



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

JUNE 2012

No.15

Newsletter

市場の高質化と市場インフラの総合的設計

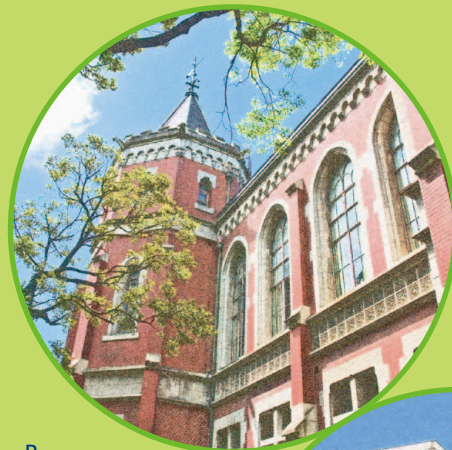
Raising Market Quality-Integrated Design of "Market Infrastructure"

Contents

- 02 Foreword: Maintaining Confidence in the Government is Essential for Financial Markets
- 04 Activity Report
 - 1. FY2011 Second GCOE Researchers Symposium
 - 2. Keio University Joint Research Center for Panel Studies Symposium "Education, Healthcare, Employment, Social Security and Tax Systems"
 - 3. International Conference "Empirical Investigations in Trade and Investment VI"
 - 4. International Conference "Italy and the World Economy"
 - 5. 13th GCOE History Seminar "Formation of the Postwar Order in Asia"
- 07 Introduction of Research Activities by "Young Researchers"
- 08 Awards, Personnel Transfers, Presentations of Degrees and List of Discussion Papers

目次

- 02 巻頭言：政府に対する信頼の維持は金融市場に不可欠
- 04 活動報告
 - 1. 平成 23 年度 第 2 回グローバル COE 研究員報告会
 - 2. パネル調査共同研究拠点シンポジウム「教育・医療・雇用・社会保障と税制度」
 - 3. 国際コンファレンス「貿易・投資に関する実証研究 VII」
 - 4. International Conference "Italy and the World Economy"
 - 5. 第 13 回 GCOE ヒストリーセミナー「戦後アジア秩序の変遷を考える」
- 07 若手研究者の研究活動紹介
- 08 受賞・人事動向・学位授与・ディスカッションペーパー一覧



Maintaining Confidence in the Government is Essential for Financial Markets

政府に対する信頼の維持は金融市場に不可欠

Mitsubiro Fukao 深尾 光洋

Section Leader, Finance Section

Professor, Faculty of Business and Commerce, Keio University

金融班リーダー 慶應義塾大学商学部教授



日本政府のグロス債務 GDP 比率は 2011 年末で 233% (IMF 見通し) と推定されており、財政危機に陥った 166% のギリシャよりも遙かに高い水準にある (ギリシャは 2012 年 3 月に民間が保有する国債の元本を削減する前の数値、以下同じ)。負債から金融資産保有高を差し引いた純債務でみても日本は 131% と、153% のギリシャに急速に近づきつつある。毎年の財政赤字も 2011 年には 48 兆円程度と GDP 比 10% に達したと推定され、きわめて高水準にある。仮に消費税を 10 ポイント引き上げて 15% にしたとしても、税収増は 24 兆円程度であり赤字を半分に減らすのが精一杯である。日本の財政状態は、財政危機に陥って金融支援を受けた欧州周辺国以上に悪化している。しかし日本は、いくつかの点でギリシャとは異なっている。

まず通貨制度をみると、ギリシャは独自の通貨と中央銀行を持っていない。同国政府は、資金調達の最後の手段である中央銀行からの借り入れに頼ることができない。これに対し日本政府が財政危機に直面すれば、最後の手段として日銀法等の改正を行って日銀借り入れで支払いを続けることも可能である。これは、インフレを引き起こすリスクを伴うが、政府がデフォルトを避けるためであれば、実行される可能性はゼロではない。

国際収支の面でも、ギリシャと日本はかなり異なった状況にある。ギリシャでは経常収支の赤字が続いてきており、2010 年までの 10 年間の累積経常収支は、GDP 比 111% (IMF 統計、以下同じ) の赤字となっており、対外債務国である。また、その債務は独自の通貨ではなく共通通貨のユーロ建てである。これに対し日本は、同じ期間に 28% の黒字を累積している対外債権国である。日本政府の債務は大部分が国内で保有される円建て債務である。また日本は債権国であるため、仮に国内投資家が日本政府に対する信用リスクを考えて、保有資産である円を売って外貨を買っても、それによる円安で、外貨建て資産を持つ企業・家計や金融機関は利益を得られる立場にある。政府も外貨準備を 1 兆 3,000 億ドル保有 (2012 年 2 月末現在) しているため、円安になれば相当の利益が得られる。

このようにギリシャと日本の状況には大きな違いがあるため、震災からの復興のための財政赤字拡大を考慮しても、近い将来に日本政府が現在のユーロ圏型の財政危機に陥る

The Japanese government's gross debt to GDP ratio was estimated at 233% as of the end of 2011 (IMF estimate), a level far higher than the 166% in Greece, which has fallen into financial crisis (the figures for Greece are prior to the March 2012 principal reduction on government bonds held by the private sector; the same hereafter). In terms of the net debt after deducting financial assets holdings from gross debt, the ratio in Japan is 131% and rapidly approaching the 153% in Greece. Japan's annual fiscal deficit is also at an extremely high level, and is estimated to have reached about ¥48 trillion and 10% of GDP in 2011. Even if Japan's consumption tax were raised ten percentage points to 15%, the tax revenue increase would amount to around ¥24 trillion, and only reduce the deficit by half. Japan's financial position is becoming worse than that in the countries at the edge of Europe which suffered financial crises and are receiving financial support. Japan, however, differs from Greece in several respects.

First looking at the currency system, Greece does not have an independent currency or central bank. So the government of Greece cannot depend on a central bank as a lender of last resort in raising funds. In contrast, when facing a financial crisis, the Japanese government can maintain payments using borrowings from the Bank of Japan by revising the Bank of Japan Act and other legislation, as a last resort. This has the risk of sparking inflation, but it could happen for the purposes of averting government default.

The conditions are also very different between Japan and Greece in terms of the balance of payments. Greece has an ongoing balance of payments deficit, and is a debtor nation. Over the 10 years to 2010, Greece's cumulative balance of payments deficit was 111% of GDP (IMF statistics, the same hereafter). Moreover, that debt is denominated not in Greece's own currency, but in the common currency the Euro. In contrast, Japan is a creditor nation, and recorded a cumulative balance of payments surplus equivalent to 28% of its GDP over the same decade. Most Japanese government debt is yen-denominated debt held inside Japan. Moreover, because Japan is a creditor nation, even if domestic investors were to consider the credit risk of the Japanese government, sell yen which are their asset holdings and purchase foreign currency, the subsequent depreciation of the yen would lead to [yen-denominated] gains by companies, households and financial institutions which hold foreign currency denominated assets. The Japanese government also holds some \$1.3 trillion in foreign currency reserves (as of the end of February 2012), so it would reap substantial gains from yen depreciation.

Since the conditions in Japan and Greece are so different in this way, even if Japan's fiscal deficit expands for reconstruction from the earthquake disaster, there is little likelihood that the Japanese government will fall into a fiscal crisis like the present crisis in the Euro zone in the near future. Nevertheless, the following types of different crisis scenarios are conceivable.

(1) Politicians fear the reaction of the electorate, continue putting off

可能性は小さい。しかし、次のような別の危機シナリオを考えることは可能である。

(1) 選挙民を恐れる政治家が増税を先延ばしし続けて政府の累積赤字が拡大する。この結果、金利上昇による利払い負担増加のリスクが蓄積されていく。

(2) 日本の金融資産の大部分を保有する50歳以上の高齢者層も、政府に対する信頼を徐々になくし、円から外貨、金、株式、不動産等に資金を移動し始める。

(3) 長期国債価格が下落し、長期金利が上昇を始める。

(4) 新規発行や借り換え国債の利払い負担増加に直面した政府が、発行国債の満期構成を短縮し、主に短期国債で赤字をファイナンスするようになる。日銀がゼロ金利政策を続けている間は、政府の利払い負担は増加せず、財政破綻を先延ばしできる。しかし同時に、国債の満期構成の短期化は、将来の短期金利の上昇で、政府の利払いが急増するリスクを増大させる。

(5) 政府の財政悪化に伴い、上記(2)の資金シフトが加速する。特に高齢化に伴う貯蓄率の低下や財政赤字の拡大によって経常収支が赤字化すると、大幅な円安になるリスクが高まる。実際に円安、株高が発生すれば、景気にはプラスとなりバブル的な景気回復を達成する可能性もある。そうなればインフレ率も上昇し始める。景気回復は税収を増大させ、財政赤字を減少させる。この時点で大幅な増税と赤字の削減が出来れば、財政破綻は避けられる可能性がある。しかし政府が増税に躊躇すると、以下のシナリオに突入する。

(6) 日銀はインフレ率の上昇に対して金利引き上げによる金融引き締めを行うが、これで政府の利払いが爆発的に増大し、政府の信用が急激に低下する。

(7) 政府が日銀の金融政策に介入して、低金利を強制したり、国債の買い取りを強制したりすれば、インフレがさらに加速し、国債価格は暴落する。

(8) 金利の急激な上昇で、長期国債を大量に保有する銀行が巨額の損失を被り、政府に資金援助を要請する。

(9) 政府が日銀に国債の低利引き受けを強制する場合には、政府は利払い増加による政府債務の急増を避けることが出来る。この場合は、敗戦直後のインフレ期と同様に、政府債務を大幅に引き下げることが可能で、政府は財政バランスの回復に成功する。しかし、所得分配の上では、国債や生命保険、個人年金などの金融資産を保有する人々が、その実質価値の喪失で巨額の損失を被る。つまり、政府はインフレタックスにより財政を健全化できる。しかし金融資産の実質価値の大幅低下により、生活資金に困る多数の人々を生み出す。

このように、政府に対する信頼の喪失は日本の金融経済を大混乱させ、市場機能を大きく毀損する原因となるだろう。「市場の質」の維持には、「政府の質」の維持が前提条件となるのである。

tax increases, and the government's cumulative debt expands. As a result, a rise in interest rates could lead to a growing risk of an increased interest payment burden.

- (2) The elderly population segment 50 and older that owns most Japanese financial assets slowly lose confidence in the Japanese government and transfer their funds from yen to foreign currencies, gold, stocks, real estate, etc.
- (3) The prices of long-term Japanese government bonds decline and long-term interest rates begin to rise.
- (4) The government, facing an increased interest payment burden from the issuance of new bonds and replacement of existing bonds, shortens the maturity structure of issued bonds, and mostly finances deficits with short-term bonds. As long as the Bank of Japan maintains the zero interest rate policy, the government's interest payment burden does not increase and a fiscal collapse is put off. At the same time, however, the shortening of the government bond maturity structure brings a growing risk that future increases in short-term interest rates will suddenly increase the government's interest payments.
- (5) The funds shift in (2) above accelerates with a worsening of government finances. In particular, if the current account balance turns to a deficit as the savings rate declines with the aging of society and the fiscal deficit expands, there will be a growing risk of a large depreciation of the yen. If, in fact, the yen then declines and share prices rise, this could be positive for business conditions and result in a bubble-like economic recovery. In turn, the inflation rate would then begin to rise. An economic recovery would increase tax revenues, and decrease the fiscal deficit. If a major tax increase and deficit reduction could be achieved at that point, it might be possible to avert fiscal collapse. If the government hesitates to raise taxes, however, the economy might enter the following scenario.
- (6) If the Bank of Japan raises interest rates to counter rising inflation and implements monetary tightening, this could drastically increase the government's interest payments, and the government's credit could suddenly decline.
- (7) If the government intervenes in Bank of Japan monetary policy, forces low interest rates, or forces purchases of government bonds, inflation will accelerate further and government bond prices will plunge.
- (8) With the sudden rise in interest rates, banks holding large quantities of long-term government bonds would suffer massive losses, and request financial assistance from the government.
- (9) If the government forces the Bank of Japan to underwrite government bonds at low interest rates, the government could avert a sudden increase in government debt from increased interest payments. In this case, just like the inflationary period immediately after the defeat in the Second World War, it would be possible to greatly decrease government debt, and the government would successfully restore the fiscal balance. In terms of income distribution, however, individuals holding government bonds, life insurance, personal pensions and other financial assets would suffer a great loss from the loss of their real value. In this case, the government could restore the soundness of government finances through inflation tax. However, there would then be many people who would face problems with money to live on because the real value of financial assets would greatly decline.

In this way, loss of confidence in the government would bring great confusion to the Japanese economy and financial markets, and might cause severe damage to market functions. The maintenance of "government quality" is a prerequisite to maintaining "market quality".

活動報告

Activity Report

1 平成 23 年度 第 2 回グローバル COE 研究員報告会 FY2011 Second GCOE Researchers Symposium

February 13, 2012

若手研究員
活躍中！

2012 年 2 月 13 日、慶應義塾大学三田キャンパスにおいて平成 23 年度第 2 回グローバル COE 研究員報告会を開催した。本報告会は、若手研究員が拠点の共通研究テーマである「市場の高質化」をめぐる研究成果を発表し、研究のさらなる発展を図るものである。当日は、計 9 件の研究成果が報告された。

最初に、労働班とパネルデータ班より東日本大震災の影響に焦点を当てた 3 件の研究が報告された。労働班からは震災後に日本における家計内の時間配分の変化に注目する報告が行われた。パネルデータ班からの 2 件の報告では、震災に関する特別調査のデータを利用し、それぞれ①人々の就業行動に対する震災の影響、②地域および労働者の個人属性による人々の労働状況に対する震災の影響の相違点、について分析が行われた。

次に、金融班と経営・会計・商業班よりそれぞれ 1 件の報告が行われた。金融班からは、中国金融市場の「質」に注目し、最新のデータと汎用性の高い分析手法を駆使して銀行業の競争度合いの変化を分析した研究が報告された。経営・会計・商業班からの報告では、接客員によるサービス・リカバリー行動に対する顧客満足度について従来の理論を長短相補う形で組み入れた理論モデルが提示された。

続いて、歴史分析班より計 4 件の研究報告が行われた。第 1 報告では、戦前期に東京近郊で再形成された屎尿流通網と、その埼玉県と千葉県への影響が分析され、第 2 報告では、トロール漁業の発展を中心に戦前の日本の漁業市場を考察した研究が報告された。第 3 報告では、1920 ～ 1930 年代の天津と上海に注目し、それぞれの銀行間決済の慣習と決済システムの高度化との関係が明らかにされ、第 4 報告では、19 世紀後半～ 20 世紀前半において台湾海峡兩岸貿易の主要交易品であった在来紙の市場構造の変容を考察した研究が報告された。

いずれの研究も「市場の高質化」理論と応用の発展に資するものであり、出席者からも建設的なコメントが寄せられ、研究員にとって非常に有意義な報告会であった。

The FY2011 Second GCOE Researchers Symposium took place February 13, 2012 at the Keio University Mita Campus. This symposium is held for young researchers to present their research findings on “Raising Market Quality” which is the common theme of this GCOE, and to further advance their research. A total of nine papers were presented.

First, three papers were presented by researchers from the Labor Section and the Panel Data Section investigating the effects of the Great East Japan Earthquake. The Labor Section paper focused on the changes in time allocation within Japanese households following the earthquake. The two Panel Data Section papers used data from a special survey regarding the earthquake, and respectively analyzed (1) the impact of the earthquake on job seeking behavior and (2) differences in the earthquake's impact on working conditions by region and by individual worker attributes.

Next, the Finance Section and the Management, Accounting and Marketing Section each presented one report. The former focused on the quality of Chinese financial markets, and analyzed the changes in the competitiveness of the banking industry making full use of the latest data and highly versatile analytical methods. The latter presented a theoretical model which complements the strengths and weaknesses of conventional theory on customer satisfaction in response to service recovery actions by customer service staff.

Finally, researchers from the Historical Analysis Section presented four papers. The first analyzed the night soil distribution network in the outskirts of Tokyo that re-formed in the pre-war era, and its impact on Saitama Prefecture and Chiba Prefecture. The second presented research on the pre-war Japanese fishing market, centered on the development of trawl fishing. The third focused on Tianjin and Shanghai during the 1920s and 1930s, and clarified the relation between their respective interbank settlement customs and the upgrading of settlement systems. The fourth examined changes in the structure of the market for conventional paper, which was a main trade item in the trade across the Taiwan Strait from the late 19th through the early 20th century.

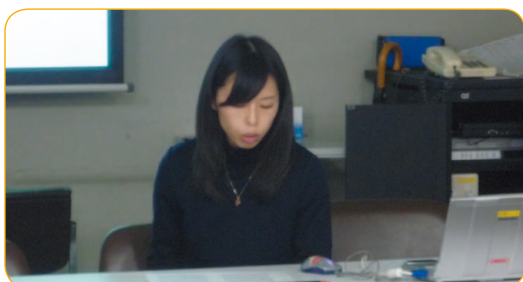
The papers all contributed to the development of the theory and application of raising market quality. The audience provided constructive comments, and this was a very significant symposium for the young researchers.



Ms. Fang He (Panel Data Section)



Mr. Sung-ho Cho (Labor Section)



Dr. Asuka Yamaguchi
(Historical Analysis
Section)

2 パネル調査共同研究拠点シンポジウム「教育・医療・雇用・社会保障と税制度」

Keio University Joint Research Center for Panel Studies Symposium

“Education, Healthcare, Employment, Social Security and Tax Systems”

March 9, 2012

2012年3月9日に、慶應義塾大学三田キャンパスにおいて、パネル調査共同研究拠点シンポジウム「教育・医療・雇用・社会保障と税制度」と題したシンポジウムが開催された。第3回を迎える本シンポジウムでは、今回も、拠点が実施する「日本家計パネル調査」(JHPS) および本グローバルCOEが実施する「慶應義塾家計パネル調査」(KHPS)を活用した、様々な実証分析に基づく計5件の報告が行われた。

前半部分では、2010年に実施されたたばこ税引き上げが喫煙行動に与える影響の測定、介護負担が就業行動に与える影響、東日本大震災を契機とした人々の利他的価値観・幸福感の変化について報告がなされた。後半部分では、2007年以降の最低賃金改定による賃金ならびに労働時間・雇用機会への影響、JHPS、KHPSに加え「日本子どもパネル調査」(JCPS)を用いた、子どもの属性や家庭背景が子ども自身の学力に与える影響に関する報告が行われた。

The Keio University Joint Research Center for Panel Studies Symposium “Education, Healthcare, Employment, Social Security and Tax Systems” took place March 9, 2012 at the Keio University Mita Campus. At the symposium, held for the third time this year, five papers were presented with various empirical analyses using the Japan Household Panel Survey (JHPS), which is implemented by the Keio University Joint Research Center, and the Keio Household Panel Survey (KHPS), which is carried out by this GCOE.

In the first half, reports were presented on the effects of the 2010 tobacco tax increase on smoking behavior, the effects of nursing care burdens on employment behavior, and changes in people's altruistic values and sense of well being following the Great East Japan Earthquake. In the second half, one paper considered the effects of minimum wage increases after 2007 on wages, working hours and employment opportunities. The other used the JHPS, KHPS and the Japan Child Panel Survey (JCPS) to examine the effects of children's attributes and family background on their study abilities.



Professor Masao Ogaki
(Keio University)



Professor Yoshio Higuchi
(Keio University)

3 国際コンファレンス「貿易・投資に関する実証研究 VI」

International Conference “Empirical Investigations in Trade and Investment VI”

March 15-17, 2012

2012年3月15日～17日、慶應義塾大学三田キャンパスの東館6階G-SEC Labにおいて、一橋大学グローバルCOEプログラムおよび東アジア・アセアン経済研究センター(ERIA)との共催のもと、国際コンファレンス「貿易・投資に関する実証研究 VI (International Conference “Empirical Investigations in Trade and Investment VI”)」を開催した。

本コンファレンスは、国際・経済発展班が中心となって開催しているもので、今回で6回目となる。毎回、貿易・投資に関する実証研究の論文を公募し、その中から発表論文15本を選考している。今回は世界中から120編以上の論文が寄せられ、本コンファレンスの学術的意義に対する評価が顕著に高まっていることが裏付けられた。

総勢46名(うち海外から22名)の参加を得て、最先端の論文が発表・討議され、国際経済・開発経済における「市場の質」を考察するための理論上・実証研究上の多くの知見が得られた。

The international conference “Empirical Investigations in Trade and Investment VI” took place March 15-17, 2012 at the G-SEC Lab on the Keio University Mita Campus. It was co-sponsored by this GCOE, the Hitotsubashi University GCOE program, and the Economic Research Institute for ASEAN and East Asia (ERIA).

This conference, held for the sixth time, is primarily organized by the International and Economic Development Section. The conference calls for empirical research papers concerning trade and investment each year, and 15 are selected for presentation. Over 120 papers were submitted this year from around the world, demonstrating the growing prominence and recognition of the academic significance of this event.

A total of 46 researchers participated, including 22 from overseas. The conference featured the presentation of cutting-edge research findings and in-depth discussions. It provided many theoretical and empirical clues for examinations of “market quality” in international economics and development economics.



4 International Conference "Italy and the World Economy"

February 23, 2012

ユーロ圏では共通通貨が使用されているため、17 개국で 1 つの金融政策が遂行されている。当初、ユーロ圏では各国の金利がドイツの利率に向かって収斂していたことから、財政赤字が適度に抑えられ、金融市場は安定していた。しかし、世界金融危機により各国で景気対策がなされると、大幅な財政赤字を抱えるギリシャでは利率が上昇し、国債の利払いが膨大になり、財政破綻の危機に追い込まれた。ギリシャを支援するためにも、ユーロ圏での財政規律の確立が急務である。

本コンファレンスは、2012 年 2 月 23 日、慶應義塾大学三田キャンパスで開催され、Gianni Toniolo 教授 (Bank of Italy Research Institute) がイタリア経済の歴史的な推移について、また Uwe Vollmer 教授 (Leipzig University) が最近のユーロ情勢についてコメントされた。さらに竹森俊平教授によるユーロ市場の金利動向の解説、嘉治佐保子教授によるユーロ危機に関するコメント、吉野直行教授による日本とギリシャの財政赤字の比較などがなされ、活発な議論が展開された。



The 17 euro zone countries implement a single monetary policy because they use a common currency. Initially, because the interest rates in each euro zone country were converging toward the German interest rate, fiscal deficits were kept at a suitable level and financial markets remained stable. As each country implemented stimulus measures in response to the global financial crisis, however, interest rates rose in Greece, which has a large fiscal deficit, government bond interest payments ballooned, and Greece fell into danger of financial collapse. The establishment of fiscal discipline in the euro zone is an urgent issue for Europe, and to provide support to Greece.

This conference was held February 23, 2012 on the Keio University Mita Campus, with presentations by Professor Gianni Toniolo (Bank of Italy Research Institute) on the historical development of the Italian economy and by Professor Uwe Vollmer (Leipzig University) on the recent conditions of the euro. From Keio University, Professor Shunpei Takemori explained interest rate trends on the euro market, Professor Sahoko Kaji commented on the euro crisis and Professor Naoyuki Yoshino compared the fiscal deficits in Japan and Greece. The presentations were followed by lively discussions among the participants and presenters.

5 第13回 GCOE ヒストリーセミナー「戦後アジア秩序の変遷を考える」

13th GCOE History Seminar "Formation of the Postwar Order in Asia"

December 22, 2011

2011 年 12 月 22 日に慶應義塾大学三田キャンパスにおいて、第 13 回 GCOE ヒストリーセミナー「戦後アジア秩序の変遷を考える」が開催された。本セミナーでは、戦後のアジア国際政治を研究されている宮城大蔵准教授 (上智大学) による報告がおこなわれ、学内外の研究者が参加した。

第二次大戦後におけるアジア秩序の再構築は、東西冷戦やアジア・ナショナリズムの変化のなかで、敗戦国となった日本やその他のアジア諸国だけではなく、アメリカ、イギリスをはじめとする欧米諸国にとっても重要な課題であった。宮城報告では、戦後アジア秩序の形成において関係諸国が果たした役割が政治外交面から説明され、報告後にはこうした政治外交に関する議論のほか、企業行動への影響など経済と政治の関係、および市場における政府・国家の役割などについても議論が展開された。

The 13th GCOE History Seminar "Formation of the Postwar Order in Asia" took place December 22, 2011 at the Keio University Mita Campus. This seminar featured a research presentation by Sophia University Associate Professor Taizo Miyagi, who is researching international politics in postwar Asia, and was attended by researchers from inside and outside Keio University.

The reconstruction of order in Asia following the Second World War, amid the development of the Cold War and Asian nationalism, was important not only for defeated Japan and other Asian countries, but for the U.S., the U.K. and other Western powers as well. The presentation explained the roles of the countries concerned in the formation of the post-war order in Asia from the diplomatic perspective, and was followed by discussions on this diplomacy and the relations between the economy and politics, such as the impact on corporate behavior, and on the role of the government and the state in the market.

サービス市場における消費者行動 Consumer Behavior in Service Market



千葉貴宏

Takahiro Chiba

慶應／京都連携グローバルCOE 研究員

高質な市場の確立および維持のためには、市場のプレーヤーである個別企業や消費者の行動に着目する必要がある。そのなかでも、サービス市場における消費者行動が、筆者の主要な関心領域である。

個別の消費者の行動を市場概念にまで一般化する試みは、理論と実証の双方を重視することによって正当化される。筆者は、消費者の期待を上回る分のサービス品質が（正の）不一致を生じさせ、それが消費者の満足に正の影響を及ぼすという「期待不一致理論」、および、申し訳ない気持ちによって被援助者が援助者に対して否定的な感情を抱きうるという「負債感理論」を軸とした研究を行ってきた。

これまでの研究においては、スポット的なサービス取引を焦点として、に、後者は消費者の満足を減じるという知見を得てきた。

今後は、長期的なサービス取引を焦点として、現行の研究で不足しがちであった理論的および実証的な吟味を行っていく必要があると考えられる。そのような方向性で研究を進めることによって、マーケティングおよび関連諸学科の理論への貢献を重ねていきたい。

To establish and maintain high quality markets, it is necessary to focus on the behavior of individual companies and consumers, which are the market players. Within this field, my primary research area is consumer behavior in service market.

Attempts to generalize the behavior of individual consumers into market concepts are justified by emphasizing both theoretical and empirical validity. I have conducted research with the axes of the "expectancy disconfirmation theory" whereby service quality which exceeds consumers' expectations causes a (positive) disconfirmation, and in turn, has a positive impact on consumer satisfaction, and the "indebtedness theory" whereby the service receiver has a negative feeling toward the service provider because of feeling indebted from having received extraordinary service.

In my research to date, I have focused on spot service transactions and found that service quality exceeding expectations causes not only a positive disconfirmation, but also a sense of debt, and that the latter decreases consumer satisfaction.

In my future research, I will focus on long-term service transactions, and I see the need for closer theoretical and empirical investigations, which have tended to be insufficient in the literature. By advancing the research in that direction, I hope to contribute to the development of theory in marketing and related disciplines.

近現代日本の資源管理 —— 温泉資源を事例に Resource Management in Modern Japan: A Case Study of Hot Spring



高柳友彦

Tomohiko Takayanagi

現：一橋大学大学院経済学研究科講師
元：慶應／京都連携グローバルCOE
研究員（2010年3月まで）

筆者は、近現代日本における資源管理の特質と資源利用を通じた地域開発・発展のあり様について日本の温泉資源に注目して研究を行ってきた。地域社会で秩序づけられていた温泉資源の利用が、明治以降、「近代的土地所有権」が確立する中でどのような変容を遂げたのか、温泉利用の歴史的変遷や温泉資源の保護のあり方を分析している。

本プログラム在職時には、静岡県熱海温泉を事例として、現地で行われた温泉権（温泉資源の利用権）取引の実態を分析し、町が条例に基づき実施した温泉の管理事業が、温泉権取引の標準化や効率的な資源利用を可能にしたことを明らかにした。

現在は、城崎温泉、道後温泉といった全国の温泉地にも対象を広げ、地域ごとの温泉資源の利用のあり様について分析を進めている。その研究成果の一つとして、「産業化による資源利用の相克——戦前期常磐湯本温泉を事例に」『社会経済史学』77巻4号（2012）を発表している。今後は、温泉だけではなく再生可能資源である林野・漁場・水利といった他の資源にも対象を広げながら、資源の「所有」と「利用」の双方の側面から、日本の資源利用の歴史的展開を明らかにしていきたい。

I have researched the characteristics of resource management in modern Japan and the circumstances of regional development and growth via resource use, focusing on Japan's hot springs resources. My research analyses the historical shifts in hot springs use and the protection of hot springs resources, investigating how the order of hot springs resources use, which was initially dictated by local society, changed as modern land ownership rights came to be established from the Meiji era forward.

While at this GCOE program, I researched Atami hot springs in Shizuoka Prefecture as a case study, analyzed the conditions of the trading of hot springs rights (rights to utilize hot springs resources) which took place there, and clarified how the hot springs management works implemented by the town based on municipal ordinances standardized hot springs rights trading and facilitated efficient resource use.

I have since expanded my subject area to the locations of hot springs nationwide including Kinokuni hot springs and Dogo hot springs, and I am advancing analyses of the approach to hot springs resource use at each location. The results of this research include the publication of "Resource use conflicts during industrialization: a case study of pre-war Joban Yumoto spa," *Socio-Economic History*, Vol. 77, No. 4 (2012). I will now expand the research beyond hot springs, to examine the other resources forests and fields, fishing grounds and water, which are renewable resources, to clarify the historical development of Japan's resource use from the perspectives of both resource ownership and resource utilization.

受賞 Awards

第13回日本人口学会学会賞（2012年）

津谷典子

（慶應義塾大学経済学部教授（慶應／京都連携グローバルCOE事業推進担当者））

著書：Tsuya, Noriko O., Feng Wang, George Alter, James Z. Lee (2010) *Prudence and Pressure: Reproduction and Human Agency in Europe and Asia, 1700-1900*, The MIT Press

学位授与 Presentations of Degrees

江口允崇（博士（経済学）、慶應義塾大学）

指導教授：吉野直行

論文名：動学的一般均衡モデルによる財政政策の研究

学位授与日：2012年3月1日

荒木宏子（博士（経済学）、慶應義塾大学）

指導教授：赤林英夫

論文名：教育政策及び教育投資行動のミクロ計量経済分析

学位授与日：2012年3月23日

人事動向 Personnel Transfers

平井健介

慶應／京都連携グローバルCOE研究員（PD）

2012年4月1日より甲南大学経済学部 専任講師

小林徹

慶應／京都連携グローバルCOE研究員（RA）

2012年4月1日より日本学術振興会特別研究員（グローバルCOE）

澤田英司

2012年4月1日より慶應／京都連携グローバルCOE研究員（PD）

塔林図雅

2012年4月1日より慶應／京都連携グローバルCOE研究員（PD）

曹成虎

2012年4月1日より慶應／京都連携グローバルCOE研究員（PD）

朴寶美

2012年4月1日より慶應／京都連携グローバルCOE研究員（RA）

檀原浩志

2012年4月1日より慶應／京都連携グローバルCOE研究員（RA）

虞朝聞

2012年4月1日より慶應／京都連携グローバルCOE研究員（RA）

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

齊中凌

「中国の銀行業において競争は進んでいるか」 DP2011-041、2012年3月

Seko, Miki, Kazuto Sumita and Jiro Yoshida

"Downward-Sloping Term Structure of Lease Rates: A Puzzle," DP2011-042, March, 2012

樋口美雄・佐藤一磨・石井加代子

「非正規雇用から正規雇用への転換に能力開発支援は有効か」 DP2011-043、2012年3月

山口明日香

「製紙業における木材利用——1932～45年の王子製紙の原料調達を中心に」 DP2011-044、2012年3月

曹成虎

「日本における家計内の時間配分——東日本大震災後に変化があったのか」 DP2011-045、2012年4月

深尾光洋

「日本の財政赤字の維持可能性」 DP2012-001、2012年4月

深尾光洋

「欧州財政危機と日本への含意」 DP2012-002、2012年4月

Cole, Matthew A., Robert J. R. Elliott, Toshihiro Okubo and Ying Zhou

"The Carbon Dioxide Emissions of Firms: A Spatial Analysis," DP2012-003, May, 2012

佐藤一磨

「リーマンショックによる付加的労働者効果と就業意欲喪失効果の検証」 DP2012-004、2012年5月

慶應義塾大学大学院経済学研究科・商学研究科／

京都大学経済研究所連携

グローバルCOEプログラム Newsletter

2012, June, No.15

発行日 2012年6月24日

代表者 細田衛士



〒108-8345

東京都港区三田2-15-45 慶應義塾三田研究支援センター気付（研究室棟地下1階）

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

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

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