyoto University  
理論開発部門リーダー 京都大学経済研究所教授



市場の質というのは、既存の経済学では取り上げられたことのない、新しい考え方である。この考え方を教育・研究の中核にすえた慶應／京都連携グローバル COE プログラムも今年で5年目となり、最終年を迎えている。慶應義塾大学の経済学研究科・商学研究科が連携して開始した21世紀 COE プログラムから数えると10年間という長きにわたって、市場の質に関する教育・研究が進められてきたことになる。

この間、非常に多くの先生方から、ご支援、ご支持をいただき、大学院生を含む多数の若手の研究者にもお手伝いいただくことができた。さらには、慶應や京都から離れて、市場の質を中心テーマにおいた研究プロジェクトがいくつかの大学で立ち上げられ、研究の裾野も広がってきている(中京大学・研究代表者：古川雄一准教授、千葉経済大学・研究代表者：藤生裕教授)。こうした多くの方々のご協力には、いくら感謝しても、しきれないというのが筆者の正直な気持ちである。

一口に市場と言っても、良い市場もあれば、悪い市場もある。過去20年近くにわたって筆者が主張してきた「市場の質理論」はそのような考え方の上に成り立つ。検証可能な理論命題としては、「現代経済の健全な発展成長には高質な市場が不可欠」であり、「高質な市場の形成には市場インフラの適切なデザインが必要だ」とまとめることができる(Yano, 2009)。家計パネルデータを構築し、さらには、一般に利用可能なデータを駆使して、これらの命題を検証し、新しい政策パラダイムを構築しようと努力してきた。同時に、市場の質という視点から、経済学や経済政策を考えることができる若手を養成することにも大きな力を注いできた。

21世紀 COE プログラムを開始したころには、考え方自体が知られておらず、市場の質という研究テーマ自体が疑問視されることも少なくなかった。たとえば、本当に市場のようなものの質が定式化できるのか、さらには、市場の効率性を単に言い換えたにすぎないのではないかと、いったご批判をいただくこともあった。その後、COE プログラムの運営や若手研究者の育成などに追われ、こうした批判に答えるのに思わぬ時間がかかってしまった。以下では、本プログラムの最終年を迎えるにあたって、少し専門的にはなるが、Yano (2008, 2009) などで展開した、市場の質という概念を説明させていただきたい。

どのような市場が良い市場なのだろうか。経済学を学んだことがある人ならば、「効率的な資源配分を達成できる市場が良い市場である」と答える人が多いはずである。これは誤りではない。しかし、この答えが良い市場の性質のすべてを表現しつくしているとは考えにくい。

Market quality is a new way of thinking not considered in conventional economics. The Keio/Kyoto Joint GCOE program, which places this way of thinking at the core of education and research, has now entered its fifth and final year. Counting from the 21<sup>st</sup> Century COE program jointly initiated by the Keio University Graduate School of Economics and the Keio University Graduate School of Business and Commerce, this education and research on market quality has been advancing for a long period of 10 years.

A very large number of professors have provided assistance and support over that time, and we have also received help from many young researchers including graduate students. Moreover, research projects with market quality as the central theme have been launched at several universities aside from Keio and Kyoto (e.g., Chukyo University: Lead Researcher Associate Professor Yuichi Furukawa; Chiba Keizai University: Lead Researcher Professor Hiroshi Fujiu), spreading the breadth of the research. My honest feelings are that I cannot possibly thank all these people enough for their cooperation.

While we speak of the market as a single concept, there are markets that are good and markets that are bad. The “market quality theory” that I have now advocated for nearly 20 years is based on this type of understanding. We pose the theoretical proposition “High quality markets are essential for the sound growth of the modern economy” as a thesis that can be investigated, and this can be summarized in the proposition “The formation of high quality markets requires appropriate market infrastructure design” (Yano, 2009). We have created household panel data and made full use of generally available data to verify these propositions, and worked to construct a new policy paradigm. At the same time, we have also invested great efforts in fostering the development of young researchers who can consider economics and economic policy from the market quality perspective.

Back when we began the 21<sup>st</sup> Century COE program, the concept itself was unknown and many questioned market quality as a research theme. For example, some asked if the quality of markets could really be formulated, or if market quality was not just another term for market efficiency. I have subsequently been busy with the administration of the COE program and the education of young researchers, so it has unexpectedly taken me a great deal of time to respond to such criticism. As our program has now entered its final year, while the content is a

市場の質とは、単に資源配分の効率性だけでなく、取引過程の公正性を反映して定まるものだというのが筆者の考えである。公正性とは、「ゲームやその他の競争的行為において、一般に受け入れられたルールに則っていること」と定義される（“*Webster’s Third New International Dictionary, Unabridged*,” (1981) Fair の項参照）。市場は競争があって初めて成立するものであり、競争はルールのもとでのみ成立する。こう考えれば、公正という概念でもって価格設定の適切さを計ることが妥当だということはすぐにわかる。

では、市場競争の公正性をどのように定義すればよいのだろうか。まず、理想的なファンダメンタルズによって構成される市場を想定し、そこで定義された本源的ルールにもとづいて公正性を定める。さらに、そこから逆向き帰納法的に、それぞれの現実の市場での公正性を定めるべきだというのが筆者の考えである。このような公正性の定義のあり方は、ジョン・ロールズなどでもとられており、また、法体系における、憲法・法律・規則といった関係にも反映されている。

筆者の考えでは、市場を律すべき本源的ルールとは、

1. 財産権の遵守
2. 参加・不参加を含めた自発的意思決定の尊重
3. 取引相手の無差別的取扱い
4. ルールの一般性

といった要素から構成される。理想的なファンダメンタルズによって支えられる市場において上記の4つのルールが満たされた状態を市場競争上の本源的公正性と考えるというのが筆者の考えの基本である。Yano (2008) では、公開市場バーゲニングという新しい理論を構築し、「市場競争上の本源的公正性が担保された状態では、嫉妬自由（エンヴィー・フリー）な価格が形成される」という結論を示した。

市場競争上の公正性という考え方は、アルフレッド・マーシャルの伝統を引き継ぐものである。マーシャルでは、潜在的な市場参加者を巻き込んだ競争を通じて形成される価格が正常であり、公正であるという立場がとられている。これは、「特定の取引での公正性が、それとは別の場で行われる類似の取引のあり方によって定まる」という中世以来の伝統的商法（レックス・メルカトリア）を踏襲するものであり、現代のアメリカのM&A法の根底を支える考え方にもつながる。

市場の高質化は、長年にわたって、市場の機能を高める努力を怠ってきた我が国にとっては、危急の問題である。また、現在、急速に発展しつつあるアジア経済にとっても、今のうちに考えておくべき重要な問題だろう。さらには、2008年以來の継続的な金融危機からの脱却にとっても大きな指針を与える。こうした問題に対処するために、市場の質研究がさらに発展していくことを願ってやまない。

Yano, Makoto, “Competitive fairness and the concept of a fair price under Delaware law on M&A,” *International Journal of Economic Theory* 4, 175–190 (2008).

Yano, Makoto, “The foundation of market quality economics,” *Japanese Economic Review* 60, 1–31, (2009).

bit specialized, I will now explain the concept of market quality developed in prior papers (Yano, 2008; Yano, 2009; etc.).

What constitutes a good market? Many who have studied economics would likely answer “A market that achieves an efficient allocation of resources is a good market.” This answer is not incorrect. However, it is hard to believe that this answer fully expresses the characteristics of good markets.

Market quality is not just efficiency in the allocation of resources. Rather, I think it is determined reflecting the fairness of the trading process. Fairness may be defined as “conforming with generally accepted rules in a game or other competition” (from the entry for “fair” in *Webster’s Third New International Dictionary, Unabridged* [1981]). Markets are only formed once there is competition, and competition can only happen with rules. Thinking along these lines, it soon becomes clear that it is appropriate to use the concept of fairness to measure the adequacy of price setting.

Then how should we define the fairness of market competition? First we assume a market composed with ideal fundamentals, and determine fairness based on the fundamental rules defined there. We should then determine fairness in each actual market in reverse, using induction. That is my understanding. This approach to the definition of fairness is adopted by John Rawls and other philosophers. It is also reflected in the legal system in the relations among the Constitution, laws and regulations.

I believe that markets should be governed by the following fundamental rules.

1. Observance of property rights
2. Respect of autonomous decision-making, including participation or non-participation
3. Non-discrimination in the treatment of trading partners
4. Universality of rules

In markets that are supported by ideal fundamentals, compliance with these four rules ensures the essential fairness of market competition. Yano (2008) develops the new theory of open market bargaining, and reaches the conclusion that “envy-free prices are formed when the fundamental fairness of market competition is guaranteed.”

The idea of market competition fairness reaches back to the work of Alfred Marshall. Marshall held that prices formed through competition among potential market participants are normal and fair. This follows the *lex mercatoria* traditional body of commercial law from the medieval period which states that the fairness of a specific transaction is determined by similar transactions at other locations, and is the conceptual approach at the base of today’s M&A laws in the U.S.

Raising market quality is an urgent issue in Japan, which has neglected to improve its market functions for many years. It is also an important issue that needs to be considered now for the economy of Asia, which continues to develop rapidly. Market quality may also provide a major direction to overcome the ongoing financial crisis since 2008. I sincerely hope that market quality research will develop further to resolve these problems.



# 活動報告

## Activity Report

### 1 平成24年度 第1回グローバルCOE 研究員報告会 FY2012 First GCOE Researchers Symposium

September 29, 2012

若手研究員  
活躍中!

2012年9月29日、慶應義塾大学三田キャンパスにおいて、慶應／京都連携グローバルCOE研究員による報告会が開催された。本報告会は若手研究員の研究成果報告を通じて論文の完成度を高め新たな研究の発展を図ることが目的である。

報告会はA・Bに分けて行われ、グループAは「歴史分析班」「政策設計班」「理論開発班」が8件の報告を行った。「歴史分析班」からは戦前期日本におけるトロール漁業の発達と水産資源を分析した研究、戦前期名古屋市における屎尿処理市営化を検討した研究、1910～1930年代の中国における銀通貨と国内為替を分析した研究が、続いて「政策設計班」からは、グローバルな金融政策が石油市場に与える影響を分析した研究、国債の最適な保有量に関する決定要因を探った研究が報告された。最後に「理論開発班」からは近似的な情報共有とロバスタな均衡の関係を検証した研究、環境外部性が世代交代の経済における生産性に与える影響を分析した研究、技術変化とレアメタル価格変動との関係を検討した研究の報告が行われた。

グループBは「労働班」「財政班」「パネルデータ班」「金融班」「経営・会計・商業班」が8件の報告を行った。「労働班」からは東日本大震災による価値観の変化が家計内時間配分に与える影響を分析した研究が、「財政班」からは韓国のEITCによる所得再分配効果を検証した研究が報告された。続いて「パネルデータ班」からは労働者派遣専門26業務適正化プランの派遣労働市場への影響を検討した研究、男女比の変化が未婚女性の就業および結婚の意思決定に及ぼす影響を分析した研究が、「金融班」からは中国における銀行と保険の融合に関して「銀行保険」を中心に分析した研究、中国の外貨準備運用の現実と課題に関する研究が報告された。最後に「経営・会計・商業班」からは購買意思決定プロセスにおける消費者知識の変容について分析を行った研究、社会的交換理論を考慮に入れながら、サービス市場に関する研究の課題と展望を検討した研究が報告された。

本報告会では様々な角度から「市場の質」に関する研究が報告された。活発な討論は今後の研究進展に有意義であった。

The FY2012 First GCOE Researchers Symposium took place on September 29, 2012 at the Keio University Mita Campus. This symposium is held so that young researchers can perfect their theses and develop new research by presenting their research findings.

The symposium was divided into Groups A and B. At Group A, researchers from the Historical Analysis Section, the Policy Design Section and the Theory Development Section presented eight papers. The three Historical Analysis Section papers presented research analyzing the development of trawl fishing and marine resources in pre-war Japan, examining the municipalization of sewage treatment in pre-war Nagoya, and analyzing silver currency and domestic exchange in China from 1910 through the 1930s. Next, the two Policy Design Section papers presented an analysis of the impact of global monetary policies on oil market quality, and research seeking the determining the optimal share for sovereign Government Bonds. Finally, the three Theory Development Section papers presented research verifying the relationship between approximate common knowledge and robust equilibria, an analysis of the effect of the environmental externality on production in an OLG economy, and an examination of the relationship between technological change and volatility of minor metal price.

At Group B, researchers from the Labor Section, the Finance Section, the Panel Data Section, the Money Section, and the Management, Accounting and Marketing Section presented a total of eight papers. The Labor Section paper analyzed the impact of the change in attitude from the Great East Japan Earthquake on time allocation of household, and the Finance Section paper examined the income redistribution effect of Earned Income Tax Credit in South Korea. The two Panel Data Section papers examined the effects of the normalization plan for 26 specialized works under the Working Dispatching Act, and analyzed the effects of changes in the ratio of men to women on single women's employment and decision-making about marriage. The two Money Section papers analyzed the fusion of banking and insurance in China centered on "bank insurance," and researched the current conditions and issues in the management of China's foreign reserves. Finally, the two Management, Accounting and Marketing Section papers analyzed the transformation of consumer knowledge in the purchasing decision-making process, and examined the research issues and outlook of the services market, incorporating social exchange theory.

The reports presented at the symposium concerned "market quality" from a variety of perspectives. The vibrant discussions held after the paper presentations will be significant for the presenters' future research.



Mr. Farhad Taghizadeh Hesary  
(Policy Design Section)



Ms. Tarintoya  
(Finance Section)



Mr. Ahmad Danu Prasetyo  
(Policy Design Section)



Mr. Eiji Sawada  
(Theory Development Section)

## 2 Asian Economic Panel Meeting

October 5-6, 2012

2012年10月5・6日、慶應義塾大学三田キャンパスにおいて、慶應／京都連携グローバルCOEプログラム、コロンビア大学地球研究所、韓国・対外経済政策研究院、カリフォルニア大学デイビス校、東京金融取引所、野村ホールディングスの共催で Asian Economic Panel Meeting が開催された。

Asian Economic Panel Meeting は、コロンビア大学の Jeffrey Sachs 教授との共同研究として、アジア各国、ヨーロッパを含めた世界レベルでの、市場の質に関する政策を研究テーマとした、レフリー付きのジャーナルである *Asian Economic Papers* (MIT Press) を発刊している。

本会議は、タイの前大蔵大臣、インドネシア前中央銀行副総裁、マレーシア前中央銀行副総裁、アジア開発銀行調査局長、スウェーデン・ルント大学アジア研究所長、韓国経済政策研究所副所長、オーストラリア国立大学教授、カリフォルニア大学教授などが参加するなど、アジアを中心とした政策研究者が一堂に会する会合である。

本グローバル COE プログラムからは、矢野誠教授(京都大学)が、市場の質の理論分析を発表し、吉野直行教授・嘉治佐保子教授(慶應義塾大学)は地域の金融市場の質の向上を目指すレベニュー債券による地域支援論文を報告した。

アジアの研究者からは、FTA がアジアの貿易行動に及ぼす計量分析、欧州債務危機によるアジアへの影響を、アジア各国の景気循環のデータを用いて波及経路を実証した論文、中国における地域格差によって生じる市場の質の低下に関する計量分析などが報告された。「市場の質」をさまざまな研究分野に応用した研究の成果がまとめられた。

会議には、大学院生、学部学生、合計 50 名以上が参加し、英語による研究論文の書き方、研究発表の仕方、質疑応答への英語による回答など、国際コンファレンスを通じて、教育の上でも効果をあげることが出来た。

The Asian Economic Panel Meeting took place on October 5-6, 2012 at the Keio University Mita Campus. The meeting was jointly sponsored by the Keio/Kyoto GCOE program, the Earth Institute at Columbia University, the Korea Institute for International Economic Policy, the University of California Davis, Tokyo Financial Transaction Exchange, and Nomura Holdings.

As joint research with Columbia University Professor Jeffrey Sachs, the Asian Economic Panel Meeting publishes *Asian Economic Papers* (MIT Press), a refereed journal with the research theme of policies concerning market quality in each country of Asia and at a global level including Europe.

This conference gathered parties involved in policy research centered on Asia, including a former finance minister of Thailand, a former deputy governor of Bank Indonesia, a former deputy governor of Central Bank of Malaysia, the director of the Asian Development Bank Research Institute, the director of the Center for East and Southeast Asian Studies at Lund University (Sweden), the vice president of the Korea Institute for International Economic Policy, and professors from Australia National University and the University of California.

From this GCOE, Kyoto University Institute of Economic Research Professor Makoto Yano presented theoretical analysis on market quality, while Keio University Professors Naoyuki Yoshino and Sahoko Kaji presented a paper on regional support using revenue bonds toward improving the quality of regional financial market quality.

The presentations by Asian researchers included quantitative analysis on the influence of FTAs on Asian trade behavior, a paper that verified the paths of the ripple effect for the impact of the European debt crisis on Asia using business cycle data from each Asian country, and quantitative analysis on the decline of market quality from regional disparities in China. The gathering drew together research findings applying market quality to diverse research fields.

The meeting was attended by a total of more than 50 graduate and undergraduate students, and had an educational effect as they learned through this international conference such skills as how to write research papers in English, how to present research, and how to answer questions in English.



Presentation of Professor Makoto Yano (Kyoto University)



Professor Naoyuki Yoshino (Keio University)

### 3 パネルデータ設計・解析センター シンポジウム 「東日本大震災が人々の心理・価値観・行動に与えた影響」

Panel Data Research Center Symposium

“Impact of the Great East Japan Earthquake on Psychology, Values and Behavior”

July 12, 2012

2012年7月12日、慶應義塾大学三田キャンパスにて、パネルデータ設計・解析センター シンポジウム「東日本大震災が人々の心理・価値観・行動に与えた影響」が催された。「震災前後の同一個人の心理・価値観・行動にどのような変化があったのか？」というテーマに即し、毎年1月に行われている「日本家計パネル調査」(JHPS)、「慶應義塾家計パネル調査」(KHPS)、また同調査対象者に震災後の2011年6月、10月と2度にわたって行われた「東日本大震災に関する特別調査(震災特別調査)」のデータを用いた研究が報告された。当日は、開会の挨拶とともに「震災特別調査」の概要が紹介され、第1部では2件、第2部では3件の研究報告、その後の質疑応答、閉会挨拶と続いた。

第1部では第1報告として、震災の「人々の心理・価値観・行動に与えた影響」はといったどのような人々に対して特に大きかったのか、との問いに対する分析結果が報告され、いくつかの項目につき特に若年者などで、震災の影響が大きかったことが報告された。第2報告では、人々のボランティア行動に注目し、震災前後でボランティア行動のメカニズムに変化があるかどうかについての分析が報告された。震災後の災害ボランティアについては、高い機会費用を支払っても参加している人が少なくなく、経済合理性以外の行動要因も考えうる事が報告された。

第2部では第3報告として、震災前後で人々の主観的な幸福感、健康感にどのような変化があったか、第4報告で、幸福感だけでなく価値観にもどのような変化があったかについての分析が報告され、震災に直面した直後(6月の第1回震災特別調査時)では人々の心理・価値観に平時とは異なった様子が見られることが紹介された。最後に第5報告では、震災リスクに対する保険の役割について、火災保険や地震保険の現状の効果や利用具合、今後の役割についての詳細な分析が報告された。

その後の質疑応答では、会場から様々な視点・立場にもとづく意見が寄せられ、閉会時間まで活発な議論がなされた。

The Panel Data Design and Analysis Center symposium “Impact of the Great East Japan Earthquake on Psychology, Values and Behavior” took place on July 12, 2012 at the Keio University Mita Campus. At the symposium, a total of five reports were presented on the theme “What were the changes in psychology, values and behavior among the same individuals before and after the earthquake?” The papers used data from the Japan Household Panel Survey (JHPS) and the Keio Household Panel Survey (KHPS), which are conducted each January, and from the Special Survey on the Great East Japan Earthquake (“Special Survey”), which was conducted on respondents to those surveys twice after the earthquake in June and October 2011. The symposium program began with an introduction to the Special Survey on the Great East Japan Earthquake (“Special Survey”) together with the opening greetings, followed by two research reports in the first session, three research reports in the second session, questions and answers, and closing remarks.

In the first session, the first report presented analytical results regarding the type of people whose psychology, values and behavior showed especially large effects from the earthquake disaster. The report indicated that young people in particular were greatly affected by the earthquake for several items. The second report focused on people’s voluntary activities, with analyses on whether there were changes in the volunteer behavior mechanism before and after the earthquake. This research suggested behavioral factors aside from economic rationality since many people volunteered to participate in disaster relief efforts after the earthquake, even when paying high opportunity costs.

In the second session, the third report examined changes to people’s subjective sense of happiness and sense of health. The fourth report analyzed changes not only in the sense of well-being but also in people’s values, and introduced changes in people’s psychology and values from normal times immediately after the earthquake (in June when the first Special Survey was conducted). Finally, the fifth report presented detailed analysis on the role of

insurance in earthquake disaster risk, the current effects and use of disaster insurance and earthquake insurance, and their future roles.

In the subsequent question and answer session, opinions from many viewpoints and perspectives were shared from the floor with lively discussions until the close of the symposium.



Professor Yoshio Higuchi (Keio University)



Professor Akiko Kamesaka  
(Aoyama Gakuin University)



## 4 パネル調査共同研究拠点研究セミナー「パネルデータ解析セミナー」

Keio University Joint Research Center Seminar for Panel Studies  
“Panel Data Analysis Introductory Seminar”

September, 10-13, 2012

2012年9月10～13日の4日間にわたり、慶應義塾大学三田キャンパスにて、慶應義塾大学パネル調査共同研究拠点パネルデータ設計・解析センター主催の「パネルデータ解析セミナー」が執り行われた。

春秋年2回開催される本セミナーでは、信頼に足るデータ構築・分析・公開という拠点の趣旨のもと提供されている調査（「慶應義塾家計パネル調査（KHPS）」、「日本家計パネル調査（JHPS）」）の利用推進の一環として、データ分析の利用・分析方法の解説が行われた。

今回は、グローバルCOE学内研究協力者の野崎華世研究員（パネル調査共同研究拠点）、湯川志保研究員（同拠点）、坂本和靖特任准教授（経済学研究科）が登壇し、統計ソフトStata<sup>®</sup>を利用しながら、慶應／京都連携グローバルCOEプログラムによって設計・実施されたKHPSのデータを用いた実習が行われた。

講義内容は、初心者にもわかりやすいように、データセットの構築・ハンドリングの方法などの基本手順の説明から始まり、その後、事例を示しながら、回帰分析モデルや質的従属変数モデル、パネルデータモデル、サバイバルモデルが解説された。また、分析方法に加えて、パネルデータ利用時に発生する諸問題（対象者の途中脱落に関する問題）への対処方法などの実務的内容までに踏み込んだ、幅広い内容について講義が行われた。

また、初心者への配慮は講義内容だけでなく、講義中は常に研究員が対応できるように配置され、参加者の内容理解のサポートにあたった。

本セミナーは今回で7回目となるが、前回、前々回に引き続き、定員（60名）を超える多数の申し込みがあった。受講者の内訳は、官公庁や民間シンクタンクの職員、大学教授、大学・大学院生と幅広く、パネルデータ解析への関心の高さがうかがわれた。

4日間、連日4時間半にわたり、分析手法の解説ならびにその実習を組み合わせた集中講義の形式は効率的であり、特に時間が取れない社会人を中心に好評を博し、多くの参加者は、最終日まで受講した。セミナー終了後は講義内容以外の実証分析に関する質問を受け付けるなど、活発な議論が交わされ、大変有意義な催しとなった。

The Panel Data Analysis Introductory Seminar sponsored by the Keio University Joint Research Center for Panel Studies Panel Data Research Center was held over the four days September 10-13, 2012 at the Keio University Mita Campus.

This seminar is held twice each year, in spring and autumn, to promote the use of the panel survey data (Keio Household Panel Survey (KHPS) and Japan Household Panel Survey (JHPS)) provided by the Joint Research Center for Panel Studies under the GCOE's purpose of compiling, analyzing and releasing reliable data. The seminar presented explanations on how to use and how to conduct data analysis.

GCOE program members Postdoctoral Fellow Kayo Nozaki, Postdoctoral Fellow Shiho Yukawa, and Keio University Graduate School of Economics Associate Professor Kazuyasu Sakamoto took the stage and used the statistical software Stata<sup>®</sup> to lead practice using data from the KHPS, which is designed and implemented by this GCOE.

To make the presentation easy to understand for beginners, the contents started from basic procedures such as methods for the compilation and handling of datasets, and then proceeded to explanations of regression analysis models, qualitative dependent variable models, panel data models, and survival models using examples. In addition to analytical methods, the lecture covered a wide range of topics including such practical items as ways to address the various problems that emerge with the use of panel data (such as respondent drop-out).

Beyond arranging lecture contents that are suitable for beginners, the program members were always available during the course to support participants in understanding the contents.

Applications to attend this seminar, which was held for the seventh time, exceeded the maximum capacity (60) for the third consecutive session, with a large number of applications received. The participants came from diverse fields and included workers at government and private-sector think tanks and university faculty as well as undergraduate and graduate students, highlighting the strong interest in panel data analysis.

The intensive lecture-format seminar with four and a half hours each day for four days, combining explanations with practice of analysis methods, was highly efficient and particularly well received by working participants with limited time. Most of the participants attended through the last day. There was a lively exchange of ideas after the end of the program, including a response to a question on empirical analysis outside the lecture contents. The seminar was most meaningful for the participants.



Professor Yoshio Higuchi (Keio University)



## 5 2012 Global Marketing Conference at Seoul

July 19-22, 2012

2012年7月19～22日の4日間、韓国・ソウルのCOEXにて、2012 Global Marketing Conferenceが行われた。本コンファレンスは、アジア・オセアニア、欧州、北米の4つの学会によって主催され、その1つである日本商業学会の代表として、本グローバルCOEプログラムから、経営・会計・商業班の学内研究協力者である高橋郁夫教授（慶應義塾大学）が参加し、共同議長を務めた。

本コンファレンスには、高橋教授のほか、経営・会計・商業班の学内研究協力者である清水聡教授（慶應義塾大学）、小野晃典教授（慶應義塾大学）、同班の学外研究協力者である久保知一准教授（中央大学）、結城祥准教授（中央大学）が参加した。さらに、同班の研究員である千葉貴宏、慶應義塾大学大学院商学研究科後期博士課程の小野雅琴等が報告を行った。

世界各国から集まった研究者による報告の多くは、企業の対市場活動に焦点を合わせたものであり、それらは、本グローバルCOEプログラムのテーマである「市場の高質化」に深く関連するものであった。また、本プログラムからの参加者による報告後には、トラックチェアやフロアとの間で活発な討論が行われる場面が数多く見られ、参加者にとって非常に有意義なコンファレンスとなった。

コンファレンスの締めくくりとして行われた授賞式では、本プログラムからの参加者の学会活動・研究活動が評価された。高橋教授には、研究報告・シンポジウム・ホストを通じたコンファレンスへの高い貢献に対して、Excellent Service Awardが贈られた。また、清水教授の“Brand Evaluation in Age of Information Gaps: New Concept of Brand Evaluation”に対して、Best Conference Paper Awardが贈られた。これらの実績は、本プログラムの経営・会計・商業班のメンバーが、研究の国際化・高度化に適切に対応してきたことで結実した成果の1つであると捉えられるだろう。

The 2012 Global Marketing Conference took place over the four days July 19-22, 2012 at COEX in Seoul, South Korea. This conference was organized by four academic societies from Asia, Oceania, Europe and North America. Keio University Professor Ikuo Takahashi, who is a cooperative researcher in the Management, Accounting and Marketing Section of this GCOE, served as a conference co-chair representing the Japan Society of Marketing and Distribution, which was one of the organizers.

In addition to Professor Takahashi, the conference was attended by Management, Accounting and Marketing Section research collaborator Keio University Professor Akira Shimizu, Keio University Professor Akinori Ono, Chuo University Associate Professor Tomokazu Kubo, and Chuo University Associate Professor Sho Yuki. In addition, Management, Accounting and Marketing Section researchers Takahiro Chiba, Keio University Graduate School of Business and Commerce doctoral student Makoto Ono, participated and presented papers.

Many of the presentations by the researchers who gathered from around the world concerned the market activities of companies, and were closely related with our GCOE program theme of “raising market quality.” The reports presented by the participating members from our program were followed by lively discussions involving the floor and session chairs, and the conference was significant for these participants.

At the awards ceremony which closed the conference, the academic society and research activities of the GCOE program’s participants were appreciated. Professor Takahashi was given the “Excellent Service Award” for his great contributions to the conference through an outstanding research, symposium, and conference hosting. Professor Shimizu was given the “Best Conference Paper Award” for his research paper “Brand Evaluation in the Age of Information Gaps: A New Concept of Brand Evaluation.” These awards are the result of the appropriate response to the internationalization and increasing sophistication of research by the members of the Management, Accounting and Marketing Section.



Professor Ikuo Takahashi  
(Keio University)



Professor Akira Shimizu  
(Keio University)



## 6 環境経済・政策学会 2012年大会

The Society for Environmental Economics and Policy Studies  
2012 Annual Conference



September 15-16, 2012

2012年9月15・16日、東北大学川内北キャンパスにて環境経済・政策学会2012年大会が開催された。前日14日には、東松島市を中心とした東日本大震災の被災地の現状を視察するプログラムが実施された。また、9月15日の午後には公開シンポジウム「気候変動に対処するための分野横断的研究を目指して：研究分野間の対話の試み」が併催され、経済学、法学、社会学、国際政治学を代表する研究者によって活発な議論が行われた。本グローバルCOEプログラムからは細田衛士教授（慶應義塾大学経済学部）が参加した。また、澤田英司（理論開発班研究員（PD））が「若手研究成果発表支援プログラム」の援助を受けて参加した。

9月16日午前のセッション「環境経済理論——モデル分析」では、細田衛士教授が“Environmental Friendly Production and Disposal of Waste in a Multi-Sectoral Economy”について報告を行った。この報告では、資源循環の上流と下流の相互関係に注目することで古典的多部門経済成長モデルを拡張し、DfE (Design for Environment) とともに廃棄物の適正処理を促進するためにはどのような政策が有効であるか検討された。細田教授の研究は、現実的な重要性が非常に高い一方で他に同様の問題に取り組む研究が極めて少ないため、現実面においても環境経済理論の発展においても非常に貢献の大きな研究である。

同じく午前のセッション「気候変動——ポスト2012Ⅲ」では、澤田英司が有野洋輔氏（フェリス学院中学校・高等学校）との共同研究である「農業分野での気候変動政策」について報告を行った。この報告では、経済学的観点から見て望ましい農業分野での気候変動緩和策と適応策の導入について経済モデル分析が行われた。特に、政策導入の農業者の負担への影響について注目し、その関係性が明らかにされた。澤田報告へは、分析に用いる経済モデルと分析結果の解釈について多くの意見が出され、農業分野での気候変動を経済モデルでどのように特徴付けていくかについて活発に議論が交わされた。

The Society for Environmental Economics and Policy Studies 2012 Annual Conference took place on September 15-16, 2012 at the Tohoku University Kawauchi-Kita Campus. The conference was preceded on September 14 by a program to view the current conditions of Higashimatsushima City and other areas that suffered damages in the Great East Japan Earthquake. Also a public symposium was held on the afternoon of September 15, “Toward Interdisciplinary Research to Respond to Climate Change: Experiment in Dialogue Across Research Fields,” with lively discussions among researchers representing economics, legal studies, sociology, and international political science. The conference participants from this GCOE were Keio University Faculty of Economics Professor Eiji Hosoda and Theory Development Section Postdoctoral Fellow Eiji Sawada, who participated with support from the Program to Support Presentations of Research Results by Young Researchers.

Professor Hosoda presented a paper “Environmental Friendly Production and Disposal of Waste in a Multi-Sectoral Economy” in the morning session “Environmental Economics Theory – Model Analysis” on September 16. This paper extends the classic multi-sectoral economic growth model by focusing on the mutual relations between the upstream and downstream areas of the resource cycle, and examines DfE (Design for Environment) as well as what types of policies may be effective to promote appropriate processing of waste products. Because Professor Hosoda’s research has great practical importance and there is very little research addressing similar issues, it is viewed as making a great contribution to both the practice and the development of the theory of environmental economics.

That same morning in “Climate Change – Post 2012 III,” Postdoctoral Fellow Eiji Sawada presented his joint research with Yosuke Arino of Ferris Girls’ Junior and Senior High School, “Climate Change Policy in the Agricultural Field.” This paper carries out economic model analysis on the introduction of climate change mitigation policies and adaptation policies in agriculture deemed desirable from an economics perspective. Specifically, the research focuses on the impact from the burden placed on farmers from policy introduction, and clarifies that relationship. There were many comments following the report regarding the economic model used for the analysis and the interpretation of the analysis results, with a spirited exchange of opinions on how climate change in agriculture should be characterized by economic models.



Professor Eiji Hosoda  
(Keio University)



Mr. Eiji Sawada  
(Theory Development Section)



## 7 第17回国際文化経済学会

## The 17th International Conference on Cultural Economics

若手研究成果発表  
支援プログラム

June 21-24, 2012

2012年6月21～24日、同志社大学にて、第17回国際文化経済学会京都大会が開催された。本グローバルCOE学内研究協力者の谷口みゆき（慶應義塾大学大学院経済学研究科後期博士課程）は、「実演芸術および音楽市場（Performing Arts and Music Markets）」の分科会にて、「日本の地方公共団体の文化政策が民間のコンサート需要に与える影響（The Impacts of the Local Governments' Cultural Policy on the Demand for Private Music Concerts in Japan）」の研究報告を行った。内容は、都道府県が文化事業を通じて文化・芸術の普及を行うことや、公立ホールに民間の経営手法を取り入れることが、民間のコンサート需要にどのような影響を与えているのかを、計量経済学的手法で分析したものである。この報告は、本大会に向けたイベントのひとつである2011年11月の「アジア創造経済ワークショップ」で発表され、その際、経済学者からの計量モデルの改善のための有意義なコメントを踏まえ、本大会に臨んだものである。

文化経済学会は非常に学際的で、本大会にも、経済学だけでなく、社会学、政治学、アートマネジメントなど、様々な分野の研究者が参加した。本大会では必ずしも学会報告の討論者に、同様のアプローチを使っている研究者が選ばれるわけではない。本報告の討論者は、音楽家のアントレプレナーシップを社会的アプローチで分析する研究者であった。こうした討論が行われることは、報告者にとっても参加者にとっても経済学とは異なる視点を知る良い機会となった。

また、大会後のエクスカージョンでは、大会中に交流のなかった外国の研究者たちと互いの研究について議論したり、共通の悩みについて意見交換することができ、有意義な時間を過ごせた。

以上のように、本大会では、多様な学問の観点からの意見を知ることができるなど、多くの成果が得られた。

The 17th International Conference on Cultural Economics in Kyoto took place on June 21-24, 2012 at Doshisha University. From this GCOE, in the session on Performing Arts and Music Markets, Research collaborator (Keio University Graduate School of Economics graduate student) Miyuki Taniguchi presented a paper entitled "The Impacts of Local Governments' Cultural Policy on the Demand for Private Music Concerts in Japan." The research uses econometrics methods to analyze how the spread of culture and arts by prefectures through cultural projects and the adoption of private-sector management approaches at public halls affects the demand for private-sector concerts. This paper was originally presented at the Asia Creative Economics Workshop held in November 2011, and the econometrics model was revised for the presentation at this international conference based on the useful comments on improving the model given by various researchers at the workshop, which is one event held in preparation for the international conference.

The International Conference on Cultural Economics is highly interdisciplinary, and this conference gathered researchers from diverse fields aside from economics, such as sociology, political science and arts management. The panels were not necessarily made of researchers pursuing similar approaches. For example, one of the panelists for this presentation is a researcher who analyzes music entrepreneurship from a social science perspective.

The holding of such discussions provided a good opportunity for the presenters and the participants to learn different perspectives aside from economics.

The excursion following the conference was also meaningful in providing an opportunity for the researchers who had not had time for exchange during the conference itself, including those from overseas, to discuss their respective research and exchange opinions on common problems.

The conference achieved great results, including the opportunity to hear ideas from the perspectives of diverse academic disciplines.



## 8 社会経済史学会「次世代研究者育成ワークショップ」 Socio-Economic History Society “Next Tide Workshop 2012”

September 16-17, 2012

2012年9月16～17日、大阪大学中之島センターにおいて、社会経済史学会「次世代研究者育成ワークショップ」が開催された。このワークショップは、昨今の個別実証研究の細分化の進展に伴い、互いの研究の交流が少なくなっているという問題を受け、共通の大きなテーマを学会の若手で議論することを目的としたものである。本グローバルCOEプログラムからは、山口明日香（歴史分析班研究員 PD）、星野高徳（歴史分析班研究員 PD）、諸田博昭（歴史分析班研究員 RA）が参加した。今回のワークショップのテーマは、「グローバル経済史」であり、自然条件や要素賦存量などによって、経済の発展経路はどのように変化してきたのかを議論した。

初日は、東京大学の杉原薫教授の講演から始まった。講演では、事前に配られた論文を基に、最近のグローバル経済史の現状と課題、そして若手研究者はこのテーマとどう向き合っていくたらよいか、などについて議論された。その後、休憩をはさみ、若手研究者によるパネルディスカッション「広域史 vs 一国史——グローバル・ヒストリーの枠組みは必要か？」にうつり、小林篤史氏（京都大学大学院）が19世紀の東南アジア米貿易と地域経済の統合について、西圭介氏（同志社大学助教）が19世紀～20世紀にかけてのドイツの自動車工業の発展過程について、竹内祐介氏（日本学術振興会特別研究員 PD）が20世紀前半の東アジアの大豆の流通経路について報告した。杉原教授の講演と若手研究者の報告の後、参加者は3つのグループに分かれ、各グループで「広域史と一国史」のそれぞれの長所と短所、グローバル経済史のこれからの方向性などについて、講演や研究報告の内容を踏まえたディスカッションを行った。

2日目は、慶應義塾大学の杉山伸也教授の講演が行われた。杉山教授は、今年5月に出版された自身の著作『日本経済史 近世—現代』（岩波書店、2012年）を基に、日本経済史・経営史とグローバル経済史の関係について講演された。この講演の後に参加者全員によるディスカッションが行われ、ワークショップは成功裏に終わった。

The Socio-Economic History Society “Next Tide Workshop 2012” took place on September 16-17, 2012 at the Osaka University Nakanoshima Center. To address the problem whereby opportunities for research exchange are decreasing with the greater compartmentalization of individual empirical research, this workshop aimed at discussion of common major themes among young members of the society. From this GCOE, Historical Analysis Section Postdoctoral Fellow Asuka Yamaguchi, Historical Analysis Section Postdoctoral Fellow Takanori Hoshino, and Historical Analysis Section Research Assistant Hiroaki Morota participated in the conference. The workshop theme was “global economic history,” with examinations of how the development paths of economies have changed due to natural conditions and the amounts of factor endowments.

The first day began with a lecture by University of Tokyo Professor Kaoru Sugihara. Based on a thesis distributed beforehand, the lecture discussed the conditions and issues in recent global economic history, and how young researchers should address this theme. Following a break, the program then proceeded to presentations by young researchers. Kyoto University graduate student Atsushi Kobayashi discussed the rice trade in Southeast Asia in the 19th century and the integration of the regional economy. Doshisha University Assistant Professor Keisuke Nishi examined the development process of the bicycle industry in Germany in the 19th and 20th centuries. Japan Society for the Promotion of Science Postdoctoral Fellow Yusuke Takeuchi discussed the soybean distribution channels in East Asia during the first half of the 20th century. The participants then broke up into three groups for discussions regarding the merits and demerits of wide-area histories versus national histories, and about the future direction of global economic history based on the lecture by Professor Sugihara and the presentations by the young researchers.

The second day began with a lecture by Keio University Professor Shinya Sugiyama. Based on his book *Japanese Economic History: Early Modern Period to the Present* (Iwanami Shoten, 2012) which was published this May, Professor Sugiyama examined the relations between Japanese economic and management history and global economic history. The lecture was followed by a discussion among all the participants, bringing the workshop to a successful conclusion.



Professor S. Sugiyama  
(Keio University)





## 9 国際学術シンポジウム 「中国経済発展モデルの転換と中日経済貿易関係」



若手研究成果発表  
支援プログラム

The International Academic Symposium “Change of China’s Economic Development Model and Relation with Sino-Japanese Economics and Trade”

September 8-9, 2012

2012年9月8～9日、日本の中国経済学会と中国黒竜江大学東北亜経済研究センターが共同で主催し、「中国経済発展モデルの転換と中日経済貿易関係」と題した国際学術シンポジウムが黒竜江大学で開催された。日本からは中国経済学会会長の中兼和津次教授（青山学院大学）をはじめ18名の研究者が出席し、そのうち16名が報告した。中国からも、多数の学者および在学中の修士・博士課程の学生が出席し、そのうち11名が報告した。

両国の研究者は地域発展のバランス、農村と都市の格差問題、中国の対外貿易の構造変化、中国の銀行改革の方向性など各領域にわたってマクロとミクロの両視点から分析し報告した。そして、中国経済が比較的高い成長率を維持するために、従来の高い投資率と対外貿易に依存する発展モデルから、消費をはじめ内需重視の発展モデルへと転換する必要があることについて、共通の認識を得ることができた。

シンポジウムでは、若手研究成果発表支援プログラムの援助を受け、慶應／京都連携グローバルCOEの金融班研究員（PD）の齊中凌による、「中国の銀行業では競争環境は変わっているのか」が報告された。

中国では国有銀行の非効率性を改善するために、銀行業界における競争促進を目的とした改革が進められてきた歴史的な経緯を踏まえ、先行研究で広く使用されている「非構造的アプローチ」と「構造的アプローチ」の手法を用いて、中国銀行業の市場競争度合いの計測を試みた。分析した結果、外国銀行の国内営業に対する規制が撤廃された2006年以降も、中国銀行業の競争度合いは大きく変化したとはいいがたく、最近となってむしろ寡占が進んでいる傾向が見られると結論付けた。

この報告に対して、出席者から国有銀行の寡占化によるリスクについて具体的な分析が必要であること、非構造的アプローチの指標についてさらに検討する必要があることなど、有益なコメントが出された。

報告のほか、ブレイクなどの機会を利用して、日本と中国のさまざまな研究者の交流もでき、今後積極的に情報交換と学術交流を行うことを約束するなど有意義なシンポジウムとなった。

The international academic symposium “Change of China’s Economic Development Model and Relation with Sino-Japanese Economics and Trade” took place on September 8-9, 2012 at Heilongjiang University. The event was jointly sponsored by the Japanese Research Association for Chinese Economy and the Heilongjiang University Northeast Asia Research Center. The symposium was attended by 18 Japanese scholars starting with Japanese Research Association for Chinese Economy Chairman Aoyama Gakuin University Professor Katsuji Nakagane, 16 of whom presented papers. The conference was also attended by many Chinese scholars and graduate students, 11 of whom made presentations.

The Japanese and Chinese researchers presented analyses from both the microeconomics and macroeconomics perspectives regarding each issue, including balanced regional development, gaps between rural villages and cities, structural changes in China’s foreign trade, and the direction of bank reform in China. They reached a common understanding that to maintain its comparatively high economic growth rate China will have to shift from its existing development model which depends on high investment and overseas trade to a development model that emphasizes consumption and other domestic demand.

The symposium included a presentation “Is the Competitive Environment Changing in the Chinese Bank Industry?” by GCOE Finance Section Postdoctoral Fellow Zhongling Qi, who attended with support from the Program to Support Presentations of Research Results by Young Researchers.

Based on the history whereby China has advanced reforms of the banking industry toward promoting competition to address the inefficiencies of state banks, the paper measures the level of market competition in China’s banking industry using the non-structural approach and structural approach methods widely adopted in prior research. The analysis results indicate it is difficult to claim that the competitiveness of China’s banking industry has changed much, even after the 2006 removal of regulations on the domestic operations of foreign banks, and that conversely the level of oligopolization has recently been advancing.

The participants provided useful comments about the report, including the need for specific analysis on the risks from oligopoly by state banks, and for further examinations of the indices under the non-structural approach.

In addition to the research reports, the symposium was also highly significant for the exchanges among various Japanese and Chinese researchers during the breaks and other opportunities, including some researchers who promised to actively exchange information and conduct academic exchange in the future.



Mr. Zhongling Qi (Finance Section)



## 10 Summer Meeting on Game Theory 2012



August 31-September 1, 2012

2012年8月31～9月1日、河口湖の足和田ホテルにおいて Summer Meeting on Game Theory 2012 が開催され、東京工業大学を中心として、慶應義塾大学、早稲田大学、学習院大学、さらには韓国のソウル国立大学、台湾の国立精華大学などから教授陣や若手の研究者が参加し、ゲーム理論に関する様々な研究報告が行われた。

若手研究成果発表支援プログラムの支援により、本グローバル COE プログラム研究員 (RA) の眞朝聞が、ベイジアンゲームにおける均衡の頑健性に関する論文の報告を行った。従来より、ベイジアンゲームではプレイヤーの情報構造の微小なずれさえも均衡における行動に大きな乖離を生じさせ得るということは知られていたが、具体的にどのようなベイジアンゲームでそのような現象が起こるかは解明されていなかった。そこで、報告した論文ではそのような現象が生ずるゲームかどうかを判別する方法を提示した。

報告後の質疑応答では、活発な議論が行われ、参加者からは、論文に対する有意義な指摘や助言が寄せられた。

The Summer Meeting on Game Theory 2012 was held on August 31 and September 1, 2012 at the Ashiwada Hotel on Lake Kawaguchi (Yamanashi Prefecture). The meeting was attended by faculty and young researchers from Tokyo Institute of Technology as well as Keio University, Waseda University and Gakushuin University, and from Seoul National University in South Korea and National Tsing Hua University in Taiwan, with diverse research reports regarding game theory.

From this GCOE, Research Assistant Chaowen Yu, who participated with support from the Program to Support Presentations of Research Results by Young Researchers, presented a paper on the robustness of equilibria in Bayesian games. It has long been known that in Bayesian games even a slight difference in a player's information structure can cause a large deviation in the equilibrium behavior, but it has remained unclear specifically in what type of Bayesian games this phenomenon occurs. The paper presents a means of judging games to know whether or not this phenomenon will occur.

The paper was followed by a question and answer session with spirited discussions, including valuable comments and suggestions about the paper from the participants.

## 11 「ふるさと投資ファンド」に関する研究報告会

The "Furusato Investment Fund" Research Presentation Meeting

September 30, 2012

2012年9月30日、慶應義塾大学三田キャンパスで「ふるさと投資ファンド」に関する研究報告会が開催された。

リスクマネーの提供が低下している日本の金融市場の質を高めるための一つの政策として、「ふるさと投資ファンド」が、日本の成長戦略として推進されている。本グローバル COE では、吉野直行教授 (慶應義塾大学) により「レベニュー債券」を地方の事業に用いようとする研究が重ねられてきた。「ふるさと投資ファンド」は、これまでの研究成果を実際の政策として応用するファンドであり、古川元久前経済財政政策担当大臣のご支援のもと、国家戦略会議で推進されている政策である。

研究報告会では、①地方へのリスクマネーの提供に関する理論的分析、②震災復興ファンドによる東北地方の中小企業の応援ファンド、③アジアにおける投資ファンドの事例などが報告された。参加したアジアを含む世界各地からの留学生にとって、日本におけるリスクマネーの新たなチャネルとなる投資ファンドを学習できる機会となり、教育上の効果も高かった。

The "Furusato Investment Fund" research presentation meeting was held on September 30, 2012 at the Keio University Mita Campus.

The "Furusato Investment Fund" is being advanced as part of Japan's national growth strategy as one measure to raise the quality of Japanese financial markets, where the provision of risk money is declining. At this GCOE, Keio University Professor Naoyuki Yoshino has been conducting and building up research on the use of revenue bonds for regional projects. The "Furusato Investment Fund" is a fund applying the research findings to date in this field to actual policy. It is being advanced by the Council on National Strategy, with support from former State Minister of National Strategy, Economic and Fiscal Policy Motohisa Furukawa.

The presentations at the meeting included ① theoretical analysis regarding the provision of risk money to regions, ② the fund to support SMEs in the Tohoku Region using the Earthquake Reconstruction Fund, and ③ examples of investment funds in Asia. The gathering had a strong educational effect for the participating students from Asia and regions worldwide, who were given an opportunity to learn about investment funds which are a new channel for risk money in Japan.

## 12 中国社会科学院ワークショップ

The Chinese Academy of Social Sciences Institute of World Economics and Politics



September 11, 2012

2012年9月11日、中国社会科学院世界経済与政治研究所のワークショップが開催された。同研究所国際金融研究室副主任の張明氏が司会を務め、本グローバルCOEからは、金融班研究員（PD）の齊中凌が出席し、「中国の外貨準備の運用に関する分析」を報告した。

報告では、中国の中央銀行人民銀行のバランスシートに外貨準備が計上されている現実を踏まえ、人民銀行の外国為替市場への介入方法を分析したうえで、外貨準備のすべてを米国の短期国債（TB）の3か月物で運用すること、外国為替市場への介入資金を中央銀行手形で調達することなどの仮定を置いて、外貨準備の評価損益を推計した。その結果、2001年以来、外貨準備の累積評価損失は約4.3兆元と、人民銀行の外貨資産の2割近くに達したことが明らかになった。

会場からは、中国では外貨準備の分散投資が進んでおり、運用方法に関する仮定をより精緻化する必要があること、人民銀行のバランスシートに計上されている外貨資産には運用収益が含まれていないことなど、有益なコメントが多数寄せられた。

The Chinese Academy of Social Sciences Institute of World Economics and Politics (IWEPE) held a workshop on September 11, 2012. IWEPE International Finance Division Assistant Director Ming Zhang served as the chairperson. From this GCOE, Finance Section Postdoctoral Fellow Zhongling Qi attended and presented a paper "Analysis on the Investment Management of China's Foreign Reserves."

The paper notes the fact that China's central bank, the People's Bank of China (PBC), has foreign reserves posted on its balance sheet, analyzes how the PBC intervenes in the foreign exchange market, and estimates the paper profit or loss on China's foreign reserves assuming that the foreign reserves are all invested in short-term (three-month) U.S. government bonds (treasury bills) and that the funds for foreign exchange market intervention are procured using central bank bills. The analysis shows a cumulative foreign reserves valuation loss of 4.3 trillion RMB since 2001, equivalent to nearly 20% of the bank's overseas assets.

The paper drew many valuable remarks from the floor, which included comments noting the need for more refined assumptions regarding the investment method to reflect the advanced diversification of China's overseas reserves investment, and the fact that operating profits are not included in the foreign-denominated assets posted on the PBC's balance sheet.



## 13 对外経済貿易大学ワークショップ

Workshop at China's University of International Economics



September 13, 2012

2012年9月13日、中国对外貿易大学保険学院でワークショップが開催され、同学院の研究者と博士課程の学生が出席した。本グローバルCOEからは金融班研究員（PD）の齊中凌が「中国の銀行業の競争度合に関する分析」を報告した。

報告内容は、中国がWTO加盟時の約束を果たし、外資銀行の中国国内業務に対する規制を撤廃した2006年以降の期間を中心に、銀行業の競争度合の変化を分析したものである。CRn（トップクラスの銀行の市場シェア）、ハーフィンダール・ハーシュマン・インデックス（HHI）、バンザー・ロースモデル（PRモデル）のH値などの指標を用いて分析した結果、外資銀行が本格的に中国に進出した後も、銀行業の競争度合は依然として低水準にとどまっており、近年では寡占がさらに進んでいる兆候が見られると結論付けられた。

会場から、市場集中度の指標が不安定であること、バンザー・ロースモデルを用いて推計する際にパラメーターの有意性に注意が必要であることなど、有益な意見が多数寄せられた。

A workshop was held at China's University of International Economics and Business, School of Insurance and Economics on September 13, 2012. Researchers and doctoral students from that institution participated. Finance Section Postdoctoral Fellow Zhongling Qi attended from this GCOE, and presented a paper entitled "Analysis on the Level of Competition in the Chinese Banking Industry."

The paper analyzes changes in the level of competition in China's banking industry, mostly since 2006 when restrictions on the domestic operations of foreign banks inside China were removed fulfilling a pledge made when China became a member of the WTO. The analyses using the CRn (market share of top banks), the Herfindahl-Hirschman Index (HHI) and the H value under the PR model concluded that the competition in China's banking industry remains at its prior low level even after the full-scale entry of foreign banks into China, and that there are signs in recent years that oligopoly is growing stronger.

The paper received useful comments from the audience regarding, for example, the instability of the market concentration index and the need for caution regarding the significance of the parameters when making estimates using the PR model.

Mr. Zhongling Qi  
(Finance Section)



## 世代重複経済における環境質の分析 Environmental Externality in an OLG Economy



檀原浩志

Hiroshi Danbara

慶應/京都連携グローバルCOE 研究員

本研究の目的は、長期間に渡り経済に対して影響を及ぼす環境とその影響を分析し、その対処法について考察することである。環境と経済の相互関係の

分析はコースやピグーの研究に代表されるように古典的なテーマである。しかしながら、近年の温暖化問題などのように極めて長い期間に渡る問題に対しては、従来の手法は必ずしも有効ではない。すなわち、汚染物質を排出する主体と、それによる被害を受ける主体が異なる時間軸に存在する場合は、当事者間での所得の移転等による補償は実行できない。

そこで、本研究では、このような時間という要素も考慮した環境問題に対し、どのような経済の水準が望ましいのか、また、その最適状態を達成するための手法にはどのような方法があるのか、その考察を行う。その際に、主に2つの側面からの分析を行う。1つは、異時点間での資源配分という面について、世代重複モデルを用いて分析する。また、同世代内で誰がどの程度の負担をするのかという問題について、公共財供給という面から分析を行っている。

The purpose of this research is to analyze the effects of the environment that influence the economy over a long time, and consider methods of response. Analyzing the relationship between the environment and the economy is a classic theme, as represented by the research of Coase and Pigou. The existing methods, however, may not be effective for issues, which have emerged in recent years, like global warming that will be problems over an extremely long time. When the agents who emit pollution and the agents who suffer damages exist on different period, it is not possible to implement compensation through income transfer between the parties.

This research examines what sort of economic level is desirable for environmental problems including the time element, as well as methods toward achieving optimal conditions. The analyses are mostly conducted from two aspects: the allocation of resources between agents in different period using an overlapping generations (OLG) model, and the question of who should bear how much burden within the same generation in the provision of public goods.

## 日本植民地における肥料市場の設計 Design of the Fertilizer Market in the Japanese Colonies



平井健介

Kensuke Hirai

現：甲南大学経済学部専任講師  
元：慶應/京都連携グローバルCOE 研究員  
(PD) (2012年3月まで)

筆者は、戦前の日本植民地において肥料市場がどのように設計され機能したかについて研究している。日本植民地では、現代の「緑の革命」に通じる

集約的農業への移行が日本によって進められた結果、農業生産性や農家経営を大きく左右する肥料の市場がうまく機能するかが重要な問題となった。

本プログラム在籍時には、台湾における稲作用の肥料市場を取り上げた。肥料需要者である農民は、資金不足という金融問題と、粗悪肥料の横行という不正肥料問題に直面しており、肥料市場の設計や高質化とは、これら問題を解決できる仕組みの形成と同義であった。当初、勸農組織として設立された農会がこの機能を担っていたが、市場規模が拡大するなかで農会は相対的に機能不全に陥り、代わって台湾人米穀商がこの機能を担うようになっていった。

現在は、対象を朝鮮にも広げている。台湾と朝鮮は、農業生産性の向上を要請されたという点では同じであるが、肥料市場の形成過程や機能の程度は大きく異なっていた。本プログラムのテーマである「市場の質」という観点に立て、どのような要因が各地の肥料市場の設計に差をもたらした、それが肥料市場の質にどう影響していくのかを議論していきたい。

I am conducting research on how the fertilizer market was designed and functioned in pre-war Japanese colonies. In Taiwan and Korea, as a result of a transfer of intensive agriculture by Japan comparable to the modern "green revolution," the proper functioning of the fertilizer market, which greatly affected agricultural productivity and farm management, became an important issue.

During my time at the GCOE, I studied the fertilizer market for rice cultivation in Taiwan. The farmers, who were the fertilizer consumers, faced the financial problem of a lack of funds as well as rampant dishonesty in the problem of fraudulent fertilizer. The design and upgrading of the fertilizer market was the process of forming a system to resolve these problems. The agricultural societies established to encourage agriculture were originally responsible for these functions, but as the fertilizer market grew they could no longer accommodate the scale, and these functions were taken over by the Taiwanese rice merchants.

I have now extended my research to cover Korea as well. While both Taiwan and Korea were being pushed to boost their agricultural productivity, the functional levels of these two fertilizer markets are believed to have been greatly different. Based on the perspective of market quality, which is the theme of this program, I would like to examine what sorts of factors caused the differences in the designs of each fertilizer market, and how this influenced the respective fertilizer market quality.

## 学位授与 Presentations of Degrees

久野 新 (博士 (経済学)、慶應義塾大学)

指導教授: 木村福成

論文名: 自由貿易をめぐる選好の決定要因 有権者・企業レベルのマイクロ・データを用いた実証分析

学位授与日: 2012年7月26日

星野高徳 (博士 (商学)、慶應義塾大学)

指導教授: 平野隆

論文名: 戦前期東京市・大阪市における資源循環の変容——都市排出物の処理に対する行政介入の過程を中心に

学位授与年月日: 2012年9月14日

## ディスカッション・ペーパー 一覧 List of Discussion Papers

Endoh, Masahiro

“Return Differentials of Foreign Investment among OECD Countries,” DP2012-016, October, 2012

小林 徹

「専門 26 業務適正化プランの派遣労働市場への影響」 DP2012-017、2012年10月

Masuzawa, Takuya

“Punishment-Dominance Condition on Stable Two-Sided Matching Algorithms,” DP2012-018, November, 2012

Motori, Daisuke and Yukiitami Tsuji

“Arbitrage Trading Based on Cointegration,” DP2012-019, November, 2012

Okubo, Toshihiro and Eiichi Tomiura

“Skew Productivity Distributions and Agglomeration: Evidence from Plant-level Data,” DP2012-020, November, 2012

## お知らせ Information

WEAI “10th Biennial Pacific Rim Conference”

日時: 2013年3月14日(木)～17日(日)

場所: 慶應義塾大学三田キャンパス

主催: 慶應義塾大学、東京経済研究センター、慶應/京都連携グローバルCOEプログラム

Western Economic Association Internationalの第10回 Biennial Pacific Rim Conferenceが2013年3月14～17日に慶應義塾大学三田キャンパスで開催されます。清家篤慶應義塾長の開会挨拶のほか、基調講演者として、海外からは Robert Engle 教授 (2003 winner of the Sveriges Riksbank Prize in Economic Sciences in Memory of Alfred Nobel) や George G. Kaufman 教授 (Loyola University Chicago)、国内からは伊藤隆敏教授 (東京大学) などの世界を代表する経済学者を予定しております。なお、このコンファレンスは慶應/京都連携グローバルCOEプログラムの成果報告の場として位置づけており、個人の発表に加えて各種のGCOE企画セッションを用意する予定です。GCOEの研究成果を広く世界に発表する絶好の機会とするよう関係者一同努力いたしております。

Date: March 14-17, 2013

Venue: Keio University, Mita Campus Tokyo, Japan

Hosted by: Keio University, the Tokyo Center for Economic Research, and the Keio-Kyoto Joint Global COE Program

The Western Economic Association International 10th Biennial Pacific Rim Conference will be held at the Keio University Mita Campus on March 14-17, 2013. Following introductory remarks by Keio University President Atsushi Seike, the conference will feature leading world economists including keynote speakers, New York University Professor Robert Engle (winner of the 2003 Nobel Memorial Prize in Economic Sciences) and Loyola University Chicago Professor George G. Kaufman from overseas and University of Tokyo Professor Takatoshi Ito from Japan. This conference has been positioned as a venue to report the research achievements of the Keio/Kyoto Joint Global COE program, and is scheduled to include various types of GCOE planning sessions in addition to the individual research presentations. The parties involved with the event are all working hard to make this an ideal opportunity to broadly announce the GCOE research findings to the world.

慶應義塾大学大学院経済学研究科・商学研究科/

京都大学経済研究所連携

グローバルCOEプログラム Newsletter

2012, December, No.17

発行日 2012年12月24日

代表者 細田衛士

〒108-8345

東京都港区三田2-15-45

慶應義塾三田研究支援センター気付 (研究室棟地下1階)

TEL: 03-5427-1869 FAX: 03-5418-6728

<http://www.gcoe-econbus.keio.ac.jp/>

<http://www.kier.kyoto-u.ac.jp/>

