



# 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 Market Quality and International Trade
- 04 Activity Report
  - 1. The Western Economic Association International 84th Annual Conference
  - 2. Global Recession and International Economy – Japan's Challenge and Approach
  - 3. Japanese Policies in the Period of the Global Financial Crisis:  
Japan-China Market Quality Comparison
  - 4. Yokohama National University Economics Association Academic Lecture Meeting  
"The Global Financial Crisis as Viewed by Market Quality Theory"
  - 5. Global COE Researchers Symposium (Keio University)
  - 6. The Fourth GCOE History Seminar: "Information, Trust and Market Quality"
  - 7. The Fifth GCOE History Seminar: "Energy Efficiency and  
Japanese Economic Growth (1920s-1970s)"
  - 8. The 4th Intensive Lecture:  
"Introduction to Asset Pricing: Theory and Empirical Applications"
- 11 Introduction of Research Activities ▼  
Management, Accounting and Marketing Department
- 12 Personnel Transfers, Awards, List of Discussion Papers,  
Presentation of Degrees, and Information

## 目次

- 02 「市場の質」と国際貿易
- 04 活動報告
  - 1. The Western Economic Association International  
84th Annual Conference
  - 2. 世界不況と国際経済——日本の対応
  - 3. 世界金融危機下における日本の景気対策——日中の市場の質に関する比較会議
  - 4. 横浜国立大学経済学会 学術講演会 「市場の質理論からみた世界金融危機」
  - 5. グローバル COE 研究員報告会（慶應）
  - 6. 第 4 回 GCOE ヒストリーセミナー「情報、信頼、市場の質」
  - 7. 第 5 回 GCOE ヒストリーセミナー「エネルギー効率と日本の経済成長（1920～1970年代）」
  - 8. The 4th Intensive Lecture:  
"Introduction to Asset Pricing: Theory and Empirical Applications"
- 11 研究活動紹介 ▼ 経営・会計・商業班
- 12 人事動向・受賞・ディスカッション・ペーパー一覧・学位授与・お知らせ



# Market Quality and International Trade

## 「市場の質」と国際貿易

### Ryubei Wakasugi 若杉隆平

Section Leader, International and Economic Development Section

Professor, Institute of Economic Research, Kyoto University

Adjunct Professor, Faculty of Economics, Keio University

国際・経済発展班リーダー

京都大学経済研究所教授

慶應義塾大学経済学部客員教授



グローバル COE プログラム「市場の高質化と市場インフラの総合設計」では、市場の高質化を分析の核として理論開発、パネルデータ設計解析、応用・実証分析、政策設計・提言の各部門で活発に研究教育活動が行われていますが、それぞれの先生方の研究をすべて知るわけではありませんので、私は国際・経済発展班リーダーとして取り組んでいる自分の最近の研究についてお話ししたいと思います。

第一は、契約履行と国際貿易についての研究です。近年の国際貿易の拡大が世界の経済規模の拡大を遙かに上回っている理由に生産の global sourcing があげられます。Nike のシューズや Mattel 社の着せ替え人形が国際的な部品調達によって生産される話は余りにも有名ですが、エレクトロニクス産業、デバイス産業の多くの財が国際的ネットワークの下で生産されています。とりわけ東アジア・日本・米国の三角貿易の特徴がアウトソーシングに見られます。2年前に横浜国立大学富浦英一教授と一緒に行った調査結果によって、日本企業の20%が海外にアウトソースし、その4分の3が東アジア諸国で行われていることが分かりました。また、現地調査をした中国・広東省では、輸出を行うエレクトロニクス産業の多くに委託加工生産の組織形態が見られました。

部品サプライヤーと組立メーカーとの間での契約が完備していれば、アウトソーシングは効率的に行われます。しかし、実際には契約は不完備であるため、直接投資による企業内取引か市場取引かの選択が効率的な生産を実現する上で重要となります。取引における contractibility がどの程度保証される市場であるかがアウトソーシングにおける組織形態を決定するうえで重要な要因となります。この分野の研究は理論研究が先行していますが、実証研究では企業と貿易に関するマイクロデータの利用可能性が課題となっています。私は、長年にわたってマイクロ統計を利用した研究に関わってきましたが、現在、オフショアリングの組織形態の分析に日

At the Global COE program “Raising Market Quality & Integrated Design of Market Infrastructure” we are actively advancing research across diverse fields including core analysis on improving market quality (as theoretical development), design analysis of panel data, applied and empirical analyses, policy design and policy proposals. As I could not possibly know all the details of all the work being pursued by the other researchers, I would like to discuss the research I myself have recently been pursuing as the leader of the International and Economic Development Section.

First, I am conducting research on contract performance and international trade. Global sourcing is one main reason why the expansion of international trade in recent years has far surpassed the growth in the scale of the global economy. While global sourcing for the production of Nike shoes and Mattel Barbie dolls is very well known, the electronics and device industries also manufacture most of their goods through international networks. In particular, there is a great deal of outsourcing in the triangular trade among East Asia, Japan and the U.S. According to a survey I conducted two years ago together with Yokohama National University Professor Eiichi Tomiura, 20% of Japanese enterprises outsource overseas, with three-quarters of them outsourcing to East Asian countries. According to site surveys we conducted in Guangdong Province (China), most of the firms producing electronics for export are operating under consigned processing and manufacturing arrangements.

Outsourcing can be implemented effectively as long as the contracts between components suppliers and assembly manufacturers cover all the required items. In practice, because such contracts are not all-encompassing, choosing arm's length or intra-firm transaction with direct investment becomes important to achieve efficient production. The extent to which contractibility is guaranteed in a given market is an important factor in determining the organizational form for outsourcing. While there is prior theoretical research in this field, the limited availability of micro data on enterprises and trade is a subject for empirical research. I have been engaged in research using micro data for many years, and I am presently attempting research on how to use Japanese micro data for analyses of the organizational forms of offshoring.

Second, I am conducting research on international trade

本のマイクロ統計をどのように活用できるかについて研究を試みています。

第二は、金融危機後の国際貿易に関する研究です。グローバル COE プログラムがスタートした時期には、今日の世界不況は想定されていなかったと思います。アメリカ発の金融危機の影響は、世界貿易を通じて各国に波及しましたが、その影響は必ずしも対称的ではありません。日本、イギリス、カナダが深刻な影響を受ける一方、中国、インドへの影響は比較的小さいと思われます。日本企業は、米国市場で所得弾力性の高い自動車やハイエンドのエレクトロニクスを選択的に供給してきたことが災いし、輸出・現地生産が大幅に減少しました。世界不況を克服するうえで、中国、インドの需要に大きな期待がかかっていますが、その背景には、これらの国における大規模な中間所得層の出現があげられます。中国は国際貿易における一大生産国であるだけでなく、大需要国です。世界経済は、累増してきた経常収支赤字の調整過程から需要の停滞を余儀なくされるアメリカに替わって、中国・インドにおける大規模な中間所得層の需要への依存を高めざるを得ません。中国の外貨準備は既に2兆ドルを超えております。中国が保有する大量のドルの投資先は多様化していますが、その一つに中国からの対外直接投資があげられます。先般、中国国務院発展研究センターでのコンファレンスにおいて直接投資の研究報告をいたしました。中国側出席者の関心は、中国の対外直接投資の自由化とルールに関する課題でした。中国はもはや投資を一方的に受け入れる途上国ではなく、直接投資国であることを感じました。

金融危機後の世界経済において、金融面でのルール形成が研究課題となっていますが、同時に、世界市場において中心的な存在になりつつある中国・インドの市場の高質化が重要な研究課題となっています。これまで私は知的財産権保護ルールと国際貿易に関する研究を進めてきましたが、世界不況後の国際貿易の変化を折り込んだ、より広範な国際的な市場ルールに関する研究が重要と考えています。

国際・経済発展班では、本プログラムの理論開発部門と協力して、あるいは他の研究機関と共同で研究成果の報告や研究交流を行ってきました。最近では、2009年1月「国際貿易と企業」ワークショップ(京都大学)、3月「国際コンファレンス”Empirical Investigations in Trade and Investment””(慶應義塾大学木村福成教授と Dr. Jon Haveman (Beacon Economics) による主催)、7月「世界不況と国際経済——日本の対応」シンポジウム(経済産業研究所(RIETI)との協力)などがあります。これからも市場の高質化の視点から国際貿易における理論・実証両面での教育・研究を深めることが大切であると思っています。

after the financial crisis. Today's global recession was, I think, unimaginable back when our global COE program began. The influence of the financial crisis that began in the U.S. has spread to each nation via global trade, and the effects have not been symmetrical by any means. While Japan, the U.K. and Canada have been severely affected, the impact on China and India has been comparatively minor. The decision by Japanese enterprises to selectively supply motor vehicles, high-end electronics and other goods with high income elasticity to the U.S. market has become a disaster, with huge reductions in both exports and local production.

There are high expectations for demand from China and India to overcome the global recession. Those hopes are based on the emergence of a large middle class in each country. China is not only the world's largest production base for international trade, but also a nation with huge demand. The global economy must inevitably increase its dependence on large-scale middle class demand in China and India to replace the stagnant demand in the U.S. as that nation makes adjustments for its accumulated current account deficits. China's foreign currency reserves exceed two trillion dollars. China holds vast, diversified dollar investments and these do include foreign direct investments. I recently presented a research paper on foreign direct investment at an academic conference which took place at the Development Research Center of the State Council in China. The Chinese participants were particularly interested in topics related to the rules and liberalization of Chinese foreign direct investment. I sensed how China has already shifted from being a developing nation that only receives foreign investment to a country that makes foreign direct investments as well.

Financial rules have become an important research topic in the global economy since the recent financial crisis. At the same time, improving market quality in China and India has also become a key research issue as these nations are coming to play central roles in the global market. In the past I pursued research on international trade and intellectual property protection rules, but with the changes in international trade since the global recession I have come to recognize the importance of more broad-ranging research on the rules of international market.

At the International and Economic Development Section, we have been announcing our research findings and pursuing research exchange in cooperation with the Theory Development Department and together with other research institutions. Recent efforts include the January 2009 workshop “International Trade and Firms” at Kyoto University, the March 2009 international conference “Empirical Investigation in Trade and Investment” at Keio University (organized by Keio University Professor Fukunari Kimura and Dr. Jon Haveman (Beacon Economics)), and the July policy symposium “Global Recession and International Economy – Japan's Challenge and Approach” (hosted by the Research Institute of Economy, Trade and Industry). We believe it important to continue deepening our education and research activities on international trade from the theoretical and empirical viewpoint of improving market quality.

# 活動報告

## Activity Report

### 1 The Western Economic Association International 84th Annual Conference

June 29-July 3, 2009

アメリカ西部の諸大学により構成される「Western Economic Association International (WEAI)」は、カナダのバンクーバーにおいて、2009年6月29日から7月3日までの全5日間の日程で、第84回学会を開催した。今回の学会では、世界中から1300人以上の経済学者が集まり、理論や実証などの、経済学の多岐にわたる分野の研究報告が数多く行われ、さまざまな意見交換や議論がなされた。

その中で、前日本経済学会会長・京都大学経済研究所の矢野誠教授が主催した3つのセッションに多くの研究者が集まり、市場の質理論について活発な議論がなされた。

具体的な研究報告の内容としては、まず、7月1日に行われた「経済成長と生産要素の市場の質」のセッションでは、世代間の所得移転と家族内の介護の質の相関関係、発展途上国における知的所有権保護と先進国でのイノベーションの関係、労働市場の搾取に関する実証と理論について報告が行われた。次に、7月2日に行われた「産業組織の理論における市場の質」のセッションでは、仲介業者のいる競争市場におけるコアと競争均衡の関係、転売を伴う私的価値財の第1価格オークションと共通価値財の第1価格オークションの関係、技術格差が大きい場合の企業間の価格競争行為を通じたプライス・リーダーの形成と反トラスト法の関係についての報告が行われた。また同じく7月2日に開催された「市場の質の国際コーディネーション」のセッションでは、発展途上国における労働市場の高質化のプロセス、情報構造に注目したモデルによる国際通貨危機のメカニズム、国際貿易における製品の安全性と貿易パターンの関係についての報告が行われた。

The Western Economic Association International (WEAI) held its 84th Annual Conference in Vancouver Canada over five days from June 29 through July 3, 2009. The WEAI is an academic organization dedicated to communicating economic research and analysis, centered around universities in the Western U.S. The conference was attended by over 1,300 economists from all over the world, who exchanged opinions and presented a large number of economics research papers in diverse theoretical and empirical fields.

At the conference, former Japanese Economic Association President and Kyoto University Faculty of Economics Professor Makoto Yano organized three sessions which attracted many researchers, who engaged in lively discussions concerning market quality.

Turning to the individual papers at those sessions, at the July 1st session "Economic Growth and Quality of Markets for Production Factors" papers were presented on the correlation between the quality of family nursing care and intergenerational income transfer, on the relation between innovation in industrialized nations and the protection of intellectual property rights in developing nations, and on the theory and evidence of labor market exploitation. At one July 2nd session "Market Quality in Theoretical Industrial Organization" papers were presented on the core and competitive equilibria in competitive markets with middlemen, on the relation between first price auctions for resale of personal merit goods and first price auctions for common merit goods, and on the relation between anti-trust law and price-

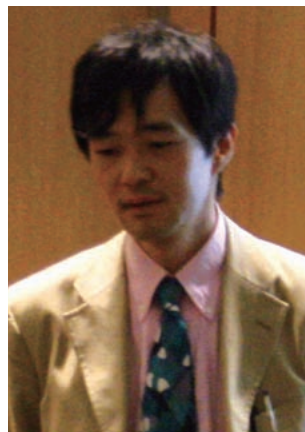
leader formation via price competition when there are large technological gaps among companies. At another July 2nd session "International Coordination of Market Quality" papers were presented on the process of improving labor market quality in developing countries, on an international monetary crisis mechanism model focused on information structure, and on the relation between trade patterns and the safety of manufactured goods in international trade.



Mr. Takayuki Oishi  
(Institute of Economic  
Research, Kyoto University)



Professor Hiroshi Fujii  
(Chiba Keizai University)



Professor Takashi Komatsubara  
(Institute of Economic  
Research, Kyoto University)

## 2 世界不況と国際経済——日本の対応

### Global Recession and International Economy—Japan's Challenge and Approach

July 16, 2009

本シンポジウムは、2009年7月16日、主催・経済産業研究所（RIETI）に慶應・京大連携グローバルCOEが協力することにより開催された。米国の金融危機後の世界的な景気後退は、国際貿易を急減させ、とりわけ日本は大きな影響を受けたが、本シンポジウムは、世界同時不況が国際貿易と産業に与えた影響とその原因を分析し、解決すべき課題と対策を検討することを目的とした。研究報告と基調講演・パネルディスカッションの2部から構成された。

研究報告の部では、伊藤公二氏（RIETI）より、世界同時不況による日本への影響の実態と今後の課題、黒岩郁雄氏（アジア経済研究所）より、危機後の対米輸出の急減が東アジア諸国の生産ネットワークに与えた影響に関するアジア国際産業連関表を利用した分析、川瀬剛志教授（上智大学）より、危機後の保護主義への対応としてのWTO機能の法的課題についての報告が行われた。基調講演の部では、小島明氏（日本経済研究センター特別顧問）から金融危機後の世界経済のパラダイム変化、プログラム・オーガナイザーの若杉隆平教授（京都大学・慶應義塾大学）から世界の需要構造変化が輸出と企業行動に与える変化に関するミクロ分析と市場制度のあり方について報告が行われた。パネルディスカッションでは、産業界から早川茂氏（トヨタ自動車常務役員）・齋藤浩氏（東芝執行役常務）、政策当局から小川恒弘氏（前経済産業省大臣官房審議官）を迎え、経済危機において企業・産業、行政が直面する課題と政策のあり方について活発な議論が展開された。危機後の世界経済は、経常収支バランスの均衡が必要とされるアメリカ経済から中国・インドの中間所得層の需要への依存が高まり、その過程で国際的な市場制度の整備が重要な課題となることが指摘された。

The RIETI policy symposium “Global Recession and International Economy – Japan’s Challenge and Approach” was held in central Tokyo on July 16, 2009. This conference was hosted by the Research Institute of Economy, Trade and Industry (RIETI) with support from the Keio University/Kyoto University Joint Global COE Program.

The global economic contraction following the U.S. financial crisis led to an abrupt contraction in international trade, and Japan has been particularly hard hit by the downturn. This symposium was held to analyze the causes and impact of the simultaneous global recession on industry and international trade, and to consider the issues to be resolved as well as possible countermeasures. The symposium consisted of two parts: (1) research presentations and (2) keynote speeches and panel discussion.

The research included a presentation by Koji Ito (RIETI) regarding the impact of the global recession on Japan and future issues, analysis by Ikuo Kuroiwa (Institute of Developing Economies) using Asian international inter-industry relations tables on how the plunge in exports to the U.S. following the crisis affected East Asian production networks, and a report by Tsuyoshi Kawase (Sophia University) on the legal issues with the functions of the WTO in responding to protectionism since the emergence of the global financial crisis.

The symposium had two keynote speeches: one by Akira Kojima (Japan Center for Economic Research special advisor), who spoke on changes to the global economic paradigm since the financial crisis and the other by the program organizer Ryuhei Wakasugi (Kyoto University and Keio University), who presented microeconomic analysis on the changes in exports and corporate behavior caused by the changes in the structure of global demand and also discussed ideal market systems.

The panel discussion featured lively debate regarding the problems facing companies, industries and government administration under the economic crisis, and on appropriate government policies. The panelists included Toyota Motor Corporation Managing Officer Shigeru Hayakawa and Toshiba Corporation Corporate

Vice President Hiroshi Saito from industry and METI Former Director-General Tsunehiro Ogawa from the government sector. Participants noted that in the post-crisis international economic order the U.S. economy, which needs a current account balance, is becoming increasingly dependent on middle-class demand from China and India, and identified the arrangement of international market order in that process as an important issue.

Many researchers and business people participated in the conference to tackle with the current problems of the global recession.



Mr. Akira Kojima (Japan Center for Economic Research)



Professor Ryuhei Wakasugi (Kyoto University and Keio University)



### 3 世界金融危機下における日本の景気対策——日中の市場の質に関する比較会議

2009年7月2日、日本外務省による「21世紀東アジア青少年大交流計画」の一環として中国国家行政学院公務員訪日研修団が慶應義塾大学を訪れ、吉野直行慶應義塾大学教授による講演「市場の質に関する日中比較」を聴講した（（財）日中友好会館企画、慶應・京大連携グローバルCOE共催）。参加者の関心も非常に高く、活発な質疑応答がなされた。

講演では、(1) 近年の中国の経済動向と日本のバブル経済との比較、(2) 1997年アジア通貨危機とサブプライム金融危機とのアジアにおける構造分析を踏まえたうえで、(3) 市場の高質化の観点からアジア金融市場の機能強化を提言した。具体的には、

(1) 「日中のバブル経済比較」では、1980年代後半からのバブル経済期における日本の金融政策と資産価格の関係について説明した後、バブルの兆候を示す経験的な指標として、(i) 銀行貸出に占める不動産向け貸出の比率、(ii) 不動産向け貸出の伸び率と実質経済成長との関係、(iii) 住宅価格と年収との関係、の3点を取り上げ比較した。

バブル期の日本では、多くの不動産を担保とした貸出が不良債権化し、銀行部門の資金供給能力を著しく損ねた。一方、中国では、サブプライム金融危機の後も銀行部門の安定的な資金供給が維持されている。この背景には、(i) 中国の各地方政府が税収確保のため不動産価格に下限を設け、地価下落に歯止めをかけている、(ii) 中国の銀行は政府支援が大きく、株価の低下にもかかわらず自己資本が安定していることが挙げられる。この銀行部門の資金供給力の差が、日中間で大きな違いを生み出した。

(2) 「1997年アジア通貨危機とサブプライム金融危機」では、危機発生・波及のメカニズムにおける両者の相違点と類似点が考察された。すなわち、アジア通貨危機では、(i) 期間(長期・短期資金)のミスマッチ、(ii) 通貨(ドル・各母国通貨)のミスマッチ、

および(iii) 為替の不安定化など、アジア金融市場の制度的・構造的な要因が指摘されたが、今回の金融危機では、アジア各国の銀行部門によるサブプライムローンの直接購入は少なかったにもかかわらず、欧米経済の低迷による輸出減少によって実態経済が負の影響を受け、銀行部門も貸出低迷に陥ったという点が大きく異なっている。

しかしその一方で、1997年当時に指摘された、アジアの豊富な貯蓄・外貨準備が、欧米の債券市場(主に国債市場)で長期運用され、その資金が短期のポートフォリオ投資としてアジアに戻ってくるという構図は変わっていない。このため、欧米の景気が急に冷え込むと、アジアに投資されていた欧米からの短期資金が海外に流失するため、アジアの株価は極端に低下する。

慶應・京大グローバルCOEでは、これを(3)「市場の質」の問題として捉え、金融市場を高質化するための具体的な金融インフラの整備を提言している。とくに、各国の金融情報インフラを整備して、生命保険・年金基金など機関投資家を呼び込み、アジア域内で債券市場など長期資金を運用できる金融市場を育成・確立することが必要だと主張した。

最後に、中国の今後の課題として、地方経済の活性化に不可欠な道路・鉄道インフラの整備のため、民間資金を活用できる仕組みづくりが重要だと指摘した。



Professor Naoyuki Yoshino  
(Keio University)



Scene at the lecture room where participants from China gathered and listened to Prof. Yoshino's lecture eagerly.

### 4 横浜国立大学経済学会 学術講演会 「市場の質理論からみた世界金融危機」

2009年6月23日に横浜国立大学において、学術講演会「市場の質理論からみた世界金融危機」が開催され、矢野誠京都大学経済研究所教授が講演を行った。今回の講演では最初に、市場の質の向上には、適切なルールや法律、さらに市場に関わる意識、慣習、制度といった、市場インフラのコーディネーションが必要不可欠である、という市場の質の基本理論の紹介が行われた。続いて、近年の金融危機が発生した直接の原因は、住宅ローンに基づくクレジット・デフォルト・スワップ(CDS)のバブルが形成され、そして崩壊したことであることが説明され、その際に円キャリートレード

が果たした役割の解説が行われた。そのうえで、CDSバブルの生成と崩壊が、日米の金融政策のコーディネーションの失敗、そして住宅ローン証券のマクロ・ショックに対する安全性の誤認といった、市場インフラのコーディネーションの破綻によって起きたことが指摘された。最後に、この金融危機を克服するためにはより高質な市場の形成を目指す必要があり、そのためには新たな市場インフラの構築が重要であることが強調された。その後、聴衆との質疑応答が行われ、市場の質理論と、それに基づいた経済の現状と今後の方向性の認識について、活発な意見交換が行われた。

Government officials from the National School of Administration of the People's Republic of China visited Keio University on July 2nd, 2009 and attended a lecture by Keio University Professor Naoyuki Yoshino entitled "Japan-China Market Quality Comparison." The group was on a study mission to Japan as part of the Japan-East Asia Network of Exchange for Students and Youths (JENESYS) program being advanced by Japan's Ministry of Foreign Affairs. The participants showed keen interest in the lecture, which was followed by a lively question and answer session. (The event was co-sponsored by the Japan-China Friendship Center and the Keio University/Kyoto University Joint Global COE Program).

In his lecture, Prof. Yoshino (1) compared the economic trends in China in recent years with the Japanese bubble economy, (2) conducted structural analysis on the developments in Asia following the 1997 Asian financial crisis and the recent sub-prime loan financial crisis, and (3) proposed strengthening Asian financial market functions from the perspective of improving market quality.

(1) In comparing the Japanese and Chinese bubbles, Prof. Yoshino first explained the relationship between Japanese monetary policy and asset prices during the bubble economy of the late 1980s. He then noted and compared three empirical indices that indicate a bubble: (i) the percentage of bank lending devoted to real estate, (ii) the relationship between the real estate lending growth rate and the real economic growth rate, and (iii) the relationship between housing prices and annual income.

When the bubble economy collapsed in Japan, many loans with real estate as collateral became unrecoverable, and the banking sector's ability to provide funds was significantly impaired. In contrast, the Chinese banking sector maintained the stable provision of funds following the sub-prime loan financial crisis. As background to this, (i) in China regional governments set a bottom on real estate prices to secure their tax revenues, and that put a brake on falling real estate prices, and (ii) China's banks receive a lot of government support, so their equity capital remained stable regardless of declines in share prices. This difference between the funds provision abilities of the two countries' banking sectors resulted in major differences between the

post-crisis developments in Japan and China.

(2) Prof. Yoshino then considered the similarities and differences between the 1997 Asian financial crisis and the recent sub-prime loan financial crisis in terms of their generation and dispersion mechanisms. The Asian financial crisis involved systematic and structural factors on Asian financial markets including (i) a term mismatch between long-term and short-term funds, (ii) a currency mismatch between the U.S. dollar and local currencies, and (iii) growing instability in foreign exchange rates. In contrast, during the recent financial crisis even though the banking sector in Asian countries had directly purchased very few sub-prime loans, Asian banks suffered stagnant lending because the decline in exports from Asia caused by the recession in the West had a negative impact on real economic activity in Asia. This is one major difference between the two crises.

Meanwhile, as noted back in 1997, the structure whereby Asia's abundant savings and foreign currency reserves are placed in long-term investments on Western bond markets (primarily government bond markets) with some of those funds returning to Asia as short-term portfolio investment remains unchanged. For that reason, when Western economies suddenly slide, the short term funds from Europe and USA invested in Asia are withdrawn to other countries, resulting in extreme share price declines on Asian markets.

(3) Prof. Yoshino explained that the Keio University/Kyoto University Joint Global COE Program views this as a market quality issue, and is proposing specific financial infrastructure upgrades to improve the quality of Asian financial markets. Above all, there is a need to upgrade the financial information structure in each country, to attract life insurance, pension funds and other institutional investors, and to establish and foster the growth of financial markets for trading bonds and other long-term instruments in the Asian region.

In closing, as an issue that China must now address, Prof. Yoshino noted the importance of establish a framework for the use of private-sector funds to improve roads, railroads and other essential infrastructure for the development of regional economies.

The Yokohama National University Economics Association sponsored an academic lecture meeting "The Global Financial Crisis as Viewed by Market Quality Theory" at Yokohama National University on June 23, 2009. The lecture was presented by Kyoto University Institute of Economic Research Professor Makoto Yano.

Prof. Yano began by introducing the basics of market quality theory, which holds that appropriate rules, laws and market infrastructure coordination (market awareness, customs, systems, etc.) are absolutely essential to improve market quality. He then noted that the proximate cause of the recent financial crisis was the formation and subsequent collapse of a bubble in credit default swaps (CDS) based on housing loans, and explained the role

played by the yen carry trade. Prof. Yano said the formation and collapse of the CDS bubble resulted from a breakdown in market infrastructure coordination – specifically a failure in the coordination of U.S.-Japanese financial policy and a misunderstanding of the safety of securitized housing loans under macroeconomic shocks. Prof. Yano concluded the lecture by noting the importance of forming higher quality markets to overcome the financial crisis and stressing the need to construct new market infrastructure to those ends. The lecture was followed by a question and answer period and an active exchange of opinions regarding the current conditions and future direction of the economy.

## 5 グローバル COE 研究員報告会（慶應） Global COE Researchers Symposium (Keio University)

July 25, 2009

2009年7月25日に、慶應義塾大学三田キャンパスにおいて、平成21年度グローバルCOE研究員報告会が開催された。本報告会は、プログラムに参加する若手研究員の研究成果の総括とより一層の進展を目的として、昨年度から引き続き行われている。

報告会では、「市場の高質化と市場インフラの総合的設計」を共通の研究テーマとして、グローバルCOE研究員の現在までの研究成果が報告された。

午前のセッションでは、パネルデータ設計解析部門および歴史分析班に所属する研究員による報告が行われた。パネルデータ設計解析部門からは、夫の失業が妻の労働供給に与える影響や、証券市場の質と金融資産選択に関する分析など、計5件の研究が報告された。歴史分析班からは、上海電力市場の取引制度の形成、戦前期東京近郊における尿尿市場と再形成とその流通形態、日本植民地期台湾における肥料市場の分析、戦前期日本における鉄道枕木の取引制度の分析、土地所有権の導入による温泉資源の利用・管理の変遷の計5件の研究報告が行われた。

午後のセッションでは、労働班、金融班および経営・会計・商業班に属する研究員による発表が行われた。労働班からは、保育費用と母親の就業の関連や、児童手当制度と生活水準・出生率の関係に焦点を当てた分析など、計3件の報告が行われた。金融班からは、新規株式公開（IPO）後の株式流動性と株価の関係を分析した論文など計2件の報告が行われた。経営・会計・商業班からは、バランス・スコアカードの中心理論である戦略マップの作成が市場の高質化に資する可能性、コミュニケーションの質とその高質化へのシミュレーション、外食産業市場の高質化に関する計量的分析の計3件の報告が行われた。

報告会では、参加者の中で活発な議論がなされ、「市場の質」の理論とその応用に関する新たな研究の方向性が示され、大成功をおさめた。

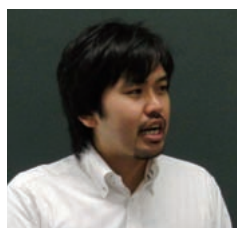
The Keio University FY 2009 GCOE Researchers Symposium took place on July 25, 2009 at the Keio University Mita Campus. This symposium was organized as a continuation of the FY 2008 event, and was designed to summarize the research findings of young researchers participating in the program and to further advance their research activities.

With improving market quality and integrated design of market infrastructure as the central theme, the GCOE researchers presented their research findings to date.

In the morning session researchers in the Panel Data Design Analysis Department presented five papers on topics including (1) the influence of husbands' unemployment on wives' labor supply and (2) the relation between securities market quality and financial asset selection. Researchers in the Historical Analysis Section also presented five papers in the morning, addressing the topics (1) formation of the Shanghai electric power market trading system, (2) the pre-war night soil market in suburban Tokyo and its distribution formats, (3) the fertilizer market in Taiwan during the Japanese colonial era, (4) the railway ties trading system in pre-war Japan, and (5) changes in the use and management of hot springs resources following the introduction of land ownership rights.

Researchers in the Labor Section, Finance Section and Management, Accounting and Marketing Section presented papers in the afternoon session. Specifically, researchers in the Labor Section presented three papers on topics including (1) the relation between childcare expenses and mothers' employment, and (2) the relation between the child allowance system and birthrates and standards of living. Researchers from the Finance Section presented two papers including one analyzing the relation between post-IPO share liquidity and stock prices. Researchers from the Management, Accounting and Marketing Section presented three papers on the topics (1) potential for the strategy map, which is the center of balanced scorecard performance management, to contribute to improving market quality, (2) communications quality and communications quality improvement simulation, and (3) quantitative analysis of the restaurant industry market.

The symposium was most successful as participants engaged in animated discussions and indicated new directions for research on the theory and application of market quality.



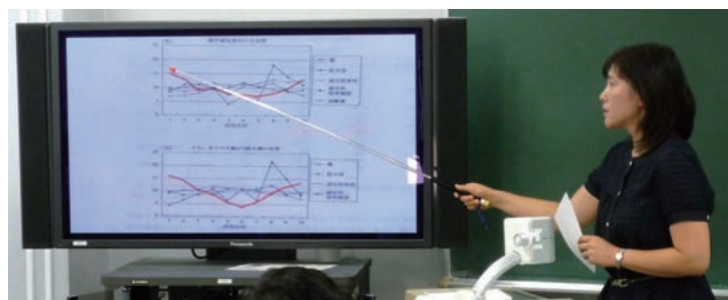
Mr. Kosaku Morioka  
(Management, Accounting and Marketing Section)



Ms. Asuka Yamaguchi  
(Historical Analysis Section)



Mr. Masato Shikata  
(Panel Data Design Analysis Department)



Ms. Yoshie Kobayashi  
(Labor Section and Panel Data Design Analysis Department)





## 6 第4回 GCOE ヒストリーセミナー 「情報、信頼、市場の質」

The Fourth GCOE History Seminar: "Information, Trust and Market Quality"

June 22, 2009

2009年6月22日に慶應義塾大学三田キャンパスにて、第4回 GCOE ヒストリーセミナー「情報、信頼、市場の質」が開催された。本セミナーでは、近代東アジアの財市場における商品の品質問題の発生、解消の分析を通じて、近代東アジアにおける「市場の質」がどのように変化していくのかについて3件の研究報告が行われた。

瀬戸林報告では、20世紀初頭の中国輸出棉花取引で発生した品質問題（水気含有問題）を事例に、不正の発生と解消のメカニズムについて検討され、高橋報告は、世紀転換期に日本の農業の発展とともに生じた不正肥料の問題を農事試験場による分析制度から検討し、平井報告は、植民地期台湾の肥料市場を取り上げ、取引される肥料の質が改善していく過程について検討した。各報告ともに活発な議論が展開され、歴史分析班のこれまでの研究成果を内外の研究者と共有し議論を深める機会となった。

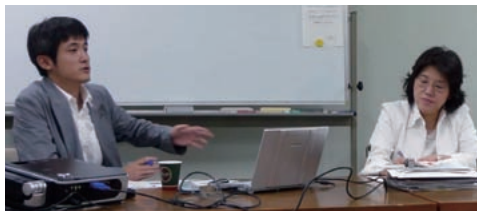


Scene at the conference where participants gather and engaged in lively discussions.

The Fourth GCOE History Seminar, "Information, Trust and Market Quality", was held on June 22, 2009 at the Keio University Mita Campus. The seminar featured the presentation of three research papers related to how market quality is now changing in East Asia as a result of the recent emergence and resolution of product quality problems on East Asian goods markets.

The paper by GCOE researcher Masataka Setobayashi adopted product quality problems (high moisture content) in Chinese export raw cotton trading at the start of the 20th century to examine the mechanism of the emergence and resolution of improprieties. The paper by Bunkyo Gakuin University Faculty of Business Administration Assistant Professor Chikashi Takahashi examined the substandard fertilizer problem that emerged along with the development of Japanese agriculture at the turn of the century, utilizing agricultural experiment station analysis. The paper by GCOE researcher Kensuke Hirai used the fertilizer market in Taiwan during the Japanese colonial era to examine the process whereby the quality of fertilizer improved.

The presentations were all followed by lively discussions. Overall, the seminar afforded an excellent opportunity for researchers in the Historical Analysis Section to share and discuss their research to date with both domestic and foreign researchers.



Mr. Kensuke Hirai (Keio University) and Professor Kazuko Furuta (Keio University)



Mr. Masataka Setobayashi (Keio University)

## 7 第5回 GCOE ヒストリーセミナー 「エネルギー効率と日本の経済成長（1920～1970年代）」

The Fifth GCOE History Seminar: "Energy Efficiency and Japanese Economic Growth (1920s-1970s)"

July 26, 2009

2009年7月26日に慶應義塾大学三田キャンパス（研究室棟4階 商学部会議室）にて、第5回 GCOE ヒストリーセミナー「エネルギー効率と日本の経済成長（1920～1970年代）」が開催された。本セミナーは、両大戦間期から高度成長期までのエネルギー消費産業およびエネルギー供給産業の実証分析を通じて、日本経済の省環境負荷的な長期的成長を展望することを目的とし、3件の研究成果が報告された。

北澤報告は、両大戦間期の三井鉱山株式会社三池炭鉱産出炭を取り上げ、供給サイド（商社・炭鉱）による粉炭需要の創出について検討し、小堀報告では、戦後復興期の鉄鋼業におけるエネルギー節約技術の急速な発展・普及が実現した要因が検討され、島西報告は、1950年代以降の低品位炭火力の普及から減少への過程を環境負荷の位置づけの変化に注目しながら検討した。各報告、全体討論ともに活発な議論が展開された。



The Fifth GCOE History Seminar, "Energy Efficiency and Japanese Economic Growth (1920s-1970s)", took place on July 26, 2009 at the Keio University Mita Campus. The seminar featured the presentation of three research papers to review Japan's low environmental-load type, long-term economic development via empirical analyses of energy supply and energy consumption industries from the interwar period through to the high growth era.

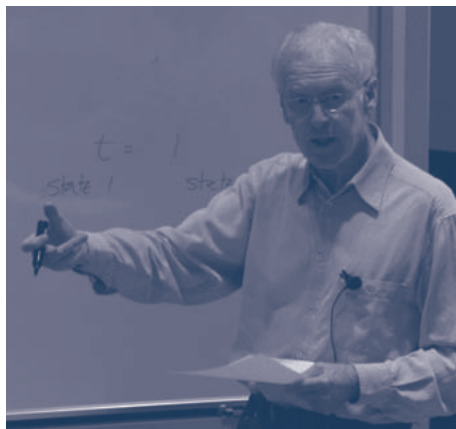
The paper by Kyushu University Graduate School of Economics Associate Professor Mitsuru Kitazawa examined coal produced at the Mitsui Mining Co. Ltd. Miike Mine during the interwar period to examine the creation of powdered coal demand from the supply side (mines and trading companies). The paper by Nagoya University Graduate School of Economics Assistant Professor Satoru Kobori examined the factors which resulted in the swift development and spread of energy conservation technologies in the Japanese steel industry during the postwar recovery period. The paper by Rikkyo University Graduate School of Economics Assistant Professor Tomoki Shimanishi examined the rise and fall of low-calorific value coal since the 1950s, focusing on changes in its environmental load ranking compared with other energy sources.

Participants engaged in lively discussions of the individual papers and in the summary session.

## 8 The 4th Intensive Lecture: "Introduction to Asset Pricing: Theory and Empirical Applications"

August 6-7, 2009

2009年8月6日・7日に慶應義塾大学三田キャンパスにおいて、アイオワ大学ファイナンス学部の Paul A. Weller 教授をお招きし、「Introduction to Asset Pricing: Theory and Empirical Applications」と題する集中講義が開催された。この講義では、「市場の質理論」の応用分析対象となっている金融市場の質の問題と関連するアセット・プライシング理論の基礎について、理論および実証の両面から解説が行われた。具体的には、初日に、経済主体が最適な消費・貯蓄行動を行うための条件を基に構築された「消費に基づく資産価格モデル (Consumption-based Capital Asset Pricing Model: CCAPM)」の理論的展開と、実証分析を通じて浮かび上がった CCAPM の問題点についての解説が行われた。続いて2日目には、資産の価格差を利用して利益を得ようとする行動である、裁定行動に基づく資産価格の理論について、特に金融市場の効率性との関係に着目しながら講義が行われた。さらに、Weller 教授ご自身による、最新の行動ファイナンスの理論の結果を応用した研究の報告も行われた。この研究は、人間の認知バイアスが存在する場合に、市場で決定される資産価格が常に適正であるか否かについて、一定の機械的ルールに基づいた投資戦略の下で達成される超過収益に着目しながら検証したものである。この研究の結論は、ルールに基づいた投資戦略によって短期的には超過収益が得られるというものであり、市場で決定される資産価格が必ずしも適正とは限らないという含意が得られるものであった。また、Weller 教授が所属されているアイオワ大学の現状についての話を伺う機会も設けられ、参加した若手研究者にとっては貴重な、研究や教育の方法論に関するアドバイスを伺うことができた。



Professor Paul A. Weller (University of Iowa)

University of Iowa Department of Finance Professor Paul A. Weller presented an intensive lecture "Introduction to Asset Pricing: Theory and Empirical Applications" at the Keio University Mita Campus on August 6 and 7, 2009. In the lecture, Prof. Weller elucidated from both the theoretical and empirical perspectives the fundamentals of financial market quality problems and related asset pricing theory, which have become a subject of market quality theory applied analysis.

Specifically, on the first day Prof. Weller presented the theoretical development of the Consumption-based Capital Asset Pricing Model (CCAPM), which is constructed based on conditions whereby economic agents optimize their consumption and savings behavior, as well as problems with the CCAPM which come to light through empirical analysis. On the second day, Prof. Weller considered asset pricing theory based on arbitrage, whereby economic agents attempt to gain profits taking advantage of differentials in asset prices, with a particular focus on the relation with the efficiency of financial markets.

Prof. Weller also presented his own research applying the most recent theoretical findings in behavioral finance. This research examines whether or not asset prices determined by the market are always appropriate when there is human perceptual bias, focusing

on the excess profits gained when investment strategies are based on a given mechanical rule. The research concludes that short-term excess profits can be gained under a rule-based investment strategy, implying that market asset prices are not always correct. The event also afforded an opportunity for Prof. Weller to discuss the present conditions at the University of Iowa, and to provide valuable advice to the young researchers who participated regarding research and education methodologies.

### News!

2009年7月13日タイ・バンコクにて、コーン・チャティカバニ(タイ財務相)をゲストに迎えて開催されたコンファレンス「グローバル・エコノミーと金融市場の見通し——グローバル経済・金融が不透明の真っ只中にあるこの時期、何をすべきか?」(主催:国際協力銀行)にて吉野直行教授が、本グローバルCOEで研究・提唱してきたアジア金融市場における商品・情報インフラの高質化政策について報告を行い、現地新聞やテレビでも報道され、注目を集めた。(『バンコク週報』2009年7月20日-26日でも関連記事紹介)

#### Asia 'Needs more innovative financial products'

THE NATION, Tuesday, July 14, 2009

"There should be financial products in between bank deposits and stocks," Naoyuki Yoshino professor of economics at University of Keio, said yesterday, referring to the limited financial products in Asia.

He said that while governments may have limited capacity to issue bonds, due to surging public debts after injecting money to bail the economy out of recession, there should be more municipal bonds or revenue bonds.

Yoshino was speaking at a seminar hosted by the Japan Bank for International Cooperation (JBIC).

He said revenue bonds were one way to utilize private-sector funds. This scheme was suitable for the construction of revenue-generating infrastructure; bondholders would be repaid from the revenue earned by the projects, for instance, toll fees for highways.

He also expressed doubts about the efficiency of public spending without private participation. He said there was usually no transparency in public investment projects. But public-private investment projects would be subject to close monitoring by investors. . . .

Yoshino also suggested that developing countries in Asia increase pension funds or insurance firms as part of bond-market development.

## 研究活動紹介

### Introduction of Research Activities

# 経営・会計・商業班

## Management, Accounting and Marketing Department

経営・会計班（2009年度より経営・会計・商業班と改称）では、企業に関する経営・会計・商業（マーケティング）という3つの学問分野の視点から、「市場の高質化と市場インフラの総合的設計」に関して2008年度に以下の研究活動を実施しました。

第1に、2009年度から実施する、企業に対するパネル調査のプレ調査を実施しました。パネル調査に関しては、経営・会計・商業班の場合、企業の関連部門にアンケートを送付することになりますが、近年の企業におけるコンプライアンスの厳格化の影響もあり、一般的に回収状況が非常に厳しい状況にあります。そのような企業へのアンケート調査に対する逆風下にもかかわらず、経営・会計・商業の3つのパートともに100社以上の企業から回答を得たことは大きな成果でした。この調査の結果に関しては、2009年度中にも報告書を作成し、回答企業にもフィードバックする予定です。また、2009年度以降は、今回のパイロット調査の結果を十分に検討し、さらに2008年度の調査に伴い得たノウハウを生かしたうえで、数年間にわたるパネル調査を実施する予定です。

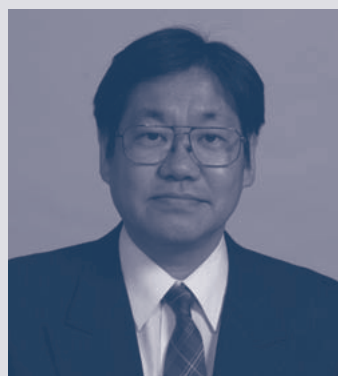
第2に、商業パートでは、パネル調査に関連した内容を深彫りするために、①携帯電話の浸透に伴う企業行動および消費者行動の変化について、情報行動・購買行動・創造行動・社会関係資本を中心に、20才代の携帯電話ユーザー300名に対するアンケート調査の実施、②日本文化に根づく贈答行動や関係性構築行動に関する理論モデルの実証分析に必要なデータの収集、という2つの追加的な調査を実施しました。

第3に、会計パートでは、所属するメンバーが集まる研究会をほぼ毎月1度の頻度で開催しました（慶應義塾大学管理会計研究会）。この研究会では、慶應義塾に所属または慶應義塾出身の研究者に加えて、大学院生による積極的な報告がありました。その成果として、日本会計研究学会と日本原価計算研究学会の全国大会で大学院生による報告が行われ、若手研究者の育成にも貢献できたものと思います。

第4に、経商連携21世紀COEプログラムの経営・会計班で、経営パートの責任者かつ班リーダーであった十川廣國慶應義塾大学名誉教授（成城大学教授）による講演会を実施しました。この講演では、前回パネル調査の実施の経験に基づいて、パネル調査実施時のアンケートの設計・発送・回収に至るプロセス・マネジメントについてお話しして頂き、経営・会計・商業の3パートのメンバー全員で知識の共有化を図りました。

経営・会計・商業班の主要な研究活動は、企業に対するパネル調査ですが、この分野で企業に対して実施したパネル調査はほとんどなく、今回の研究で、市場の高質化について企業サイドから解明するために大きな貢献ができるものと考えています。

Professor Tomoaki Sonoda (Keio University)



The Management and Accounting Department (renamed the Management, Accounting and Marketing Department from FY 2009) carried out the following research activities on “Raising Market Quality – Integrated Design of Market Infrastructure” during FY 2008 from the perspectives of three academic fields: corporate management, accounting and marketing.

First, we implemented preliminary surveys for the enterprise panel survey that will begin from FY 2009. At the Management, Accounting and Marketing Department, panel surveys are conducted by sending questionnaires to the relevant business units at each company. Because of the tightening of compliance at enterprises in recent years, survey response rates have been extremely poor in general. Despite this strong headwind, the preliminary survey was extremely successful as replies were received from over 100 companies for each of the three survey sections on management, accounting and marketing. We plan to prepare a report with the preliminary survey results within FY 2009 and give feedback to the responding companies. Then from FY 2009 forward we intend to implement the full panel survey over multiple years, giving due consideration to the pilot survey results and making use of the know-how acquired in implementing this survey during FY 2008.

Second, in the marketing section, we carried out two additional investigations to strengthen contents related to the panel survey. (1) We conducted a questionnaire survey of 300 cell phone users in their 20s regarding changes in enterprise and consumer behavior with the widespread adoption of cell phones, focusing on information, purchasing and creative behavior and social capital. (2) We collected the data required for empirical examinations of a theoretical model regarding exchanges of gifts rooted in Japanese culture and relationship formation behavior.

Third, in the accounting section, we held research presentation meetings of the researchers involved (the Keio University Management Accounting Research Association) nearly once per month. These meetings featured presentations not only by researchers, but by graduate students as well. This led to the presentation of papers by graduate students at the national research conventions of Japan Accounting Association and The Japan Cost Accounting Association, contributing to the development of young researchers.

Fourth, Keio University Professor Emeritus and Seijo University Professor Hirokuni Sogawa, who was the leader of the 21COE program Management and Accounting Department and responsible for the management part, presented a lecture to share knowledge with members of all three areas of the Department – management, accounting and marketing. Based on his prior experience, Prof. Sogawa made a presentation on the process management of questionnaire design, distribution and collection when implementing panel surveys.

Conducting enterprise panel surveys is the main research activity of the Management, Accounting and Marketing Department. There have been almost no prior enterprise panel surveys in this field, so the department’s work is expected to greatly contribute to elucidating the process of raising market quality from the corporate perspective.

## 人事動向 Personnel transfers

### Chawinda Phupoxsakul

慶應義塾大学グローバル COE 学内研究協力者  
2009年4月より慶應義塾大学経済学部奨励研究員、グローバル COE 学内研究協力者

### 清水 聡

明治学院大学経済学部国際経営学科教授  
慶應義塾大学グローバル COE 学外研究協力者  
2009年4月より慶應義塾大学商学部教授、グローバル COE 学内研究協力者

### 清家 篤

慶應義塾大学商学部長、商学研究科委員長、慶應義塾理事  
グローバル COE 事業推進担当者・労働班リーダー  
2009年5月より慶應義塾長、グローバル COE 事業推進担当者

清家篤教授(商)の慶應義塾長就任に伴い、清家教授に代わりまして八代充史教授(商)が労働班リーダーに就任いたしました(7月6日グローバル COE プログラム執行委員会にて正式承認)。ただし、清家教授は引き続き事業推進担当者を兼務いたします。

### 樋口美雄

慶應義塾大学商学部教授、  
グローバル COE 事業推進担当者・パネルデータ班リーダー  
2009年5月より慶應義塾大学商学部長・商学研究科委員長  
グローバル COE 事業推進担当者・パネルデータ班リーダー

樋口美雄教授(商)の商学部長・商学研究科委員長就任に伴い、山本勲准教授(商)がパネルデータ班事業推進担当者に就任し(7月6日グローバル COE プログラム執行委員会にて正式承認)、パネルデータ班リーダー代行業務を担当することとなりました。

## 受賞 Awards

商工総合研究所 平成20年度中小企業研究奨励賞経営部門本賞  
(2009年2月24日受賞)

企業家研究フォーラム 2008年度第2回企業家研究フォーラム賞  
(2009年6月5日受賞)

樋口美雄 『新規開業企業の成長と撤退』(樋口・村上・鈴木・国民生活金融公庫総合研究所編著) 勁草書房、2007年10月25日

Best Paper Award for 2009 AsRES-AREUEA Joint International Conference (2009年7月12日受賞)

Seko, Miki, Kazuto Sumita, and Michio Naoi "Residential Mobility Decision in Japan: Identifying the Effects of Housing Equity Constraints and Income Shocks under the Recourse Loan System"

第4回医療経済研究年間優秀賞 (2008年12月22日受賞)

山田篤裕 「介護保険の利用実態と介護サービスの公平性に関する研究」(共著:遠藤久夫)

『医療経済研究』第19巻2号、147-167頁、2007年11月

2008年度生活経済学会奨励賞 (2009年6月13日受賞)

山田篤裕 "Income Distribution of People of Retirement Age in Japan," *Journal of Income Distribution*, vol.16, No.3-4, pp.31-54, November, 2007.

## ディスカッション・ペーパー一覧 List of Discussion Papers

Matsuura, Toshiyuki, Kazuyuki Motohashi, and Kazunobu Hayakawa, "How Does FDI Affect Performance at Home? An Activity-level Analysis for Japanese Electrical Machinery and Electronics Firms," June, 2009, DP2009-002.

Sakuragawa, Masaya, and Hiroto Takahashi, "A Global Dynamics of Financial Integration under Capital Market Imperfection -Delaying Financial Liberalization-, " July, 2009, DP2009-003.

小野晃典・千葉貴宏 「接客サービスに対する負債感を考慮に入れた満足規定要因モデル——期待不一致モデルの新しい拡張」2009年8月、DP2009-004.

Obashi, Ayako, "Resiliency of Production Networks in Asia: Evidence from the Asian Crisis," August, 2009, DP2009-005.

Oishi, Takayuki, "Sharing water resources among cities far from a river basin," August, 2009, DP2009-006.

## 学位授与 Presentation of Degrees

### 塚原一郎 (博士(経済学)、慶應義塾大学)

指導教授: Colin Mckenzie・吉野直行  
論文名: An Empirical Analysis of Household Asset Choice and Intergenerational Asset Transfers  
(邦題: 家計の資産選択と世代間の資産移転に関する実証分析)  
学位授与日: 2009年5月14日

### Liudmila Savtchenko (博士(経済学)、慶應義塾大学)

指導教授: 竹森俊平・矢野誠  
論文名: Financial Crises and Information Structures in Coordination Games of Private Information  
学位授与日: 2009年6月11日

## お知らせ Information

### ● Comparative Analysis of Enterprise Data(CAED) 2009 Conference

Date: 2 October 9:00-18:30 (Reception: 18:30-20:00)  
3 October 9:00-18:40 (Dinner: 18:40-20:10)  
4 October 9:00-14:25 (Social Event: 14:50-21:00)  
Venue: Hitotsubashi Memorial Hall (2-1-2 Hitotsubashi, Chiyoda-ku, Tokyo)

Sponsors: Global COE Hi-Stat Program, Hitotsubashi University  
The Research Institute of Economy, Trade and Industry (RIETI)  
Co-sponsors: Joint Research Center for Panel Studies, Keio University / Global COE Program, Keio University and Kyoto Institute of Economics / Nihon University College of Economics / Gakushuin University Research Institute of Economics and Management / Economic Research Institute for ASEAN and East Asia (ERIA) / Center for Economic Institutions, Institute of Economic Research, Hitotsubashi University / Institute of Economic Research, Hitotsubashi University

### ● グローバル COE プログラム中間報告会 (仮題)

日時: 2009年10月31日(土) 10:30-17:30 (予定)  
会場: 慶應義塾大学三田キャンパス 東館6階 GSEC Lab  
主催: 慶應・京都連携グローバル COE プログラム

### ● 歴史分析班 ワークショップ

#### 「近現代アジアにおける資源利用と資源管理 (仮題)」

日時: 2009年11月7日(土) 10:00-19:00 (予定)  
会場: 慶應義塾大学三田キャンパス 東館6階 GSEC Lab  
オーガナイザー: 神田さやこ (慶應義塾大学経済学部准教授)  
共催: 科学研究費補助金・基盤研究B: 「化石資源世界経済」の形成と森林伐採・環境劣化の関係に関する比較的研究  
(代表: 京都大学東南アジア研究所 杉原薫教授)

### ● パネル調査共同研究拠点 ワークショップ (タイトル未定)

日時: 2009年11月18日(水) 13:00-18:00 (予定)  
会場: 慶應義塾大学三田キャンパス 東館6階 GSEC Lab  
主催: 慶應義塾大学 パネル調査共同研究拠点  
当研究拠点パネルデータ班に所属する COE 研究員も報告する予定です。

### ● 第2回パネルデータ・ミニコンファレンス

日時: 2009年11月24日(火) 13:00-19:00 (予定)  
会場: 慶應義塾大学三田キャンパス 東館4階 セミナー室

### ● Asia Pacific Economic Forum

Date: November 28(Sat.)-29(Sun.)  
At this stage, the exact times of the meeting are undecided.  
Venue: East Research Building, Mita Campus, Keio University (main conference space, 6th floor)

### ● 第9回パネル調査カンファレンス

日時: 2009年12月24日(木) 10:30-15:00 (予定)  
会場: グランドヒル市ヶ谷 (東京都新宿区)  
主催: 財団法人家計経済研究所  
共催: 慶應・京都連携グローバル COE プログラム

本研究拠点からは、グローバル COE 学内研究協力者の佐藤一磨さん(慶應義塾大学大学院商学研究科/日本学術振興会特別研究員)が「夫の失業前後の妻の就業行動の変化について」というテーマで報告する予定です。

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  
2009, September, No.4  
発行日 2009年9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/>