



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 (Center of Excellence) プログラム

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"

DECEMBER 2008 No.1

Contents

- 02 President's Message
- 03 Outline of the Global COE
- 08 Activity Report
 - 1. Symposium "Population Decline and the Japanese Economy – the Future of Japan's Labor, Pension and Health Care Systems"
 - 2. First Keio/Kyoto International Conference on Market Quality Economics
 - 3. First Mini Conference on Panel Data
 - 4. First Keio University – Kyoto University Joint Memorial Symposium
 - 5. Intensive Lecture: "Comparative Advantage, Factor Accumulation, and Trade"
 - 6. Presentation on Studying Abroad: Ph.D. Program, Department of Economics, Penn State University
- 11 Introduction of Research Activities ▼ Theory Development Department
- 12 List of Achievements
- 15 Personnel Transfers, Presentation of Degrees, and Awards
- 16 Information

目次

- 02 ご挨拶
- 03 グローバルCOEの概要
- 08 活動報告
 - 1. シンポジウム「人口減少と日本経済」
 - 2. 国際コンファレンス "First Keio/Kyoto International Conference on Market Quality Economics"
 - 3. 第1回パネルデータ・ミニコンファレンス
 - 4. 第1回慶應義塾大学・京都大学連携記念シンポジウム
 - 5. インテンシヴ・レクチャー
 - 6. 留学説明会
- 11 研究活動紹介 ▼理論開発部門
- 12 業績一覧
- 15 人事動向・学位授与・受賞
- 16 お知らせ



安西祐一郎 / Yuichiro Anzai

慶應義塾長 / President, Keio University

本プログラムは、文部科学省グローバル COE プログラムとして採択され 2008 年度から開始された教育研究プログラムです。その目的は、文部科学省 21 世紀 COE プログラム「市場の質に関する理論形成とパネル実証分析」で築いた研究教育の実績を基盤として、市場の高質化とそれを担保する市場インフラの総合的な設計について、理論と応用の両面から

世界水準の教育と研究を行い、市場の高質化と市場インフラの総合的設計に関する世界トップレベルの拠点を形成することです。

国内労働市場の構造変化が経済に与える影響、アメリカのサブプライムローンの破綻に端を発した金融市場の混乱と経済への影響など、経済の多くの問題は、「市場の質」の概念に纏わる問題として捉えることができます。この概念と問題について、深い理論の創造と広範な応用への展開を図ることは、これからの時代に必須の課題です。本プログラムにおいては、吉野直行拠点リーダーをはじめとする事業推進担当者を含め、国際的にも第一線で活躍している多くの方々のご尽力によって、この現代的課題に対し、すでに世界的に最先端の研究が進められて多大な実績を挙げ、教育においてもこれからの時代を担う多数の若手研究者が育っております。本プログラムを支えてくださっておられるすべての皆様に深く感謝申し上げます。

今年、2008 年、慶應義塾は創立 150 年を迎えております。本学は、幕末の 1858 (安政 5) 年福澤諭吉によって開かれて以来、日本の近代化を先導し、とりわけ日本の経済・金融分野の振興、および経済学の発展に多大な寄与を果たしてきました。

慶應義塾発祥の幕末から 150 年を経て、近代国家としての基礎を固めた日本は今、混迷する現代の諸相に対峙してそれを乗り越えるべき重要な時期にあります。なかでも最も重要な方向の一つは、上に述べた「市場の質」の向上に、学問と社会の両面から貢献することを通じて、未来の社会を創造していくことにあると考えられます。それは、150 年の歴史を持つ慶應義塾のこれからの大きな役割であり、特に本プログラムは、その理論と応用の原点となり得る世界水準の学問的蓄積、および国際水準で将来の研究を担うことのできる研究者の育成を行う、慶應義塾のみならずこれからの時代にきわめて重要な、拠点形成プログラムと位置づけられます。

本プログラムは、本学大学院経済学研究科と商学研究科の連携に加え、京都大学経済研究所との連携、さらには海外の多数の大学や組織とのアカデミックなネットワークを教育研究活動の基盤としております。国際的に活躍する内外の気鋭の研究者の力を結集することで、重厚な理論分析と実証分析を行い、それらの融合に励み、さらにその成果に基づいて実りある政策の提示を行っていくことを大いに期待しております。

慶應義塾の歴史と実績のみならず、これからの時代の方向にも合致した本プログラムの発展は、慶應義塾の念願とするものであると同時に未来の社会に不可欠なものであり、今後とも皆様のご指導ご支援を賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

This COE is an educational research program that was inaugurated in Fiscal 2008 when it was chosen as a Ministry of Education, Culture, Sports, Science and Technology Global COE. Its purpose is to use the educational research achievements of the "Development of a Theory of Market Quality and Empirical Analysis Using Panel Data" 21st Century COE program as a base upon which to conduct world-class education and research on market quality, the improvement of market quality, and the overall design of market infrastructure to secure market quality, and thus to form a leading global base for the improvement of market quality and the comprehensive design of market infrastructure.

The concept of market quality can be used to interpret many economic issues, including the economic impact of the financial market chaos triggered by the subprime loan collapse in the U.S. and how structural changes in Japan's domestic labor market impact the Japanese economy. An essential challenge for the future is to create a thorough-going theory on this market quality concept, and to develop wide-ranging applications. Thanks to the endeavors of many individuals active at the cutting edge internationally, including project leader Professor Naoyuki Yoshino, the COE has already advanced leading international research and achieved major results concerning these contemporary issues. In education, the COE is fostering the development of many young research scholars. I would like to express my deep gratitude to everyone who has offered their support thus far.

This year, 2008, marks the 150th anniversary of the founding of Keio University. Ever since it was established by Yukichi Fukuzawa in 1858, in the closing days of the Tokugawa shogunate, Keio has played a leading role in the modernization of Japan, and has made particularly great contributions to advancing the fields of finance and economics, and to developing the science of economics in Japan.

Now, 150 years after the establishment of Keio University, our nation is at a critical juncture and we must confront and overcome a bewildering mix of contemporary challenges. One of our most important priorities at this time should be to encourage both academia and society to contribute to the improvement of market quality for the benefit of our future society. That will be one of Keio's key focuses as we look ahead to our next 150 years. By gathering together world-class academic findings that can serve as a source for Market Quality Theory and its application, and by fostering the development of future world-class research scholars, the COE is particularly important as an initiative to create a center not only for Keio University, but for society in the years ahead.

The Global COE is a joint program bringing together the Keio University Graduate School of Economics, the Keio University Graduate School of Business and Commerce, and the Institute of Economic Research at Kyoto University. It also functions as a base for education and research activities across an academic network involving a large number of foreign universities and institutions. By combining the strengths of internationally active researchers from within Japan and overseas, the hopes are high that the COE will conduct and synthesize profound theoretical and empirical analyses, and propose fruitful policies based on these results.

The development of the COE is strongly supported by the University and is essential for the future of our society. The University is profoundly grateful for the continued guidance and support of all concerned.

グローバル COE の概要

Outline of the Global COE

吉野直行 拠点リーダー
慶應義塾大学大学院経済学研究科教授

Naoyuki Yoshino

Project Leader
Professor, Graduate School of Economics, Keio University



1. グローバル COE の目的

グローバル COE の基となっている「21 世紀 COE プログラム：市場の質に関する理論形成とパネル実証分析」では、アメリカの住宅ローン市場におけるサブプライム問題やインターネットバブル崩壊後のアメリカで明らかになった不正企業会計など、多くの経済問題は、それぞれの“市場の質”の低さに起因するとみて、市場の質という全く新しい概念を導入し、「現代経済の発展・成長には高質な市場が不可欠である」ことを中心とする市場の質理論の体系を確立した。そのために、家計行動のパネルデータを構築し、経済学・商学両研究科と協力し、理論と実証の総合的な教育研究を行い、中間評価でも高い評価を受けてきた。

研究・教育拠点リーダーを中心に、共同研究や共同事業により多数の海外組織と協力し、国連 (UN ESCAP) や ASEAN、さらにアジア諸国の政策担当当局などを含む広範囲の国際ネットワークを形成してきた。さらに京都大学経済研究所と研究者や研究員の派遣、テレビ会議などによる合同演習、国際学術誌の発刊、国際学会の主催など、さまざまな共同の教育研究活動を行い、研究教育面での向上を目指してきた。

グローバル COE では、経済動学、ゲーム理論、パネルデータ論、計量経済学、国際経済学、経営学、会計学、歴史学、法と経済学といった多岐にわたる分野に関わる。既存の市場論・市場制度論を越え、市場そのものや市場の質を内生的に捉える新しい観点を導入し、総合的な視点から市場高質化の要件を動学的に解明し、新しい経済政策理念を確立することを目標としている。このような目的に向け、法律、制度、組織、文化、倫理、慣習等、市場を取り巻く様々な要素の総体を市場インフラと呼び、市場インフラと市場高質化の動学的関係を理論的に解明し、個別経済の実情を踏まえた市場インフラのコーディネーションという事前かつ間接的な政策の有効性を総合的観点から立証したい。

1. Goals of the Global COE

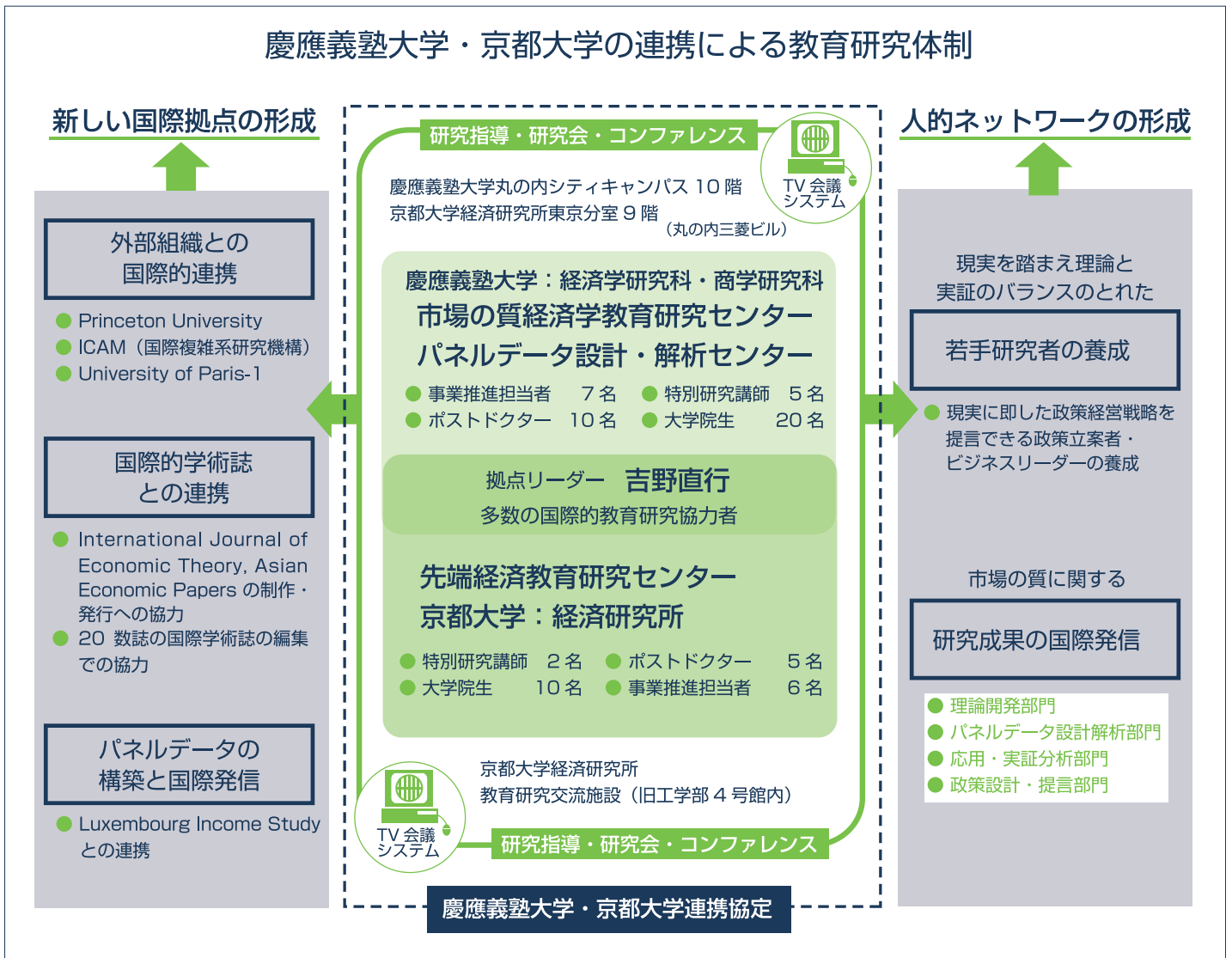
The 21st Century COE “Development of a Theory of Market Quality and Empirical Analysis Using Panel Data,” which is the predecessor to the Global COE, introduced the novel concept “market quality” and showed how many economic issues – such as the subprime problem in the U. S. housing loan market and the corporate accounting improprieties that became clear following the collapse of the U.S. Internet bubble – can be viewed as resulting from a low level of market quality. The COE founded Market Quality Theory, which is centered on the postulate that high quality markets are essential for the development and growth of the modern economy. Through cooperation between the Keio University Graduate School of Economics and the Keio University Graduate School of Business and Commerce, the COE compiled household behavior panel data, conducted comprehensive educational research combining theory with empirical evidence, and has received high interim acclaim.

Through joint research and projects the COE has cooperated with a large number of overseas institutions and constructed a wide-ranging international network including the United Nations (ESCAP), ASEAN, and policy making authorities in various Asian countries. The COE has also worked toward elevating the level of educational research through diverse cooperative efforts with the Kyoto University Institute of Economic Research. These have included the dispatch of research scholars and fellows, joint lectures via teleconference, publications in international academic journals, and the organization of international academic conferences.

The Global COE involves diverse academic fields including economic dynamics, game theory, panel data theory, econometrics, international economics, management, accounting, history, law, and economics. Our objectives are: to transcend traditional market theory and market systems theory; to introduce the new perspective of endogenously interpreting markets themselves and market quality; to elucidate in a dynamic way the requirements for elevating market quality from a holistic perspective; and to establish market quality as a new economic policy concept. Toward these goals, **we consider the aggregate of laws, systems, organizations, culture, ethics, practices and other diverse factors that encompass markets as market infrastructure**, and we are working to elucidate theoretically the dynamic relations between market infrastructure and market quality, and to verify the effectiveness of infrastructure coordination (a prior and indirect policy) based on the actual conditions of individual economies from a holistic point of view.

To those ends, we have sought the cooperation of Kazuo Nishimura and Masahisa Fujita, Institute of Economic Research, Kyoto University

慶應義塾大学・京都大学の連携による教育研究体制



このためには、新たに複雑系・非線形動学の権威である京都大学経済研究所の西村和雄、藤田昌久等の協力を求め、市場高質化のダイナミクスを理論的に解明し、実証研究や政策設計の基礎をつくる。また新たに、大企業、中小企業にまたがる企業パネルデータを構築し、21COE から引き継ぐ家計パネルデータと連動させ、市場高質化の動学的プロセスを需要と供給の両面から経済の実情を踏まえたうえで分析する。拠点リーダー吉野を中心に 21COE の国際ネットワークを拡充し、データの教える知見を広い範囲の応用・実証研究で補強し、理論開発・データ構築・実証分析の総合的観点から、現実に即した政策設計・提言、すなわち、現実経済における市場高質化に向けた政策設計・提言を行い、わが国の経済力の回復や、アジア・世界経済の発展に寄与したい。

2. 教育システムの構築

世界の最先端の新しい経済学を国際的に確立するためには、多くの若手研究者を育成する必要がある。わが国の国際的経済学者の多くは日本で大学院教育を受けたのち、海外の大学院で教育を受け、学位を得ている。本拠点では、この教育プロセス

who are authorities on complex systems and nonlinear dynamics, to elucidate theoretically the dynamics of improving market quality and establish the foundations for empirical research and policy design. We have also newly compiled corporate panel data spanning large, medium and small enterprises, and have linked this with the household panel data received from the 21st Century COE, and, while considering actual economic conditions, are analyzing the dynamic market quality improvement process from both the supply and the demand sides.

We seek to expand the international network established by the 21st Century COE, centered around project leader Professor Yoshino; to supplement the knowledge provided by the data through wide-ranging application and empirical research; conduct fact-based policy and proposal design from a holistic perspective combining theoretical development, data preparation, and empirical analysis; to offer policy design and proposals toward improving market quality in the real economy; to advance the economic recovery of Japan; and to contribute to the development of the Asian economy and the global economy.

2. Building Educational Systems

A large number of young research scholars must be trained to establish a new, world-leading economics globally. Many of Japan's present international economists have studied at foreign graduate schools and received academic degrees abroad after undergoing graduate education in Japan. This base has identified two reasons for the success of that educational process: (1) by studying abroad, Japanese graduate students have opportunities to come into contact with diverse ways of

の成功の理由を①留学を通じて提供された多様な考え方に接する機会、②海外の大学院の組織的教育システムにあると考え、大学横断的・研究科横断的で、開かれた組織的教育システムを高度専門教育に導入する。大学院生の段階的な達成目標を明示し、段階的に必須能力の開発を行い、日常的にきめ細かく点検しながら教育し、若手研究者を組織的に養成したい。

thinking, and (2) benefits are derived from the systematic educational systems at foreign graduate schools, **which systematically introduce open educational systems transcending individual universities and graduate schools to high-level professional education.** The Global COE seeks to clarify explicitly what the goals are for our graduate students at each level, to help them develop the requisite skills step by step, to offer them education with detailed daily supervision, in order to foster systematic training of young researchers along the way.

3. 市場の質的教育研究

3. Educational Research on Market Quality

21COE で形成された協力関係をもとに、吉野直行を拠点リーダー、樋口美雄・矢野誠をサブリーダーとして、教育研究4部門が有機的に連携して教育研究を行っている。

Based on the cooperative relations developed under the 21st Century COE, the Global COE advances educational research through organic linkages among four departments (specified below), with Professor Naoyuki Yoshino as the project leader and with Professor Yoshio Higuchi and Professor Makoto Yano as project sub-leaders.

① 理論開発部門

矢野を中心に理論構築にあたり、他の部門の教育研究を先導する。

事業推進担当：矢野(部門リーダー)、西村、藤田、スタハースキー、中山、細田(部門サブリーダー)。

② パネルデータ設計解析部門

樋口を中心に、家計パネルデータを充実させる。それと呼应する企業パネルデータを市場の高質化という観点から新たに設計・構築する。

事業推進担当：樋口(部門リーダー)、マッケンジー、津谷、山田、照山(部門サブリーダー)。

③ 応用・実証分析部門

吉野を中心に、理論開発とデータ構築を受け、市場高質化を求めて、広範囲な応用・実証分析に関する教育研究を行う。

事業推進担当：吉野(部門リーダー)、若杉(部門サブリーダー)
 (財政・金融班) 吉野(班リーダー)、深尾、池尾、土居、照山
 (労働班) マッケンジー(班リーダー)、清家、山田、津谷、樋口
 (企業制度と市場制度班) 岡本(班リーダー)、権丈、園田、矢野、中山、古田、神田、細田
 (国際・経済発展班) 若杉(班リーダー)、木村、西村、藤田、スタハースキー。

④ 政策設計・提言部門

吉野が統括し、樋口、矢野が副統括として、政策提言を通じ経済の活性化をリードする。

① **The Theory Development Department** centered around Professor Yano develops theory and leads the educational research of the other departments

Members: Professor Yano (department leader) (Kyoto University), Professor Nishimura (Kyoto University), Professor Fujita (Kyoto University), Associate Professor Stachurski (Kyoto University), Professor Nakayama (Keio University), Professor Hosoda (department sub-leader) (Keio University).

② **The Panel Data Design Analysis Department** centered around Professor Higuchi arranges household panel data and designs and compiles new corresponding corporate panel data from the perspective of improving market quality.

Members: Professor Higuchi (department leader) (Keio University), Professor McKenzie (Keio University), Professor Tsuya (Keio University), Associate Professor Yamada (Keio University), Professor Teruyama (department sub-leader) (Kyoto University).

③ **The Applied and Empirical Analysis Department** centered around Professor Yoshino receives the developed theory and compiled data, and conducts educational research on broad-ranging applied and empirical analyses seeking to enhance market quality.

Members: Professor Yoshino (department leader) (Keio University), Professor Wakasugi (department sub-leader) (Kyoto University); <Finance and Money Section> Professor Yoshino (section leader) (Keio University), Professor Fukao (Keio University), Professor Ikee (Keio University), Associate Professor Doi (Keio University), Professor Teruyama (Kyoto University); <Labor Section> Professor McKenzie (section leader) (Keio University), Professor Seike (Keio University), Associate Professor Yamada (Keio University), Professor Tsuya (Keio University), Professor Higuchi (Keio University); <Corporate Systems and Market Systems Section> Professor Okamoto (section leader) (Keio University), Professor Kenjo (Keio University), Professor Sonoda (Keio University), Professor Yano (Kyoto University), Professor Nakayama (Keio University), Professor Furuta (Keio University), Associate Professor Kanda (Keio University), Professor Hosoda (Keio University); <International and Economic Development Section> Professor Wakasugi (section leader) (Kyoto University), Professor Kimura (Keio University), Professor Nishimura (Kyoto University), Professor Fujita (Kyoto University), Associate Professor Stachurski (Kyoto University).

④ **The Policy Design and Proposal Department** leads the work of economic vitalization through policy proposals. This department is led directly by project leader Professor Yoshino, with Professor Higuchi and Professor Yano as sub-leaders.

4. さまざまな市場の質の改善

以下では、拠点リーダー吉野直行の研究している分野について、市場の質の観点から例をあげながら、研究内容を紹介したい。

(4-1) サブプライムローンによる住宅金融市場の質

住宅ローンの証券化問題に端を発したサブプライムローン問題により、アメリカからの金融問題が、ヨーロッパを含む、全世界に影響を及ぼしている。サブプライムローンとは、アメリカの住宅貸出の中でも、所得が少し低い層への貸出を指しており、優良（プライム）な住宅購入層よりも“質”が劣る借り手への融資のことを指している。この問題では、住宅を販売するブローカーは、大量の住宅を販売できれば手数料が稼げるため、質の悪い（サブプライム）借り手に対して、「住宅価格が上昇しているため、金融機関から借入をしても、将来の住宅価格の高騰により、返済は楽になる」と説得して、住宅販売を進めた。貸出をしている金融機関の側も、貸出債権を証券化して、投資家に転売すれば、万一、不良債権化しても金融機関の不良債権とはならないため、質の悪いと思われる借り手に対して、融資を続けた。

投資家は、どのような住宅債権であるのかを判断するために、「格付け機関」による格付けを見ていたが、多くのサブプライムローンは「AAA」の格付けを受けており、安心して貸出を進めてしまったことが、今回の金融危機の発端である。

この問題にも、①「証券化商品の市場の質」をしっかりと判断することができなかったこと、②“質”の評価がいい加減でも、罰せられることがなく、高い格付けを付与し続けたこと、③投資家の側での、証券化商品の質の評価手法が、格付け機関だけによるという不備など、問題点が指摘されており、証券化市場の質の向上への改善が始まっている。

日本でも、数年前に、従来は財政投融資の機関であった「住宅金融公庫」が、住宅購入のために個人に対して、低利・長期の融資を実施していたが、民間金融機関が行える住宅ローンを補完する形式へと変更され、「住宅金融支援機構」となり、住宅ローン債権を証券化する機関に変わっている。この変更の時点において、香港・アメリカをベースとして住宅販売ブローカーが日本を訪問し、アメリカで発生したのと同じような方法で、住宅ローンの証券化を提唱していたが、日本の場合には、公的機関である住宅金融支援機構が証券化を支援することとなり、今後は、この機構の民営化に向けた動きが議論されることとなっている。

アメリカ・日本での動きでも分かるように、住宅金融市場、証券化市場の質をいかに確保するかは、大きな課題であり、最初の貸付先（住宅ローンの最初の借り手）の質が、証券化市場において、はっきりと判断できる工夫が必要であるし、証券化商品を判断する「格付け機関」のモラルハザード問題、投資家の側で証券化商品を判断する資質の向上などが不可欠となっており、「市場の質」の問題として、解決されなければならない重要テーマの一つとなっている。日本における住宅金融市場の高質化のため、民間・政府が果たすべき役割を分析している。

4. Improving the Quality of Various Markets

This section briefly introduces sample research from the perspective of market quality in research fields being pursued by project leader Professor Naoyuki Yoshino.

4-1. Quality of the Housing Finance Market through Subprime Loans

With the subprime loan collapse, which stemmed from problems with the securitization of housing loans, U.S. financial problems are affecting the entire world, including Europe. Subprime loans are loans which aim at lending to a slightly lower income segment in the U.S. housing loan market, in other words, at providing financing to borrowers who are inferior to borrowers in the prime homebuyer segment. The subprime loan problem developed as real estate brokers sought to maximize their commissions by pushing home sales to low-quality (subprime) borrowers, convincing them that they could easily repay money borrowed from financial institutions in the future using capital gains because home values were rising.

The financial institutions continued providing financing to low-quality borrowers because they knew that even if these loans became bad debts in the future, they would not be bad debts on the institutions' books because the loans were securitized and sold off to investors.

The investors relied on ratings agencies to judge the mortgage-backed securities. Many subprime loans were packaged into AAA rated securities, and lending continued without concern. This was the cause of the current financial crisis.

Efforts to improve the quality of the securitization market have begun in response to the various problems noted, which include (1) the inability to judge the quality of securitized products, (2) how the rating agencies continued issuing high ratings based on careless evaluations, without punishment, and (3) the insufficient efforts by investors, who relied solely on rating agency for evaluating the quality of the securitized products.

Japan also has mortgage-backed securities. The former Government Housing Loan Corporation, which was an organ of the Fiscal Investment and Loan Program, previously provided low-interest long-term financing to individuals for home purchases. Several years ago this organization was transformed into the Japan Housing Finance Agency, which supplements housing loans by private-sector financial institutions and securitizes housing loans.

At the time when that change was made, real estate brokers based in Hong Kong and the U.S. visited Japan and proposed securitization of housing loans using the same kinds of methods developed in the U.S. In the case of Japan, however, the securitization is supported by the Japan Housing Finance Agency, which is a public organization, and discussions are now underway toward privatizing that Agency.

As is clear from the developments in the U.S. and Japan, how to secure the market quality of the housing financing and securitization markets is a major issue. We must contrive means whereby the parties initially rated (the original housing loan borrowers) can be clearly judged on the securitization market. It is also imperative to address the moral hazard problems of the rating agencies, which judge the securitized products, as well as investors' ability to judge such instruments. These are important themes that must be addressed as issues of market quality. Our research is now analyzing the roles that should be played by the public and private sectors to improve the quality of Japan's home financing market.

(4-2) アジア債券市場の質の向上

アジア諸国は貯蓄率が高いことで有名である。各国とも、個人・企業のレベルでの貯蓄は、着実に増加しており、ラテンアメリカなどの諸国とは大きな違いがある。しかし、この貯蓄の大半が、アメリカやヨーロッパの債券などに向かっており、アジアの旺盛な投資需要には、直接、回っていない。また、経常収支の黒字で蓄えられた外貨準備も、大半がアメリカの国債に回っており、アジアへの還流は少ない。これらの資金が、株式投資・短期投資（ヘッジファンド）として、再びアジアに還流している。

今回のサブプライムローン問題を契機に、アメリカや欧州からの資金がアジアから引き上げたため、アジアの株式市場では、大幅な暴落を経験した。これは、アメリカ・欧州からのアジアへの資金の流れが、株式市場を中心とした短期運用だからである。

どのようにすれば、せつかくのアジアの高い貯蓄が、アジア地域内で還流するのか？ 大きな政策課題である。アジア域内で資金が還流しない理由としては、以下の点があげられる。

- (i) アジアには、金融商品の種類が不足している。極端に言えば、アジアの金融商品には「預金」と「株式」しか存在しないため、投資対象としての金融商品が少ない。
- (ii) 金融商品の保有には、満期までの保有と、途中で売却するための保有に分けることができる。金融商品を途中で解約して転売するためには、その金融商品の流動性が高くなければ、なかなか転売できず、欧米の金融商品（たとえばアメリカ国債）のように高い流動性を持った金融商品はアジアには存在しない。
- (iii) 金融取引の法制度・税制など、アメリカや欧州に関しては、透明性が整っているが、アジア各国では、制度面の透明性が不十分であり、法制度が頻繁に変更されたり、政治的な不安定性があつたりして、アジア域内での金融投資がなかなか進んでいない。

こうした点の克服のためには、債券市場を発達させることが、一つの解決策である。グローバル COE ではアジア債券市場の育成のために、①各国の国債市場の整備（発行市場と流通市場）、②社債の発行がしやすい制度設計、③アジアで不足している道路・電力発電のためのダム建設の資金などを民間から調達するインフラ債券市場の育成、④中小企業でも債券市場から資金調達できるようにするための、中小企業の財務を把握できるデータ整備など、ASEAN + 3（日本・韓国・中国）による政策遂行を拠点リーダーを中心に行っている。アジアの金融市場の質を向上させ、商品を多様化し、アジア域内で金融投資が容易にできることを目指している。

4-2. Improving the Quality of the Asian Bond Market

Asian nations are renowned for their high savings rates. The levels of individual and corporate savings are steadily rising in each country, in stark contrast with nations in Latin America and other parts of the world. However, the majority of Asia's savings are invested in U.S. and European bonds, with very little channeled directly to meet the burgeoning investment demand of Asia. Moreover, most of Asia's foreign reserves accumulated from current account surpluses are invested in U.S. government bonds, with little retained for direct investment within Asia. Some of those reserves do flow back to Asia in the form of short-term stock investment (hedge funds).

With the emergence of the subprime loan problem, U.S. and European funds have been withdrawn from Asia, causing major declines on Asian stock markets. This is because the flow of funds from the U.S. and Europe into Asia is mostly in the form of short-term investment, primarily on stock markets.

One major policy issue is how the high savings that Asians have accumulated with so much effort can be used within the Asian region. The reasons why these funds are not presently invested within Asia include the following.

- (i) There is a shortage of financial products in Asia. To put it in extreme terms, the range of Asian financial products is limited to savings deposits and stocks, with few other financial products for investment.
- (ii) The holding of financial products can be divided into instruments held until maturity and instruments owned for sale before maturity. It is difficult to sell financial products prior to maturity unless they are highly liquid, and there are no highly liquid financial products in Japan like those in the West (such as U.S. government bonds).
- (iii) In the U.S. and Europe, the legal, tax and other systems for financial trading are highly transparent. These systems are not sufficiently transparent in Asian countries, and financial investment is not progressing easily within Asia due to political instability and frequent changes in legal systems.

Advancing the development of the Asian bond market is one approach to resolving these problems. The Global COE, focused on project leader Professor Yoshino, is preparing policy proposals in the following areas for implementation by ASEAN+3 (Japan, South Korea and China) to foster the development of the Asian bond market: (1) improvement of government bond markets in each country (issuance and secondary markets); (2) systems design to facilitate the issuance of corporate bonds; (3) cultivating the infrastructure bond market to procure private-sector funds to finance the construction of roads, electric power generation dams and other infrastructure that is lacking in Asia; (4) arranging data on small and medium enterprises so that SMEs can also procure funds from the bond market.

Overall, the Global CEO aims to improve the quality of Asian financial markets and diversify Asian financial products to facilitate easy financial investment within the Asian region.

1 シンポジウム

「人口減少と日本経済—— 労働・年金・医療制度のゆくえ」

Symposium “Population Decline and the Japanese Economy – the Future of Japan’s Labor, Pension and Health Care Systems”

2008年9月26日、慶應義塾大学経商・京都大学経済研究所連携グローバルCOEは、日本学術会議経済学委員会「人口変動と経済」分科会と共催で、日本経済新聞社の後援を得て、学術シンポジウム「人口減少と日本経済——労働・年金・医療制度のゆくえ」を開催した。「人口減少の背景と将来展望」、「社会保障制度の課題と展望」、「労働市場とマクロ経済への影響」という3つのセッションに分かれ、人口減少が日本経済・社会に与える影響について様々な視点から議論がなされた。人口減少の要因・背景とその帰結、年金制度をはじめとする社会保障制度の課題、人口減少とマクロ経済との関係などについて論文発表と討論が行われ、問題解決のための政策的支援を効果的に行うためには、わが国の経済学をはじめとする社会科学分野の研究者が英知を結集し、指導的役割を發揮していかなければならないことが強調された。

On September 26, 2008, the Keio University Graduate School of Economics, Keio University Graduate School of Business and Commerce, and Institute of Economic Research, Kyoto University, Joint Global COE Program held an academic symposium, “Population Decline and the Japanese Economy – the Future of Japan’s Labor, Pension and Health Care Systems”, together with the Science Council of Japan Economic Committee, with sponsorship from Nihon Keizai Shimbun, Inc.

The symposium was divided into the three sessions: “Background to Population Decline and Future Outlook,” “Social Security System Issues and Outlook,” and “Labor Market and Influence on the Macro Economy.” Participants discussed the impact of population decline on Japan’s economy and society from diverse perspectives. Papers were presented and such themes as the causes, background and consequences of population decline, pension and other social security system issues, and the relationship between population decline and macro-economics were discussed. Participants stressed the need for Japanese research scholars in economics and other social sciences fields to marshal their knowledge and play a leading role in implementing effective policies to resolve these issues.



2 国際コンファレンス

“First Keio/Kyoto International Conference on Market Quality Economics”

京都大学経済研究所先端経済教育研究センター慶應・京都グローバルCOE 三田オフィスの開設を記念して、国際コンファレンス “First Keio/Kyoto International Conference on Market Quality Economics” が2008年11月8・9日に開催された。このコンファレンスでは日本全国から招聘された研究者に加え、米国からお招きした Eric Bond 教授 (Vanderbilt University) に参加いただいた。具体的な内容として、国際貿易における市場競争や関税に関する意思決定、労働の質と貿易パターンとの関係、価格の決定に関する企業行動、世代間の所得移転やスキルの相関関係、参入規制の下での官僚による汚職行動、医療保険制度が経済厚生に与える影響に関する研究報告が行われた。また、これらの報告を基にして、市場の高質化が実現する過程と、それについてより詳細に分析するための研究の方向性についての議論が活発に行われた。

“The First Keio/Kyoto International Conference on Market Quality Economics” was held November 9-11, 2008 in commemoration of the opening of the Kyoto University Institute of Economic Research, Advanced Economics Education and Research Center, Keio/Kyoto Global COE Mita Office. The participants included invited research scholars from throughout Japan as well as an invited speaker from the U.S., Professor Eric Bond of Vanderbilt University. Research findings were presented on such topics as “Market Competition in International Trade and Tariff Decision Making,” “The Relationship Between Labor Quality and Trade Patterns,” “Corporate Price-setting Behavior,” “The Correlation between Intergenerational Income Transfer and Skills,” “Bureaucratic Corruption under Market Entry Restrictions,” and “The Influence of Health Insurance Systems on Economic Welfare.” Based on these reports, participants engaged in lively discussions regarding the process of achieving higher quality markets, and on the direction of research for more detailed analyses on this theme.



3 第1回パネルデータ・ミニコンファレンス

First Mini Conference on Panel Data

2008年11月20日に、慶應義塾大学三田キャンパスにおいてパネルデータ・ミニコンファレンスを開催した。本コンファレンスは、プログラムにおける研究成果の総括を目的として、昨年までの21世紀COEプログラムから引き続き開催されるものである。本年度は「パネルデータを用いた市場の質に関する経済分析」をテーマとして、グローバルCOE研究員を中心とする若手研究者による研究報告が行われた。第1および第2セッションでは、主として労働市場における市場の質に焦点を当て、民営職業紹介サービスの提供と労働市場のマッチング効率性の関連を議論した論文や、長時間労働とメンタルヘルスの関連を議論した論文など、それぞれ3件の研究成果が報告された。最後の第3セッションでは、住宅所有と失業期間の関係や、住宅価格の変動が世帯形成に及ぼす影響などの、住宅および労働市場の相互関係に焦点を当てた研究成果が報告された。コンファレンス全体を通して活発な議論が行われ、かつ若手研究者の研究論文に対して建設的なコメントがなされたことは有益であった。

The first Mini Conference on Panel Data took place at the Keio University Mita Campus on November 20, 2008. This conference was organized continuing on from the 21st Century COE program up to the end of last year, to overview the Global COE program's ongoing research findings. This year's conference featured reports by Global COE program and other young research scholars on the theme "Economic Analysis of Market Quality Using Panel Data." Three research papers were presented in both the first and second sessions, mostly focusing on market quality in the labor market. These included papers examining the relationship between long working hours and mental health, and the relationship between the provision of private-sector employment agency services and labor market matching efficiency. Research presented at the third and final session focused on the connections between housing and the labor market, such as the correlation between home ownership and unemployment duration, and the effects of home price fluctuations on household formation. Participants engaged in animated discussions throughout the entire conference, and the constructive criticism on young research scholars' papers was most beneficial.



4 第1回 慶應義塾大学・京都大学連携記念シンポジウム

12月4日 京都大学百周年時計台記念館大ホール

First Keio University – Kyoto University Joint Memorial Symposium

(December 4; Kyoto University Clock Tower Centennial Hall)

慶應義塾大学と京都大学は、共同研究、産官学連携・イノベーション創出、教育・人材育成・人材交流、国際交流などの分野で、持続的、組織的に協力することを目的として、連携協力に関する基本協定を締結し、すでに多くの分野で連携協力を行ってきたが、この記念シンポジウムでは、特に、生命、経済、情報・地域問題という3つの共同研究・活動が紹介された。

「経済学における学際研究」では、細田衛士慶應義塾大学教授と矢野誠京都大学教授が講演を行い、環境経済学、マクロ経済学など個別テーマの研究のみならず、国際学術誌 *The International Journal of Economic Theory* の共同編集・出版、経済学検定試験の実施、数学の国際学会開催などの活動を紹介した。

Keio University and Kyoto University have concluded a basic agreement for continuous, systematic cooperation covering such areas as joint research; cooperation among academia, industry and government; innovation creation; education, personnel training and exchange; and international exchange. The two universities are already advancing cooperative works in many fields. This memorial symposium introduced three Keio-Kyoto joint research and activity programs addressing life, economics, and information and regional issues.

In their lecture "Academic Research in Economics," Keio University Professor Eiji Hosoda and Kyoto University Professor Makoto Yano presented their research on environmental economics, macroeconomics and other individual topics. They also introduced other activities including jointly editing and publishing of *The International Journal of Economic Theory*, carrying out economics certification examinations, and holding an international academic conference on mathematics.

URL: http://www.kyoto-u.ac.jp/ja/news_data/h/h1/news4/2008/081204_1.htm



Professor Makoto Yano



Professor Eiji Hosoda

5 インテンシヴ・レクチャー

Intensive Lecture: "Comparative Advantage, Factor Accumulation, and Trade"

2008年11月7日に慶應義塾大学において、Vanderbilt UniversityのEric Bond教授をお招きし、“Comparative Advantage, Factor Accumulation, and Trade”と題する講義が開催され、多数の学生および研究者が参加した。伝統的な国際貿易モデルに基づけば、同一の生産技術を持つ国同士が貿易を行う場合には、各国の生産要素の賦存量によって比較優位および貿易パターンが決定されることが知られている。今回の講義では、このような貿易理論の考え方を動学的な枠組みに応用することによって、生産要素の賦存量が時間を通じて変化する状況における貿易パターンと生産要素の蓄積過程に関する理論分析が議論された。さらに、この理論分析の拡張として、貿易と国家間の長期的な経済格差についての議論も行われ、貿易によって国家間の経済格差が長期的に持続してしまう可能性についても指摘された。



Professor Eric Bond, Vanderbilt University was invited to present a lecture entitled “Comparative Advantage, Factor Accumulation and Trade” at Keio University on November 7, 2008. The lecture was attended by a large number of students and research scholars. Under the traditional international trade model, when nations with the same production technologies conduct trade, their comparative advantages and patterns of trade are determined by the quantities (reserves) of the factors of production in each nation. Professor Bond’s lecture applied this trade theory to a dynamic framework for theoretical analyses of trade patterns as the quantities of the factors of production change over time, and of the factors of production accumulation process. As an extension of these analyses, the lecture also discussed long-term economic disparities in trade and among nations, and noted the possibility that economic disparities among nations may actually wind up being maintained for a long period of time because of international trade.

6 留学説明会 ペンシルベニア州立大学経済学部 Ph.D. プログラム

Presentation on Studying Abroad: Ph.D. Program, Department of Economics, Penn State University

慶應義塾大学／京都大学連携グローバルCOEプログラムの教育・研究者育成活動の一環として、2008年11月1日にペンシルベニア州立大学経済学部 John Riew 名誉教授をお迎えして、慶應義塾大学大学院校舎にて Ph.D. プログラムへの留学説明会を行った。Riew 先生はペンシルベニア州立大学経済学部の現状を懇切丁寧に、熱心な口調で語られた。また全体説明の後には、留学を希望する大学院生一人一人と、その学生の特性を見極めながら丁寧に話し合わせ、英語の勉強法を含めてアメリカの大学院に留学するためのきめ細やかなアドバイスをしていただいた。

As part of the Keio University – Kyoto University Global COE Program Education and research scholar training activities, on November 1, 2008, Penn State University Department of Economics Professor Emeritus John Riew gave a presentation at the Keio University Graduate School on studying in his department’s Ph.D. program. Professor Emeritus Riew spoke passionately, giving a meticulous explanation of the current conditions at the Penn State University Department of Economics. After the presentation, he spoke with each of the graduate students hoping to study abroad, attentive to the personality of each student, and gave detailed advice on studying at U.S. graduate schools, including ways of studying English.



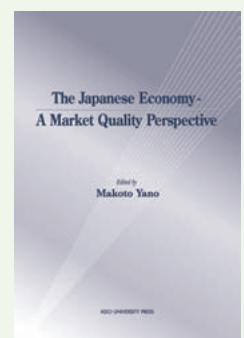
出版物紹介 BOOK

The Japanese Economy - A Market Quality Perspective

Edited by Makoto Yano

Price: JPY 5,800, Hardcover, 228mmx155mm, 342pages Keio University Press

This book is concerned with the economic analysis of market quality or, more specifically, what may be called market quality theory. The gist of this theory is that high quality markets are essential for the healthy development of a modern economy. The papers included in this book aim to examine the Japanese and international economies from the viewpoint of this theory. . . (Chapter 1)



研究活動紹介

Introduction of Research Activities

理論開発部門では、「現代経済の健全な発展・成長には高質な市場が必要だ」という新しい理論（市場の質の理論）のもとに、市場を内生的に捉える新しい経済学的視点を構築し、現実の経済における市場高質化のダイナミズムを明らかにするための研究を行っています。

経済学では、伝統的にモノやサービスが交換される市場の分析が行われてきました。しかし一口に市場といっても、良い市場もあれば悪い市場もあるはず。このような考え方は、本グローバルCOEの理論開発部門統括者である、矢野誠京都大学教授によって「市場の質の理論」として、初めて提唱されました。

市場の質の理論のいわんとするところは、「市場の質は市場での競争・情報・商品の質で決まる。現代の経済の健全な発展には高質な市場が不可欠である」ということです。この市場の質理論に照らしてみれば、例えば、サブプライムローンに端を発した金融危機も「市場の質」の低さに原因があると考えられます。現在の金融危機を乗り越え、健全な経済を構築するには、市場の質の向上が不可欠であるのです。

市場の質の理論が解こうとしている問題は、市場の質を、自発的経済活動のコーディネイト機能がどれだけ発揮されているかという尺度として捉え、その尺度に関していかにして市場の質が変化するかを捉えることです。この市場の質の理論の構築により、現実の市場がより高質化していくプロセスを明らかにできると考えられます。

旧来の経済理論では、特定の市場が抽出され、固定されたうえで、その市場の持つコーディネイト機能の良し悪しが分析されてきました。このような旧来の分析を通じて、効率的資源配分を達成するという完全競争市場の側面と情報の非対称性や独占・寡占・外部性などで生じる市場の失敗の側面という二元論的観点で、市場を捉えてきました。例えば、サブプライム問題を市場の失敗の結果とみるような「市場性悪説」的な考え方は、このような旧来の経済理論の結果に基づくものであると考えられます。市場の質理論の意義は、現実には市場が完全でないからこそ、市場を高質化しようと考えことにあります。このことは、市場が完全つまり高質な状態とは何かを明らかにすることによって、現実の不完全な市場をより高質な市場へと導くための方向性を示しています。

現実の市場は不完全である理由は、市場取引に関する慣行やルールが定まっていないからだと考えられます。したがって市場取引のルールを適切に確立することで、市場の機能を高めることが可能になるはず。このような市場の質理論に関して、理論開発部門は、法律、制度、組織、文化、倫理、慣習など、市場を取り巻く様々な要素の総体を市場インフラと呼び、市場の質と市場インフラの動学的関係を理論的に解明することを目的としています。さらに、市場の高質化の過程を理論・データ・実証の総合的視点から分析し、市場インフラの総合的な設計（コーディネーション）により漸進的な市場高質化を促すことで経済が健全な発展・成長を遂げる道筋を解明することを目的としています。

The Theory Development Department is conducting research toward constructing new economic perspectives which interpret markets endogenously and clarify the dynamics of boosting market quality in the real economy, based on the new Market Quality Theory, which holds that high quality markets are required for the sound development and growth of the modern economy.

Traditional economics conducts analyses on markets where goods and services are exchanged. While we often speak of “the market” as if it were a uniform entity, there must be both good markets and bad markets. This way of thinking was first proposed as Market Quality Theory by the leader of this Global COE’s Theory Development Department, Kyoto University Professor Makoto Yano.

Market Quality Theory holds that market quality is determined by the quality of competition, information and products on any given market, and that high quality markets are essential for the sound growth of the modern economy. In light of this theory, for example, one might say that the cause of the current financial crisis, which stemmed from the subprime loan collapse, lies in low market quality, and that boosting market quality is essential to overcome the current crisis and build a sound economy.

The problem which Market Quality Theory is attempting to solve is to understand market quality as a measure indicating the extent to which the coordinating function of voluntary economic activities is manifest, and determine how market quality changes in connection with that measure. The idea is that by constructing Market Quality Theory we can clarify the process whereby real markets gain higher quality.

Conventional economic theory has identified particular markets, posited them as fixed, and analyzed the advantages and disadvantages of their coordinating functions. This traditional analysis has interpreted markets from the dualistic perspective of perfect competition markets which achieve efficient resource allocation on the one hand versus market failures arising from information asymmetry, monopoly, oligopoly and externalities on the other. For example, the type of thinking which views the subprime problem as the result of market failures is based on the conclusions of this type of conventional economic theory. The significance of Market Quality Theory lies in the concept of improving market quality precisely because real markets are imperfect. This approach indicates the direction for guiding real, imperfect markets into higher quality markets by clarifying just what constitutes perfect or higher quality markets.

Real markets are believed to be imperfect because the optimal market trading customs and rules have not been specified. Accordingly, it should be possible to elevate market functions by establishing appropriate market trading rules. For this type of Market Quality Theory, we view the aggregate of laws, systems, organizations, culture, ethics, practices and other various factors that encompass markets as market infrastructure, and are working to elucidate theoretically the dynamic relationship between market infrastructure and market quality. We are also working to analyze the process whereby market quality improves from a holistic viewpoint incorporating theory, data, and empirical evidence, to promote the gradual improvement of market quality from holistic market infrastructure design (coordination), and thus clarify the path to sound economic development and growth.

There was vigorous debate concerning Market Quality at the First Keio/Kyoto International Conference on Market Quality Economics in November 2008. The photo shows Kyoto University Professor Makoto Yano, leader of the Theory Development Department, delivering welcoming remarks.



業績一覽

List of Achievements

1. 英文論文 (査読付き学会誌)

English Papers (in Refereed Journals)

Ando, Mitsuyo, and Fukunari Kimura, "Japanese FTA/EPA Strategies and Agricultural Protection," *Keio Business Review* 44(1), 1-25, 2008.

Chang, Kuo-I, Kazunobu Hayakawa, and Hyun-Hoon Lee, "The Influence of Cultural Factors on Trade in Agricultural Products," *The Journal of the Korean Economy* 9(2), 179-207, 2008.

Fujita, Masahisa and M. Berliant, "Knowledge Creation as a Square Dance on the Hilbert Cube," *International Economic Review* 49(4), 1251-1295, forthcoming, 2008.

Fujiu, Hiroshi, and Makoto Yano, "Altruism as a Motive for Intergenerational Transfers," *International Journal of Economic Theory* 4(1), 95-114, 2008.

Hori, Katsuhiko, "Interminancy in Monetary Economy with Heterogeneous Agents," *Proceedings of the 11th International Conference of Difference Equations and Applications*, forthcoming.

Hoshino, Takanori, "Transition to Municipal Management: Cleaning Human Waste in Tokyo in the Modern Era," *Nichibunken Japan Review* 20, 189-202, September, 2008.

Iwasa, Kazumichi, J. Doi and K. Shimomura, "Giffen Behavior Independent of the Wealth Level," *Economic Theory*, forthcoming.

Iwasa, Kazumichi and T. Kikuchi, "Indirect Network Effects and the Impact of Trade Liberalization: A Note," *The Journal of International Trade and Economic Development*, forthcoming.

Iwasa, Kazumichi, T. Kikuchi, and K. Shimomura, "A Dynamic Chamberlin-Heckscher-Ohlin Model with Endogenous Time Preference," *The International Economy*, forthcoming.

Jean-Michel Grandmont, Kazuo Nishimura, and Makoto Yano, "Introduction to the Special Issue in Honor of Takashi Negishi," *International Journal of Economic Theory* 4(2), 135-136, 2008.

Jean-Michel Grandmont, Kazuo Nishimura, and Makoto Yano, "On Professor Takashi Negishi's Contributions to Economic Theory," *International Journal of Economic Theory* 4(2), 137-149, 2008.

Kimura, Fukunari, "Demystify Protectionism: The WTO Trade Policy Review of Japan," *The World Economy* 31(11), 1383-1392, 2008.

Kimura, Fukunari, and Arata Kuno, "Northeast Asia and FTAs: Issues and Perspectives," *ERINA Report* 82, 3-14, July, 2008.

Komatsubara, Takashi, "Equilibrium Selection in the Yano Model of Price Leadership," *Pacific Economic Review*, accepted, 2008.

Nakayama, Mikio, and Takayuki Oishi, "Anti-dual of Economic Coalitional TU Games," *Japanese Economic Review*, forthcoming.

Nishimura, Kazuo, and John Stachurski, "Equilibrium Storage with Multiple Commodities," *Journal of Mathematical Economics*, forthcoming, 2008.

Sakuragawa, Masaya, and Takeshi Kobayashi, "Boom and Bust Cycle of the Stock Market, and Economic Growth in a Vintage Capital Model," *International Journal of Economic Theory* 4(3), 411-432, 2008.

Sakuragawa, Masaya, and Yukie Sakuragawa, "Land Price, Collateral, and Economic Growth," *The Japanese Economic Review* 59(4), 2008.

Yano, Makoto, "Competitive Fairness and the Concept of a Fair Price under Delaware Law on M&A," *International Journal of Economic Theory* 4(2), 175-190, 2008.

2. 日本語論文 (査読付き学会誌・紀要・その他) Japanese Papers (in Refereed Journals, Proceedings, etc.)

グレーヴァ香子「自発的繰り返し囚人のジレンマにおける確率的受け入れと漸次協力の効果について」『三田学会雑誌』第101巻第3号、2008年10月

瀬戸林政孝「20世紀初頭華北産棉地帯の再形成」『社会経済史学』第74巻第3号、2008年9月

樋口美雄「経済学から見た雇用形態の多様化の現状と課題」『法律時報』1102号、11-16頁、2008年11月

星野高德「大正・昭和初期東京における尿尿処理の市営化」『近代日本研究』第25巻、193-23頁、2008年9月

「20世紀前半期東京における尿尿処理の有料化——尿尿処理業者の収益環境の変化を中心に——」『三田商学研究』第51巻第3号、29-51頁、2008年8月

細田衛士・一ノ瀬大輔「法制度によって規定されたリサイクルの数量調整分析——容器包装リサイクル法を例に」『環境経済・政策研究』Vol.1、No.2、1-13頁、2008年

柳生智子「南部奴隷取引の発展およびその拡大と支持の背景——ネットワークによる経営戦略と世界観の形成」『アメリカ経済史研究』第7号、2008年掲載決定

3. 書籍および書籍所収論文 Books and Papers Published in Books

Higuchi, Yoshio, "Support for the Continued Employment of Women: The Effect of Labor Law Reforms and Macroeconomic Conditions," in Makoto Yano, ed.(2008), Chapter5, 79-110.

Higuchi, Yoshio, Masakazu Kimura, and Michio Naoi, "Keio Household Panel Survey (KHPS) Outline and Purposes, in Makoto Yano, ed.(2008), Chapter2, 21-30.

Higuchi, Yoshio, and Ryuichi Yamakawa, "Policies to Create High Quality Labor Markets: From the Perspective of Law and Economics" in Makoto Yano, ed.(2008), Chapter6, 111-134.

Higuchi, Yoshio, and Isamu Yamamoto, "The Employment of Order Workers in Japanese Firms: Empirical Evidence from Micro Data," in Harald Conrad, Viktoria Heindorf, and Franz Waldenberger, eds., *Human Resource Management in Ageing Societies*, 99-124, 2008.

Hiratsuka, Daisuke, and Fukunari Kimura, eds., *East Asia's Economic Integration: Progress and Benefit*, New York: Palgrave Macmillan, 2008.

Hiratsuka, Daisuke, and Fukunari Kimura, "From De Facto to De Jure Economic Integration in East Asia: Past, Present and Future," in Daisuke Hiratsuka, and Fukunari Kimura, eds.(2008), 1-25.

Iwasa, Kazumichi, R. Riezman, and K. Shimomura, "Pareto-improving Trading Clubs without Income Transfers," in N.V. Long, M. Tawada, and B. Tran-Nam, eds., *Globalization and Emerging Issues in Trade Theory and Policy*, Emerald Group Publishing Limited, forthcoming.

Kimura, Fukunari, "The Modality of East Asia's Economic Integration," in Daisuke Hiratsuka, and Fukunari Kimura, eds.(2008), 29-44, 2008.

"The Mechanics of Production Networks in Southeast Asia: The Fragmentation Theory Approach," in Ikuo Kuroiwa, and Toh Mun Heng, eds., *Production Networks and Industrial Clusters: Integrating Economies in Southeast Asia, Singapore*, Institute of Southeast Asian Studies, 33-53, 2008.

Kimura, Fukunari, and Mitsuyo Ando, "Economic Obstacles to Northeast Asian FTA," in Jehoon Park, T. J. Pempel, and Gerard Roland, eds., *Political Economy of Northeast Asian Regionalism: Political Conflict and Economic Integration*, Edward Elgar, 67-99, 2008.

Yano, Makoto, ed., *The Japanese Economy - A Market Quality Perspective*, Keio University Press, 2008.

Yano, Makoto, "Economic Analysis of Market Quality," in Makoto Yano, ed.(2008), 3-20.

Yano, Makoto, and Takashi Komatsubara, "Law and Economics of M&A Markets," in Makoto Yano, ed.(2008), 217-234.

Yano, Makoto, and Takashi Komatsubara, "On Yano's Price Leadership Game," T. Kamihigashi and L. Zhao, eds., *International Trade and Economic Dynamics: Essays in Memory of Koji Shimomura*, Springer, forthcoming, 2008.

Yano, Makoto, R. Takahashi, and J. Kenzaki, "Competition Policy as a Substitute for Tariff Policy," in Sugata Marjit and Eden Yu, eds., *Contemporary and Emerging Issues in Trade Theory and Policy*, Elsevier, forthcoming, 2008.

牛島利明 (編集委員および項目執筆) 慶應義塾史事典編集委員会編『慶應義塾史事典』慶應義塾大学出版会、2008年11月8日

櫻川昌哉「金融の不安定性と景気循環——Bernanke and Gerlter (1989, AER) 確率的動学分析」大瀧雅之編『平成長期不況——政治経済学的アプローチ』東京大学出版会、2008年

土居丈朗「実証分析で明らかにした我が国の地方債制度の問題点」大瀧雅之編『平成長期不況』東京大学出版会、253-301頁、2008年7月

中山幹夫・船木由喜彦・武藤滋夫『協力ゲーム理論』勁草書房、2008年

樋口美雄・瀬古美喜・慶應義塾大学継承連携21COE編『日本の家計行動のダイナミズム [IV]——制度政策の変更と就業行動』慶應義塾大学出版会、2008年

古田和子「20世紀初頭における大阪雑貨品輸出と韓国」(韓国語) 崔章集・濱下武志編『東アジアの中の韓日交流』(韓日共同研究叢書20) 韓国・ソウル、高麗大学亜細亜問題研究所出版部、214-235頁、2008年7月

「中華帝国の経済と情報」水島司編『グローバル・ヒストリーの挑戦』山川出版社、114-125頁、2008年

4. 新聞・雑誌掲載論文等

Papers, etc., Published in Newspapers and Magazines

嘉治佐保子「為替レート体制の選択と現実」『NIRA 政策レビュー』No.29、2008年8月

木村福成「WTO体制の今後：地域主義との新たな関係構築は可能か」『世界経済評論』6-13頁、2008年11月号

木村福成・久野新「北東アジアとFTA：課題と展望」『ERINA report』Vol. 82、15-29頁、2008年7月

樋口美雄「働くことをめぐる環境変化と人事管理の方向」『賃金事情』2008年5月号

「街ぐるみで意識改革を」『公明新聞』2008年5月29日朝刊

「少子化対策効果は不明」『朝日新聞』2008年6月25日朝刊

「質低下を招く恐れ」『朝日新聞』2008年6月26日朝刊

「共同研究 団塊の世代とは何か」『神奈川新聞』2008年6月29日朝刊

「日本の管理職問題とホワイトカラー処遇のあり方」『月刊らいつ』7月号 2008年7月5日

「働く人を大切にできる社会を目指して」『ESP』No.435号、2008年7月

「書評」『エコノミスト』2008年7月号

「書評」『エコノミスト』2008年8月号

「今を読み解く」『日経新聞』2008年8月24日朝刊

「グローバル経済に生きる（座談会）」『ESP』No.437号、2008年9月

「特集日本人の働き方はどう変わるか—二極化する労働市場」『経済セミナー』2008年9月号

「データフォーカス」『週刊ダイヤモンド』3ヶ月に1回連載中

前多康男「経済教室：市場規律働く制度設計を」『日本経済新聞』2008年7月28日

矢野誠「経済教室：『市場の質』向上が重要」『日本経済新聞』2008年10月30日

5. 学会報告・未刊行論文

Presentations, Unpublished Papers

Ando, Mitsuyo, and Fukunari Kimura, "International Production/Distribution Networks in East Asia and Domestic Operations: Evidences from Japanese Firms," at 11th International Convention of the EAEA, Manila, the Philippines, November 15-16, 2008.

Fujiwara-Greve, Takako, Masahiro Okuno-Fujiwara, and Nobue Suzuki, "Voluntarily Separable Prisoner's Dilemma with Reference Letters," at Far Eastern Meeting of the Econometric Society, Singapore, July, 2008.

Furuta, Kazuko, "China's National Markets, 1550-1840," commentator, at Symposium in Commemoration of the Executive Committee Meeting of the International Economic History Association at Kyoto, Multiple Paths of Economic Development in Global History, Kyoto University, November 8-9, 2008.

Kanda, Sayako, "Features of Economic Development in Early Modern India," commentator, at Symposium in Commemoration of the Executive Committee Meeting of the International Economic History Association at Kyoto, Multiple Paths of Economic Development in Global History, Kyoto University, November 8-9, 2008.

Kimura, Fukunari, "Transactions in Production/Distribution Networks and Infrastructure Demand," at ADB/ADB's Flagship Study "Infrastructure and Regional Cooperation," Second Workshop (Technical) on Trade & Logistics and Transnational Infrastructure Networks, Bangkok, Thailand, July 3-4, 2008.

"Economic Integration in Extended East Asia," at Bond University, Globalisation & Development Centre, "How Globalisation Is Shaping the Asia-Pacific: Multi-disciplinary Perspectives," Gold Coast, Australia, September 26-27, 2008.

"Technology Transfers and Spillovers in International Production Networks: Old Fear and New Opportunities," at The International Conference on Investments, Technology Spillovers, and East Asian FTA Proceeding organized by Fudan University and Brandeis University, Shanghai, China, October 10-11, 2008.

"Japan-Indonesia Partnership in the Era of Asian Integration," at Indonesia-Japan Seminar on the Occasion of the 50th Anniversary of Japan-Indonesia Diplomatic Relationship organized by the Embassy of Japan in Indonesia in cooperation with PPIJ, Persada, CSIS, and CIDES, Jakarta, Indonesia, November 3-4, 2008.

"The Concept of East Asia Industrial Corridor and Its Implication to Mekong Development," at Seminar on East Asia Industrial Corridor Development "Industrial Development of Mekong Region through Connection with East and South Asia," Phnom Penh, Cambodia, November 19, 2008.

Kimura, Fukunari, and Ayako Obashi, "East Asian Production Networks and the Rise of China: Regional Diversity in Export Performance," at China and the World Economy, Leverhulme Centre for Research on Globalisation and Economic Policy (GEP), University of Nottingham, Ningbo, China, November 6-7, 2008.

Kimura, Fukunari, and Shujiro Urata, "Economic Effects of EAFTA on Services and Investment," at 4th Experts' Meeting on EAFTA Study Phase II, Manila, the Philippines, November 17-18, 2008.

Nakayama, Mikio and T. Harada, "The Strategic Cores Alpha, Beta, Gamma and Delta," mimeo.

Obashi, Ayako, "Production Networks in East Asia: Export Varieties and Trading Partners," at the Workshop for Research Project on "Global Outsourcing and Dynamics of Economic System," Nihon University, Tokyo, Japan, August 5, 2008.

"Production Networks in East Asia: Export Varieties and Trading Partners," at the 67th Annual Meeting of the JSIE, University of Hyogo, Hyogo, Japan, October 11-12, 2008.

"Stability of Production Networks in East Asia: Duration and Survival of Trade," at 11th International Convention of the EAEA, Manila, the Philippines, November 15-16, 2008.

"Stability of Production Networks in East Asia: Duration and Survival of Trade," at Kokusai Keizai Seminar, Hitotsubashi University, Tokyo, Japan, November 29-30, 2008.

Yasuda, Yosuke, and Takako Fujiwara-Greve, "Cooperation in Repeated Prisoner's Dilemma with Outside Options," at Econometric Society European Meeting, Milano, August, 2008. 日本経済学会、近畿大学、2008年9月

牛島利明「戦後石炭産業における企業経営と構造調整政策—第4次石炭政策と企業再編問題」夕張石炭フォーラム、北海道夕張市ゆうばり市民会館、2008年8月9日

「福澤諭吉の経営思想——明治期における株主・経営者関係をめぐって」経営哲学学会第25回全国大会統一論題報告、慶應義塾大学、2008年9月8日

江口允崇・平賀一希「政府消費、公共投資、政府雇用の違いに着目した財政政策の効果」日本財政学会第65回大会発表論文、2008年10月

神田さやこ「19世紀半ばにおけるベンガル製塩業の衰退：チエシア塩流入問題再考」アジア国際経済史研究会、松山大学、2008年9月29・30日

櫻川昌哉「地価変動に翻弄された日本経済」バブルデフレ研究会、内閣府、2008年8月

“Land Prices and Business Cycles in Japan,” 日本経済学会、近畿大学、2008年9月

島西智輝「大手炭鉱によるビルド・アップの限界とその帰結——住友赤平炭鉱の事例」夕張石炭フォーラム、北海道夕張市ゆうばり市民会館、2008年8月9日

「戦後日本における石炭産業衰退の再検討——市場と生産組織に注目して」社会経済史学会第77回全国大会自由論題報告、広島大学、2008年9月27日

「天然資源利用率の向上と環境問題——高度成長期日本の環境経済史」アジア国際経済史研究会、松山大学、2008年9月29日

「民主的労働運動の発展とその今日的課題」政策研究フォーラム改革政策委員会報告、政策研究フォーラム、2008年10月30日

島西智輝・梅崎修・森直子「協調的労使関係の形成過程——1955～75年における日本生産性本部の活動」経営史学会第44回全国大会自由論題報告、立教大学、2008年10月12日

瀬戸林政孝「20世紀初頭棉花市場の変動に対する中国棉花生産の変容——黄金期沙市産棉地帯を中心にして」アジア国際経済史研究会、松山大学、2008年9月29日

津曲正俊・Dilip Mookherjee “Mechanism Design with Limited Communication: Implications for Decentralization,” 神戸大学六甲台セオリーセミナー、2008年10月

早川和伸・松浦寿幸 “Complex Vertical FDI and Firms’ Heterogeneity,” 日本経済学会、近畿大学、2008年9月14・15日

“Complex Vertical FDI and Firms’ Heterogeneity,” 日本国際経済学会、兵庫県立大学、2008年10月11・12日

“Complex Vertical FDI and Firms’ Heterogeneity,” 応用地域学会、釧路公立大学、2008年11月15・16日

樋口美雄「人口減少時代の雇用システム改革」西日本生産性本部会議 2008、神戸市、コーディネーター、2008年7月25日

「政府統計データの二次利用の課題」『二次利用に関する統計利用者からの要望』2008年度統計関連学会連合大会、招待講演、矢上キャンパス、2008年9月9日

日本学術会議経済学委員会「人口変動と経済分科会」学術シンポジウム「人口減少と日本経済——労働・年金・医療制度の行方」主催；日本学術会議「経済学委員会人口変動と経済分科会」共催；慶應義塾大学グローバルCOE「市場の高質化と市場インフラの総合的設計」後援；日本経済新聞社、開催、日本学術会議講堂、2008年9月26日

星野高德「大正・昭和初期東京における資源回収業に関する一考察——都市化と工業化の影響を中心に」第19回廃棄物学会研究発表会、京都大学、2008年11月20日

山口明日香「石炭産業関連資材の流通」夕張石炭フォーラム、北海道夕張市ゆうばり市民会館、2008年8月10日

「近代日本の木材市場」アジア国際経済史研究会、松山大学、2008年9月30日

● 人事動向 Personnel Transfers

平井健介 慶應義塾大学大学院経済学研究科後期博士課程休学中

2008年4月より台湾・中央研究院近代史研究所訪問研究員（「訪問学員」）

平井俊行 2008年1月慶應義塾大学大学院経済学研究科後期博士課程修了

2008年9月より東京工業大学大学院社会理工学研究科社会工学専攻助教

大石尊之 2008年9月慶應義塾大学大学院経済学研究科後期博士課程単位取得退学

2008年10月より京都大学経済研究所研究員（グローバルCOE）

山本雅資 慶應義塾大学グローバルセキュリティ研究所特別研究助教

2008年10月より富山大学極東地域研究センター准教授

● 学位授与 Presentation of Degrees

溝口哲郎 (Ph.D. in Economics, University of OTTAWA)

指導教授：Nguyen Van Quyen

論文名：“Three Essays on the Economics of Corruption”

学位授与日：2008年3月10日

直井道生 (博士 (経済学)、慶應義塾大学)

論文名：“Essays on Microeconometric Analysis Using Panel Data: Methods and Applications for Housing and Labor Markets”

学位授与日：2008年6月12日

島西智輝 (博士 (経済学)、慶應義塾大学)

論文名：「衰退産業における企業行動——戦後石炭産業の再編とその帰結」

学位授与日：2008年7月8日

小松原崇史 (博士 (経済学)、慶應義塾大学)

指導教授：矢野誠

論文名：“Essays on Price Leadership”

学位授与日：2008年9月24日

高橋理香 (博士 (経済学)、慶應義塾大学)

指導教授：矢野誠

論文名：“Essays on Non-Tariff Barriers”

学位授与日：2008年9月24日

● 受賞 Awards

小島清優秀論文賞 (日本国際経済学会) 受賞

Ando, Mitsuyo, “Impacts of Japanese FTAs/EPAs: Preliminary Post Evaluation,” *The International Economy* 11, 57-83, 2007.

ヨーロッパ不動産学会優秀論文賞 (2007年)

Naoi, M., K. Sumita, and M. Seko, “Earthquakes and the Quality of Life in Japan,” *Journal of Property Research* 24(4), 313-334, 2007.

1 G-COE ヒストリー セミナー

〔応用実証部門 歴史分析班〕

歴史分析班では、2008年12月から2009年1月にかけて3回にわたり連続講座を開催します。セミナーでは、内外研究者の報告をもとに、近代アジアに形成された様々な質の市場のあり方を、市場を取り巻く社会諸制度（組織・法・社会規範・慣習・文化など）との関連で検討します。詳しくは、ホームページをご覧ください。

第1回 市場の「効率性」

2008年12月11日

報告者： 中林真幸氏（東京大学社会科学研究所）
高槻泰郎氏（東京大学大学院経済学研究科博士課程）

第2回 制度の経済理論

2008年12月18日

報告者： 津曲正俊氏（慶應義塾大学経済学部）

第3回 経済制度としての通商条約

2009年1月15日

報告者： 松井真子氏（慶應義塾大学）
籠谷直人氏（京都大学人文科学研究所）



2 パネル調査・ カンファレンス

〔パネルデータ部門〕

2008年12月24日に、財団法人家計経済研究所が主催する第8回パネル調査・カンファレンスが開催されます。この研究報告会は、日本の今後のパネル調査・研究の発展を目的として、慶應義塾大学・大阪大学・一橋大学各GCOEおよび東京大学社会科学研究所が共催する形で、昨年度までに引き続き開催されるものです。パネル調査を用いた研究成果の報告とともに、実施上の諸問題を議論する貴重な場となっていますので、この機会に奮ってご参加をお待ちしております。本研究拠点からは、GCOE研究員の馬欣欣さんが報告される予定になっております。

詳細↓

<http://www.kakeiken.or.jp/jp/jpsc/conference/>

3 その他

● 6th International Conference on Economic Theory “Market Quality Dynamics”

Date: December 12(Fri.) - 13(Sat.), 2008,

Venue: Westin Miyako, Kyoto, Japan

Organizing committee: Kazuo Nishimura, Makoto Yano, Miki Matsuo
Sponsor: Global Center of Excellence (GCOE) Program Keio/Kyoto:
Raising Market Quality - Integrated Design of “Market Infrastructure”

● International Conference

Date: January, 10(Sat.), 2009

Venue: East Research Building, Mita Campus, Keio University (main conference space, 6th floor)

Organizer: Naoyuki Yoshino (Keio University)

Sponsor: Global Center of Excellence (GCOE) Program Keio/Kyoto:
Raising Market Quality - Integrated Design of “Market Infrastructure”

● グローバル COE 研究員による研究報告会

「決済システムの強化を考える～アジアにおける決済の円滑化と資金循環の活発化～」

日時：2009年2月10日（火）10：00 - 18：00

場所：中央合同庁舎7号館講堂

開催：金融庁金融研修センター、アジア開発銀行研究所（ADB）、
慶應義塾大学グローバルCOE共催

● AEP International Conference

Date: March, 7(Sat.)-8(Sun), 2009

Venue: East Research Building, Mita Campus, Keio University (main conference space, 6th floor)

Organizer: Naoyuki Yoshino (Keio University)

Sponsor: Global Center of Excellence (GCOE) Program Keio/Kyoto:
Raising Market Quality - Integrated Design of “Market Infrastructure”

● FREIT International Conference: “Empirical Investigations in Trade and Investment (EITI), Third Annual Conference”

Date: March, 19 (Thu.)-21(Sat.), 2009

Venue: East Research Building, Mita Campus, Keio University (main conference space, 6th floor)

Organizers: Fuku Kimura (Keio University), Jon Haveman (Beacon Economics)

Sponsor: Global Center of Excellence (GCOE) Program Keio/Kyoto:
Raising Market Quality - Integrated Design of “Market Infrastructure”
URL: <http://www.freit.org/EITI/2009/>

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

2008, December, No.1

発行日 2008年12月24日

代表者 細田衛士

〒108-0073

東京都港区三田3-1-7 三田東宝ビル5階

TEL: 03-5427-1869 FAX: 03-5427-1872

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

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