



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 DECEMBER 2010 No.9

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 Foreward: Panel Data Analysis in Collaboration with Institute of Economic Research, Kyoto University
- 04 Activity Report
 - 1. Asian Economic Panel Meeting
 - 2. 16th International Conference on Computing in Economics and Finance
 - 3. Applied Microeconomics Workshop for Young Researchers
 - 4. The Ninth GCOE History Seminar: "Consumer Financing in Modern Japan "
 - 5. Intensive Lecture: "Credit Rationing: Causes and Solutions"
 - 6. GCOE Global Marketing Seminar
 - 7. New Frontiers in Marketing Research
 - 8. OECD Meeting
 - 9. APEC Seminar on "Getting Credit for Small and Medium Enterprises"
- 11 Introduction of Research Activities ▼ Historical Analysis Section
- 12 Awards, Personnel Transfers, and Information



目次

- 02 巻頭言：京都大学経済研究所との連携によるパネルデータ分析の紹介
- 04 活動報告
 - 1. Asian Economic Panel Meeting
 - 2. 16th International Conference on Computing in Economics and Finance
 - 3. 応用ミクロ経済学・若手研究者ワークショップ
 - 4. 第9回 GCOE ヒストリーセミナー「近代日本の庶民金融」
 - 5. インテンシブ・レクチャー「信用割当：原因とその解決法」
 - 6. GCOE グローバル・マーケティング・セミナー
 - 7. マーケティング研究のニュー・フロンティア
 - 8. OECD 会議
 - 9. APEC Seminar on "Getting Credit for Small and Medium Enterprises"
- 11 研究活動紹介 ▼ 歴史分析班
- 12 受賞・人事動向・お知らせ

Panel Data Analysis in Collaboration with Institute of Economic Research, Kyoto University

京都大学経済研究所との連携による パネルデータ分析の紹介

Hiroshi Teruyama 照山博司

Professor, Institute of Economic Research, Kyoto University
京都大学経済研究所 教授



慶應義塾大学の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」によって、2004年に開始された「慶應義塾家計パネル調査 (KHPS)」は、本年で7年目の調査となった。これまでのニューズレターでも詳しく紹介されている通り、KHPSは全国の世帯を調査対象とするわが国唯一の家計パネル調査であるだけでなく、多様な設問によって「市場の質」を検証するための豊富な情報を持つ点にも特色がある。5年間の21世紀COEプログラムが完結した後も、パネル調査は本グローバルCOEプログラム「市場の高質化と市場インフラの総合的設計」に引き継がれ、時系列的な情報を蓄積することで、家計の動的な行動をいっそう詳しく分析することが可能となっている。

本グローバルCOEプログラムには、西村和雄GCOE特任教授を始め、複雑系経済学の研究者が多く所属する京都大学経済研究所が、連携機関として参加している。それらの複雑系経済学研究者が、このプログラムでの連携によって、「市場の質」理論の提唱者である矢野誠教授を中心に、助教、研究員等の若手研究者も加えて、「市場の質のダイナミクス」の複雑系モデルによる分析の共同研究に力を注いでいる。

さらに、「市場の質」研究の理論と実証のインターフェイスを促進するため、京都大学の研究者はKHPSを活用した実証分析にも参加している。21世紀COEプログラム開始以来、KHPSによる最新研究成果の発信の場となっている『日本の家計行動のダイナミズム』シリーズ(慶應義塾大学出版会)の第V巻から、京都大学の研究者も編者、執筆者に加わった。従来、先端経済理論の分野で活躍する研究者が多い京都大学経済研究所が、「市場の質」に関するパネルデータ実証分析に取り組んでいることも、この連携の大きな特徴になっている。また、平成22年度から、京都大学経済研究所は共同利用・共同研究拠点としての活動を開始し、広く内外の研究者から共同プロジェクト研究を公募して実施しているが、このプロジェクト研究にもKHPSを

The Keio Household Panel Survey (KHPS), which was initiated in 2004 from the Keio University 21st Century COE Program “Development of a Theory of Market Quality and Empirical Analysis Using Panel Data,” was conducted for the seventh time in 2010. As introduced in detail in prior issues of this *Newsletter*, the KHPS is the only household panel survey in Japan which covers households nationwide, and it also includes a wealth of information to examine market quality through various questions. After the conclusion of the five-year 21st Century COE Program, this panel survey was taken over by this Global COE Program “Raising Market Quality – Integrated Design of Market Infrastructure” which has continued to accumulate time-series information, enabling more detailed analyses of household dynamic behavior.

Institute of Economic Research, Kyoto University (KIER), which has many complex economics systems researchers starting with GCOE Special Appointed Professor Kazuo Nishimura, participates in this Global COE Program as a partner institution. Through ties with this program, these researchers – centered on market quality theory advocate Professor Makoto Yano and including assistant professors and other young researchers – are putting their efforts into joint research on “market quality dynamics” using complexity models.

Moreover, to promote interface between theoretical and empirical researches in market quality, Kyoto University researchers are participating in empirical analyses using the KHPS. Kyoto University researchers have also been involved from Volume V as editors and writers of the *Dynamism of Household Behavior in Japan* series (Keio University Press), which has published the latest research findings using the KHPS since the launch of the 21st Century COE Program. One of main characteristic of this affiliation is that KIER, which to date has had many researchers active in the field of advanced economic theory, is conducting empirical panel data analyses on market quality. In addition, from FY2010 KIER began activities as a joint usage and research center, broadly canvassing for and implementing joint project research with domestic and foreign researchers. A plan for labor market research using the KHPS was also adopted for this project research.

The empirical research on the market quality of capital

利用した労働市場研究の計画が採択されている。

京都大学の研究者が取り組む、KHPS による資本市場や労働市場に関する「市場の質」の実証研究は、現在着実に進んでいる。その一部として、『日本の家計行動のダイナミズム』第 V 巻 (2009)、第 VI 巻 (2010) に収録された、労働市場に関する実証研究について、以下で紹介しよう。

KHPS の労働時間と給与および労働者の属性に関する詳細な情報を利用して、三好向洋・矢野誠「賃金形成から見た日本の労働市場の質について」では、パートタイム労働者の労働時間の長さと同時間あたり賃金率の関係を推定している。その結果、パートタイム労働者の賃金－労働時間プロファイルに、労働供給時間の上昇に伴い賃金率が増加するという特徴を発見している。この特徴は、日本のパートタイム労働者の賃金が労働の不効用に近いような不公正に低い水準に設定されていることを意味し、効率性および公正性の双方の観点から、日本の労働市場の質が低いことを示す、と結論されている。

KHPS の調査は 7 年目だが、回答者に、15 歳から 1 歳ごとに、通学、就業、求職などに関する履歴を遡って尋ねており、長期にわたる就業経歴の詳しい情報を得ることが可能となっている。この情報によって、たとえば、労働市場参入時の雇用形態が非正規であったことが、その後に非正規で就業する確率にどの程度、どのくらいの年数にわたって影響するかということを確認することができる。

このような分析も含め、照山博司・矢野誠「競争上公正性から見た我が国の労働市場の質」では、非正規労働と正規労働の間の移動を阻む障壁の存在を様々な角度から検証し、それが非正規労働から正規労働への転換を一方的に阻むものであり、市場競争の公正性を損なっているという示唆を得ている。

また、KHPS には、アンケートの利点を生かして、信頼、満足、意思など、様々な主観に基づく回答を得るための質問も含まれている。岡本弥・照山博司「仕事の『満足度』と転職」は、家計の効用に消費と余暇以外の非金銭的要因が影響する可能性を重視し、転職意思や仕事の充実度・満足度に関する回答を用いて、転職の決定要因を分析している。その結果、転職には、非金銭的誘因も重要であり、転職が実際に仕事満足度や所得を改善する傾向があることが示された。

今後も、京都大学経済研究所は、本グローバル COE のメンバーとその共同研究者によって、KHPS による「市場の質」の実証研究に取り組み、その成果を公開してゆく予定である。

and labor markets using the KHPS being advanced by Kyoto University researchers is now steadily moving forward. Some of these research findings are recorded in Volume V (2009) and Volume VI (2010) of *The Dynamism of Household Behavior in Japan*. I will now proceed to introduce some of the empirical research on the labor market among those studies.

In “Regarding the Quality of the Japanese Labor Market as Viewed from Wage Formation” (Koyo Miyoshi and Makoto Yano), which uses detailed KHPS data on working hours, compensation and worker attributes, the authors estimate the relationship between the number of hours part-time employees work and their hourly wages. From the resulting part-time employee wage and working hours profile, they discovered that wage rates increase together with increases in the number of hours of labor supply. This characteristic implies that the wages of Japanese part-time workers are set at an unfairly low level near the disutility of labor. The authors conclude that this demonstrates the low quality of the Japanese labor market from the viewpoints of both efficiency and fairness.

While the KHPS survey is in its seventh year, the respondents are asked retrospectively about their school, employment and job search history year-by-year from age 15, so the KHPS can provide long-term detailed employment history data. This data can be used to see, for example, the effect from entering the job market under non-regular employment on the probability of subsequent non-regular employment and its length. “The Quality of the Japanese Labor Market from the Viewpoint of Competitive Fairness” (Hiroshi Teruyama and Makoto Yano) examines the existence of barriers obstructing movement between non-regular and regular employment from diverse angles, including these types of analyses. The authors find that these are one-way barriers preventing movement from non-regular to regular employment, and their findings suggest that the market has lost competitive fairness.

The KHPS also uses the advantages of the questionnaire format by including questions to gain subjective answers regarding trust, satisfaction, and intentions. In “Job Satisfaction and Turnover” (Hisashi Okamoto and Hiroshi Teruyama), the authors emphasize the possibility that non-pecuniary factors other than consumption and leisure may impact household utility, and use responses to questions regarding intentions to change jobs, and regarding job fulfillment and satisfaction to analyze the determining factors for changing jobs. Their findings indicate that non-pecuniary causes are also important in job turnover and that job turnover actually tends to take place for improved job satisfaction and income.

Institute of Economic Research, Kyoto University (KIER) will continue to have members of this Global COE and their joint researchers implement empirical research on market quality using the KHPS, and to publish their research findings.

活動報告

Activity Report

1 Asian Economic Panel Meeting

September 11-12, 2010

2010年9月11・12日の両日、慶應義塾大学三田キャンパス G-SEC Lab にて 国際カンファレンス “Asian Economic Panel Meeting” が開催された。本会議は、アジアの大学・研究機関の内外の研究者による、経済政策を主体としたアジア経済の議論の場であり、ランチタイムの特別報告を含む、12件の研究報告が行われた。

今年度の研究報告は、著しく発展中の中国経済が世界経済にもたらす影響を全世界・地域レベルで分析した研究が主であり、アジア開発銀行や韓国の対外経済政策研究院などの政策実務担当者による報告や議論を踏まえ、多角的な研究討論がなされた。

研究報告では、まず本グローバル COE プログラム拠点リーダーの吉野直行教授により、20年間の日本の経済不況に関する経済分析とその改善策に関する基調報告が行われた。また11日のランチタイムには驚見周久氏（金融庁総務企画局参事官）が日本の金融庁による指導と規制の現状に関する報告を行い、12日のランチタイムには、大久保良夫氏（日本証券業協会）による昨今の日本の株式市場と債権市場の動向に関する報告がなされ、日本の金融市場の忌憚ない議論が参加者の間で交わされた。

また本カンファレンスの主な研究報告としては、台湾と中国の間の経済協力関係を分析した報告、北朝鮮における官僚への賄賂と地下経済に関するアンケート調査のデータを用いた計量分析の報告、中国の経済成長が世界経済にもたらすインパクトをシミュレートした結果を分析した報告、アジアの経済成長の鍵として中国の役割を計量分析した報告、中国と世界との収支バランスを分析した報告、中国の経済成長と電気料金の価格付けの影響を分析した報告、東アジアの自由貿易協定の決定要因を分析した報告、ベトナムの財政政策の有効性を分析した報告、輸出主導による中国の経済成長モデルの報告がなされ、参加者の間で活発な意見交換・議論が行われた。

The Asian Economic Panel Meeting took place September 11-12, 2010 at the Keio University Mita Campus G-SEC Lab. This international conference is a venue for Japanese and foreign researchers from Asian universities and research organizations to deliberate economic policy and other aspects of Asian economics. The meeting had a total of 12 research presentations, including two luncheon keynote talks.

The presentations this year mostly addressed issues concerning the Chinese economy, with its outstanding development, with many global and regional level analyses on how the Chinese economy impacts the global economy. The research was discussed from diverse angles, based on reports and discussions by individuals responsible for implementing policy at the Asian Development Bank and the Korea Institute of International Economic Policy.

The reports began with a keynote address by our Joint Global COE Program Project Leader, Professor Naoyuki Yoshino, presenting economic analysis on Japan's two decades of economic stagnation and policies for improvement. The meeting also featured the luncheon keynote talks “Financial Supervision and Regulation in Japan” by Financial Services Agency Planning and Coordination Bureau Councilor Chikahisa Sumi on the 11th and “Understanding the Fluctuations in Japan's Stock Market and Bond Market” by Mr. Yoshio Okubo of the Japan Securities Association on the 12th, with frank debate regarding Japan's financial markets among the participants.

The other papers at the conference presented analysis of economic cooperation between Taiwan and China; quantitative analysis of the informal economy and bribery in North Korea using questionnaire survey data; analysis of simulation results on the global impact of Chinese economic growth; quantitative analysis on the role of China as the key to Asian economic growth; analysis of China's international balance of payments; analysis on Chinese economic growth and the impact of electricity pricing; analysis of the decisive factors for an East Asian free trade agreement; analysis on the effectiveness of fiscal policy in Vietnam; and a report on China's export-led economic growth model, with lively exchanges of opinions among the participants.



Dr. Iris Claus (Inland Revenue Department, New Zealand)

2 16th International Conference on Computing in Economics and Finance

July 15-18, 2010

計算経済学の分析と経済理論の話題を中心に扱う Society for Computational Economics は、2010年7月15日から18日まで、イギリスのシティユニバーシティ・ロンドンにて第16回国際学会を開催した。本年度の学会はヨーロッパを中心に世界各国から大勢の経済学者が一堂に集い、80を超えるセッションにおいて、300以上のマクロ経済学、金融、計算経済学に関する研究報告が執り行われた。

本グローバル COE プログラムからは、吉野直行・拠点リーダー（慶應義塾大学経済学部教授）と溝口哲郎（慶應義塾大学経済学部特別研究講師）が学会に参加した。溝口講師は、グローバル COE プログラムの「若手研究成果発表支援プログラム」の援助を受け、7月15日の午後のセッション「Business Cycles and Fluctuations II」にて吉野直行教授との共同論文である“The Role of Public Works in the Political Business Cycle in Japan and the New Stability Condition for the Government Bond Market”を報告した。

吉野・溝口報告では、日本が GDP 比でほぼ 200%に達する政府負債を抱えながら、なぜギリシャのように財政破綻しないのか、その要因について理論的分析を行っている。同報告は、日本国債の多くが国内で消化されている事実に着目し、供給サイドのみならず「需要サイド」の要因を明示的に組み込んだモデルを提示したうえで、需要側の諸特性が国債の安定性をはかる重要な条件となっていることを強調した。

また16日の夜には、吉野直行教授が、Royal Society にて“Basel Capital Requirement Ratio and its Impact on Banks all over the World”という題目で晩餐会での講演を行った。Royal Society は、1660年に設立されダーウィン、ニュートンも所属していたイギリス最古の由緒ある自然科学の王立学会である。講演内容は、国際業務を行う銀行が信用秩序のために遵守しなければならない自己資本比率の基準（BIS 規制）を構成する資産のあり方についてであり、各国の経済構造、景気の状態・資産価格の動きが異なるにも関わらず、すべての国で 8%という一律に同じ自己資本比率規制を課すことは、理論モデルからは誤っていることを説明した。この分析は実証分析においても、日本・アメリカ・カナダのデータを用いて、最適な自己資本比率を導出したものである。BIS、中央銀行の関係者、欧米の経済学者から、活発な質疑がなされ、参加者の強い関心を喚起した。

The Society for Computational Economics (SCE), which primarily addresses issues in computational economics analysis and economic theory, held its 16th International Conference on Computing in Economics and Finance at City University London from July 15 through July 18, 2010. This year's conference drew together a vast number of economists from Europe and around the world. The conference featured more than 300 research paper presentations concerning macroeconomics, finance and computational economics at over 80 sessions.

The participants from this Global COE were Project Leader, Keio University Faculty of Economics Professor Naoyuki Yoshino and Keio University Faculty of Economics Assistant Professor Tetsuro Mizoguchi. With assistance from the Global COE Program “Program to Support Research Presentations by Young Researchers,” Assistant Professor Mizoguchi presented a joint paper with Professor Yoshino, “The Role of Public Works in the Political Business Cycle in Japan and the New Stability Condition for the Government Bond Market.” This paper was presented at the July 15 afternoon session “Business Cycles and Fluctuations II.”

In their paper, Professor Yoshino and Assistant Professor Mizoguchi presented theoretical analysis on why Japan differs from the case of Greece and has not suffered financial collapse, even though Japanese government debt has reached 200% of GDP. From the fact that Japanese government bonds are mostly purchased domestically, they derived the new government bond stability condition which considers both the demand and supply side. They stressed the importance of the demand side of the Japanese government bond market.

On July 16, Professor Yoshino presented a banquet lecture at the Royal Society entitled “The Basel Capital Requirement Ratio and its Impact on Banks all over the World.” The Royal Society, founded in 1660, is the oldest scientific academy in the U.K. Its members have included Charles Darwin and Isaac Newton. In his lecture, Professor Yoshino addressed asset composition for the BIS (Bank for International Settlements) capital ratio standards which all banks engaged in international operations must meet to maintain the credit order. He explained that the setting of a uniform rate of 8% for all countries – despite differences from country to country in the economic structure, and in economic activity and asset-pricing trends – is theoretically incorrect.

Professor Yoshino also introduced empirical analyses which derived optimal capital ratios using data from Japan, the U.S. and Canada. His paper elicited keen interest from the audience, with spirited questions from individuals working at the BIS and central banks, and from Western economists.



Professor Naoyuki Yoshino
(Keio University)

3 応用ミクロ経済学・若手研究者ワークショップ

Applied Microeconomics Workshop for Young Researchers

July 31, 2010

慶應 / 京都連携グローバル COE プログラム国際班では、東京経済研究センター (TCER) と共催で応用ミクロ経済学・若手研究者ワークショップを開催した。このワークショップは、2010 年 3 月に、横浜国立大学企業成長戦略研究センターと共催で開催したワークショップの続編であり、今回も、応用経済学分野、実証的な研究に取り組む若手研究者、6 名による研究報告が行われた。

今回は、国際経済学・産業組織論分野に加えて、空間経済学や労働経済学分野の研究者の報告もあり、各研究者の専門分野を超えて議論が行われた。また、6 本中 3 本の論文が、構造パラメータの推計に取り組む意欲的な実証研究であったことも特徴である。たとえば、池内健太氏 (一橋大学大学院) の研究では、需要関数と費用関数の推計パラメータから、我が国製造業における中間財の調達コストの推計が行われている。また、五十川大也氏 (東京大学大学院) の研究では、自動車の需要関数の推計を通じて、ガソリンの価格変動が需要に及ぼす影響を推計しており、2008 年にガソリン暫定税率が一時的に失効したイベントに注目したところが、たいへん興味深い研究であった。また、労働分野からは、高橋新吾氏 (国際大学) によって、配偶者特別控除が既婚女性の労働供給に及ぼす影響について推計した研究が報告された。高橋氏の研究では、配偶者特別控除の詳細な制度事情を踏まえた労働供給モデルが構築されており、推定においては、既婚女性の個別データを用いて、構造パラメータの推定を試みた労作であった。

当日は、慶應義塾大学の教員、大学院生に加え、東京大学や一橋大学の大学院生や官庁シンクタンクの研究員、他大学の教員等 26 名の参加があり、非常に活発な議論が行われた。

The Joint Global COE Program International Section and the Tokyo Center for Economic Research (TCER) held an applied microeconomics workshop for young researchers on July 31, 2010. This workshop was a continuation of the workshop held with the Yokohama National University Center for Corporate Strategy and Economic Growth in March 2010. Once again, the workshop comprised reports from six young researchers engaged in empirical research in applied economics.

This time, the reports presented research in the fields of spatial economics and labor economics, along with international economics and industrial organization theory. The discussions transcended the specialized fields of the individual researchers. Three of the six papers were ambitious empirical research addressing the estimation of structural parameters. For example, the paper by Kenta Ikeuchi (Graduate School of Economics, Hitotsubashi University) estimated the procurement costs of intermediate goods in Japan's manufacturing industry from the estimated demand function and cost function parameters. Similarly, the research by Daiya Isogawa (Graduate School of Economics, University of Tokyo) used an estimated automobile demand function to estimate the influence of gasoline price fluctuations on demand. This very interesting paper focused on how the provisional tax rate on gasoline temporarily expired effect in 2008. From the labor field, Shingo Takahashi (International University of Japan) presented research estimating the influence of the special tax deduction for spouses on the labor supply of married women. This was a devoted work of constructing a labor supply model considering highly detailed information on the circumstances of the special spouse tax deduction system, and it included estimations of the structural parameters using discrete data on married women.

A total of 26 participants attended the workshop, with graduate students from University of Tokyo and Hitotsubashi University, researchers from government think tanks and faculty from other universities joining Keio University faculty and graduate students in highly animated discussions.

Mr. Kenta Ikeuchi presented his research in front of the workshop attendees.



4 第9回 GCOE ヒストリーセミナー「近代日本の庶民金融」

The Ninth GCOE History Seminar: "Consumer Financing in Modern Japan"

October 9, 2010

2010年10月9日(土)、慶應義塾大学三田キャンパス南館において、慶應/京都連携グローバルCOEプログラム歴史分析班の第9回GCOEヒストリーセミナー「近代日本の庶民金融」が開催された。本セミナーでは、庶民金融史を長年研究された渋谷隆一氏(駒澤大学名誉教授)による報告が行われた。

銀行や産業組合に代表される近代的金融機関を中心にすすめられてきた金融史研究に対し、本報告では高利貸や質屋などの伝統的庶民金融機関の果たした役割の重要性とともに、これら金融機関の貸出先における地域性や階層性の存在が指摘された。

本セミナーには、学内外の研究者が多数参加し、とりわけ金融業全体における庶民金融の位置づけ、都市と農村における金融機関の役割の違い、庶民金融市場の質の担保の仕方など、多方面にわたって活発な議論が行われた。

The Ninth GCOE History Seminar "Consumer Financing in Modern Japan" took place October 9, 2010 at the Keio University Mita Campus. The seminar, organized by the Keio/Kyoto Joint

Global COE Program Historical Analysis Section, featured a presentation by Komazawa University Professor Emeritus Ryuichi Shibuya, who has researched the history of consumer financing for many years.

In contrast to the conventional research on the history of financing, which has centered on typical modern financial institutions such as banks and industry associations, in his report Professor Emeritus Shibuya noted the importance of the role played by loan sharks, pawn shops and other traditional consumer financing channels, as well as the regional and class characteristics of the consumers who borrow from them.

The seminar was attended by many researchers from inside and outside the university who engaged in lively, multi-faceted debate in particular regarding the positioning of consumer finance in the overall financial industry, the differences in the roles of urban and rural financial institutions, and how to secure the quality of the consumer finance market.

Professor Emeritus Ryuichi Shibuya (Komazawa University)



5 インテンシブ・レクチャー「信用割当：原因とその解決法」

Intensive Lecture: "Credit Rationing: Causes and Solutions"

October 2, 2010

2010年10月2日に、慶應義塾大学において、ドイツのライプツヒ大学(University of Leipzig)のUwe Vollmer教授による"Credit Rationing: Causes and Solutions"という題目の講義が開催された。

講義ではミクロ経済学の立場から、銀行によるローンの信用割当(Credit Rationing)の問題を紹介した。具体的には、起業家と銀行の間の資金ファイナンスの際に生じる情報の非対称性に関する問題を取り上げ、詳細に講義された。プロジェクトを行うために資金が必要な起業家と資金の貸し手である銀行の間に情報の格差がある場合、銀行は起業家のタイプが識別できないため、そのプロジェクトが起業家の怠慢により失敗したのか、それとも努力の結果失敗したのかが区別できない。そのため、起業家を怠惰にさせないメカニズムの基礎をわかりやすく講義した。講義には、30名以上の学生が参加し、活発な質疑応答が行われた。

Professor Uwe Vollmer of the University of Leipzig (Germany) held an intensive lecture "Credit Rationing: Causes and Solutions" at Keio University on October 2, 2010.

In his lecture, Professor Vollmer introduced the issue of loan credit rationing by banks from the standpoint of microeconomics. In particular, the lecture addressed, in detail, the issue of the information asymmetry which arises in financing between entrepreneurs and banks. When there is an information gap between the entrepreneur who needs funds to execute a project and the bank which is the lender, the bank cannot distinguish among different types of entrepreneurs. So if the project later fails, the bank cannot determine if the failure was due to negligence by the entrepreneur or despite the entrepreneur's best efforts. To address this, Professor Vollmer simply explained the foundations of a mechanism whereby entrepreneurs would not be deemed negligent. The lecture was attended by over 30 students, and was followed by a lively question and answer session.



Professor Uwe Vollmer (University of Leipzig)

6 GCOE グローバル・マーケティング・セミナー GCOE Global Marketing Seminar

September 9, 2010

慶應 / 京都連携グローバル COE プログラム経営・会計・商業班主催による「GCOE グローバル・マーケティング・セミナー」が、まだ残暑の厳しい9月9日(木)午後1時より4時過ぎまで慶應義塾大学三田キャンパス北館ホールにて開催された。今回のセミナーは、翌日から都内で始まるマーケティングの国際会議のために来日した2名のアメリカの研究者をお迎えして行われた。他方、慶應義塾大学からは、商学部の清水聡教授が報告を行った。いずれの報告も、「市場の高質化」という本プログラムの研究課題に関連しており、3名のスピーカーの講演をベースに、休憩時間や終了後にも及ぶ活発な議論が展開された。会場には、慶應義塾大学の教員、大学院生、学部生のみならず、上記の国際会議に出席予定の海外の研究者も参加し、広く一般に開かれたセミナーとなった。

まず、最初に報告に立ったボストン・カレッジの Arch Woodside 教授は、権威ある学術誌 *Journal of Business Research* の編集長を務めている世界的に著名なマーケティング研究者である。報告は、“How National Cultural Configurations Affect Consumption Behavior of International Exports (Tourism)” というテーマで行われ、国ごとの文化が、その国民の消費行動、とりわけ買物、レジャー、観光などの選好行動に及ぼす影響について、独自の調査結果が紹介された。

次に、テンプル大学の Anthony Benedetto 教授は、“Product Innovation: The Emergence of an Academic Discipline and Implications for Management” というテーマで報告を行った。同教授は、学術誌 *Journal of Product Innovation Management* の編集長を務めていることもあって、同誌の発展と絡めて製品イノベーション研究の過去から現在までの進展を紹介した。

さらに、慶應義塾大学の清水聡教授は、“Consumer Behavior in the Digital Era” と題する報告の中で、情報通信化の進む社会の中で日本の消費者にはどのようなタイプの人々が存在し、また、それぞれが企業のマーケティング活動にどのようなインパクトをもたらしているかについて、多くの調査結果を踏まえて解説を行った。

最後に、セミナーに先立って行われた学術交流のためのミーティングには、商業学分野のみならず関連分野からも教員が参加し、研究・教育上の有益な情報交換がなされたことも付記しておきたい。

プログラム・コーディネーター
慶應義塾大学商学部教授 高橋郁夫

The GCOE Global Marketing Seminar, organized by the Management, Accounting and Marketing Section, took place from 1:00 to 4:00pm September 9, 2010 in the harsh heat of late summer at the Keio University Mita Campus. This seminar was held to invite two American researchers who were visiting Japan for an international marketing conference starting in Tokyo from the following day. From the Keio University side, Faculty of Business and Commerce Professor Akira Shimizu made a presentation. All of the presentations concerned raising market quality, which is the research theme of this GCOE Program. Spirited discussions developed during the breaks and even after the seminar, based on the lectures given by the three speakers. This seminar was open to the general public and included other overseas researchers visiting Japan for the above-mentioned conference in addition to Keio University faculty, graduate students and undergraduates.

The first presentation was by Boston College Professor Arch Woodside. Professor Woodside is a world-famous marketing scholar who serves as the editor-in-chief of the authoritative academic publication, the *Journal of Business Research*. He spoke on the theme “How National Cultural Configurations Affect Consumption Behavior of International Exports (Tourism)” and introduced his own survey findings regarding the influence of each nation’s culture on consumption behavior, especially shopping, leisure, tourism and other selective behavior.

Next, Temple University Professor Anthony Di Benedetto gave his presentation “Product Innovation: The Emergence of an Academic Discipline and Implications for Management.” Professor Di Benedetto serves as editor-in-chief of the academic publication, the *Journal of Product Innovation Management*. He introduced the advance of product innovation research from the past to the present time along with the development of that journal.

Then Keio University Professor Akira Shimizu spoke on “Consumer Behavior in the Digital Era.” He explained the types of consumers that exist in Japan’s advancing IT society and how these different types impact corporate marketing activities, with explications of many research findings.

Finally, I would like to add that an academic exchange meeting was held prior to the seminar with the participation of faculty in commerce and also in related fields. This exchange of opinions was beneficial for both education and research.

Ikuro Takahashi
Program coordinator,
Professor, Faculty of Business and Commerce, Keio University



Professor Arch Woodside (left, Boston College)
Professor Anthony Benedetto (right, Temple University)

7 マーケティング研究のニュー・フロンティア

New Frontiers in Marketing Research

若手研究員
活躍中！

September 24, 2010

経営・会計・商業班の報告会「マーケティング研究のニュー・フロンティア」を9月24日に開催した。若手研究者による2件の研究が報告された。

- 邢雅恵（慶應義塾大学大学院商学研究科博士課程）
『ビジネスブログにおけるeクチコミ発信の規定要因』
- 加藤拓（杏林大学総合政策学部専任講師）
『サービス企業の競争戦略と企業成果の関連——日本の外食上場企業のケーススタディ』

前者は企業が開設したブログに対する「コメント」「トラックバック」という二つのeクチコミ発信に注目して仮説を設定し、実証したものである。コメントは企業に対する態度、トラックバックは社会的規範による影響が大きいという違いがあることを明らかにした。

後者は、外食企業における業態および店舗展開戦略とパフォーマンスとの関係を分析したものである。財務データと店舗展開のデータを組み合わせるといった新しい視点からの分析である。

報告会にはコメンテータとして、小田部正明教授（米国テンブル大学フォックス経営大学院）をお迎えした。グローバルに活躍されている同教授からは、実務との関連を重視すると同時に、アカデミックな貢献の重要性といった巨視的な視点から、分析方法に至るまで重要なコメントを頂いた。

報告会には、商業学分野だけでなく、経営学、会計学分野の教員・大学院生25名程度が参加した。経営学、会計学の教員からもデータの取り扱いなど、異なった視点からの質問、コメントもあり、報告者のみならず参加者全員にとって大きな刺激となった。

報告会後開催された懇親会には、小田部教授にも参加頂き、報告者へのさらなるアドバイスや非公式な情報交換も行われた。昨年からはじめての報告会だが、大学院生の教育を重視するグローバルCOEのプロジェクトにおける、このような機会の重要性を再確認できた。

The Management, Accounting and Marketing Section symposium “New Frontiers in Marketing Research” took place September 24 at the Keio University Mita campus. The symposium featured presentations by two young researchers: “Determining Factors for Electronic Word-of-Mouth in Business Blogs” by Keio University Graduate School of Business & Commerce Ph.D. student Masae Kei, and “Relation between Competition Strategy and Business Performance in the Service Industry – Case Study on Listed Japanese Food Service Companies” by Kyorin University Faculty of Social Sciences Assistant Professor Taku Kato.

The first paper established and tested hypotheses focusing on two electronic word-of-mouth transmissions in company blogs: “comments” and “trackbacks.” This research clarified that comments are influenced by attitudes toward companies, while trackbacks are influenced by social norms.

The second paper analyzed how business format and store development strategy correlate with performance in the food service industry. The analysis was conducted from the novel perspective of combining financial data with store development data.

Temple University Fox School of Business and Management Professor Masaaki Kotabe served as the symposium commentator. Professor Kotabe, who is active globally, gave important comments from on research approach: importance of the real world relevance and academic contributions. He also instructed analysis method.

About 25 marketing, management and accounting faculty and graduate students participated in the symposium. The management and accounting faculty posed questions and comments from different perspectives, for example, regarding the handling of data. The symposium was highly stimulating for both the presenters and the participants.

At the social gathering following the presentations, with the participation of Professor Kotabe, participants informally exchanged opinions and gave further advice to the presenters. These symposiums began last year, and the event reconfirmed the importance of such opportunities at this Global COE, which emphasizes graduate student education.



Professor Masaaki Kotabe (Temple University)



Ms. Masae Kei (Keio University)



Assistant Professor Taku Kato
(Kyorin University)

8 OECD 会議 OECD Meeting

July 6, 2010

2010年7月6日に、タイで行われた OECD(経済協力開発機構)の会議にて、本グローバル COE プログラム拠点リーダーの吉野直行教授が発表した。

現在アジア諸国は、経済成長を遂げているが、インフラの整備が不十分である。特に道路、港湾、鉄道など、さまざまなインフラの整備が急務であるが、十分な資金がないために進んでいない。報告では、まずアジア諸国では、どの程度のインフラ需要があるかを推計し、どのように資金の調達を考えればよいかを提言した。さらに、民間の資金を導入するための、レベニュー債についてキャップ（上限）とフロアー（下限）を設定し、万一、インフラプロジェクトが失敗した場合でも、政府が最低限の金利を保証すると同時に、成功して配当が高まった際にもキャップを設定して、ある水準以上の配当は政府が受け取るという方式を提案した。また、民間資金を呼び込むための、一部、政府による出資の必要なプロジェクトの事例も解説した。

なお、発表した論文は OECD から刊行されている *Economic Outlook* に掲載される予定となっている。

GCOE Project Leader Professor Naoyuki Yoshino spoke at an OECD (Organization for Economic Co-operation and Development) meeting in Thailand on July 6, 2010.

The countries of Asia are currently realizing economic growth, but the infrastructure is insufficient. Especially the needs to improve and expand roads, ports, railroads and other infrastructure are urgent, but infrastructural improvements are not advancing because it is very difficult to obtain sufficient funds. In his presentation, Professor Yoshino estimated the extent of infrastructure demand in Asian countries, and sought ways in which funds might be procured. He proposed the use of revenue bonds as a way to introduce private funds, with the setting of caps and floors on private returns. With caps and floors, the government guarantees private investors a minimum return in the unlikely event an infrastructure project fails, and receives all dividends beyond a fixed level when projects succeed and dividends rise. Professor Yoshino also commented on project examples where a certain amount of government investment is required to draw private capital.

His presentation is scheduled for publication in the *OECD Economic Outlook*.

9 APEC Seminar on “Getting Credit for Small and Medium Enterprises”

September 21, 2010

2010年9月21日に、APEC（アジア太平洋経済協力）のセミナーがウェスティンホテル仙台で開催され、本グローバル COE プログラム拠点リーダーの吉野直行教授が、昼の基調講演を行い、アジアにおける中小企業金融の格付けのためには、中小企業のデータ整備が不可欠であることを説明した。

日本では、2001年に CRD(Credit Risk Database) 協会が設立され、信用保証協会を通じて、中小企業のさまざまなデータを集め、統計分析を行い、倒産確率などを会員金融機関に提供している。現在、これと同様のデータ分析を、アジア各国で進めている。また吉野教授は 2008 年には ASEAN+3 の財務大臣会合において、中小企業データの収集・分析を行うことが、アジアの中小企業の格付け制度を確立するための必要条件であると提案しており、これを受けタイ・インドネシア・マレーシア・フィリピン各国が、日本の経験を基に、中小企業データを集める政策を進めている。タイにおいては、副大臣の会合で吉野教授が同様の提案を行っており、タイ中小企業政策の柱として進められている。

An APEC (Asia Pacific Economic Cooperation) Seminar “Getting Credit for Small and Medium Enterprises” took place September 21, 2010 at the Westin Sendai. In his Luncheon speech the GCOE Project Leader, Professor Naoyuki Yoshino explained the necessity of compiling SME data for the rating of SMEs in Asia, based on the Japanese experience.

In Japan, a Credit Risk Database Association was established 2001. This CRD Association collects various data on small and medium enterprises via credit guarantee corporations, conducts statistical analyses, and provides bankruptcy probabilities and other information to member financial institutions. Similar data analyses are now proceeding in Asian countries. At the ASEAN+3 Finance Ministers Meeting 2008, Prof. Yoshino proposed that collection and analysis of SME data is essential for establishing a rating system for SMEs in Asia. Accepting this proposal, the governments of Thailand, Indonesia, Malaysia and the Philippines are now advancing policies on methods to collect SME data, based on the experience in Japan. In Thailand, Prof. Yoshino spoke to a vice-ministerial meeting and his proposal is being advanced as a pillar of Thai SME policy.

研究活動紹介

Introduction of Research Activities

歴史分析班

Historical Analysis Section

近代アジアの市場を対象とした
歴史分析班の研究では、不正取引な
ど何らかの問題が発生すると、「市場を

うまく機能させる」私的、公的諸制度が形成
され、その問題が解決されるプロセスが明らかにされてきた。すな
わち、「歴史的市場」において「市場インフラ」が何らかの形でコ
ーディネートされ、「市場の質」が変化したプロセスが実証的に示
されたわけである。

さて、本グローバル COE プログラムの議論によれば、市場の高
質化のためには、「個別経済の実情」を踏まえたコーディネーショ
ンが重要となってくる。歴史分析班は、この点に着目し、「市場イ
ンフラがどのようにコーディネートされたか」を検討することによ
って、「個別経済の実情」を歴史的、長期的に捉えるという新たな
課題に取り組もうとしている。「市場インフラ」の要素には、法や
慣習、倫理等社会の中に埋め込まれて容易には変化しないものが多
く含まれているので、ある地域における、問題解決に向けてのそれ
らの組合せ方は、その地域のある時点での「個別経済の実情」を示
すだけではなく、その組合せ方の変化は、長期的な市場の変化、延
いては経済・社会の長期的な発展経路を示すのではないだろうか。
近年、経済史研究では、「西ヨーロッパ型」と「東アジア型」を中
心に、地域毎に異なる長期的経済発展経路の議論が活発に行われて
いるが、「市場の質」の議論を歴史研究に応用することによって、
より実証的に地域の特徴に接近できると期待される。

筆者はインドを事例に、この新しい課題に取り組んでいる。主な
研究対象は、英領期の東部インド（現在の西ベンガル州、ビハール
州、オリッサ州およびバングラデシュを含む地域）で、近世期から
現代インドまでを視野に入れた「インド型」の長期的経済発展経路
の議論の可能性を探っている。具体的研究は、塩を中心とした商品
市場の変化の分析を通じた植民地期のインド経済・社会の変化であ
る。従来の研究は、イギリス支配のインパクト（植民地政府の政策
や対英貿易）を唯一の行為主体として市場の変化を議論してきた。

これに対して、筆者の研究は、市場をより動的に捉え、現地経
済内部における変化（商取引制度と商慣習、商家経営、金融市場や

労働市場との関係、嗜好、
生態、燃料調達等）を重視
している。こうした様々な
要素の組合せとその変化が
市場の変化として顕在化
し、それが政策にも影響を
及ぼすことを明らかにする
ものである。



Associate Professor Sayako Kanda
(Keio University)

In the Historical Analysis Section's research on modern Asian
markets, we have clarified the process whereby, when dis-
honest transactions or other problems emerge, private and
public systems are formed to make the market function well
and the problems are resolved. In other words, we have
empirically demonstrated the process whereby market qual-
ity has changed in historical markets through some sort of
coordination of market infrastructure.

The thesis of this Global COE Program holds that coordi-
nation based on the "particular economic circumstances" is
important for raising market quality. Focusing on this point,
by studying how market infrastructure has been coordinated,
the Historical Analysis Section is working to address the new
issue of grasping those "particular economic circumstances"
historically and over the long term. Market infrastructure
includes many factors such as laws, customs and ethics that
are embedded within society and do not easily change. So
the ways these are combined toward resolving problems in
a given region indicates the "particular economic circum-
stances" at that place and time, and the shifts in how these
are combined over time should show the long-term market
changes, and by extension the long-term social and eco-
nomic development path. There has been an active debate
in economic history research in recent years regarding dif-
ferent long-term economic development paths in each re-
gion, centered on the Western European and East Asian
models. By applying market quality theory to this historical
research, we expect to approach the regional characteristics
more empirically.

I have been pursuing this new issue with India as a case
study. My subject is the area known as East India during
British colonial rule (the present Indian states of West Ben-
gal, Bihar and Orissa as well as Bangladesh). This research
is seeking the potential for an Indian model of long-term
economic development path, through analyses running from
early-modern history through to the present time. The spe-
cific focus is on the changes in the economy and society of
India during the British Raj through analyses of the changes
in salt and other product markets.

The prior research on the market changes has grasped
the impact of British rule (the policies of the colonial govern-
ment and Indian trade with the U.K.) as the sole actor. In
contrast, my research grasps the market more dynamically,
emphasizes changes within the local economy (commercial
trading systems and business practices, shop management,
relations between financial markets and labor markets, pref-
erences, ecology, fuel procurement, etc.), and makes clear
that the combination and combined changes of these diverse
factors emerged as market changes, and that these also
influenced policy.

受賞 Awards

京都新聞大賞文化学術賞受賞（2010年11月29日受賞）

西村和雄

（京都大学経済研究所特任教授・京都大学統合複雑系科学国際研究ユニット長）

独立行政法人労働政策研究・研修機構 平成22年度 第11回労働関係論文優秀賞受賞

戸田淳仁

（グローバルCOEプログラム学外研究協力者、（株）リクルートワークス研究所研究員）

受賞論文名『職種経験はどれだけ重要になっているのか—職種特殊的人的資本の観点から』

酒井正

（2003年日本学術振興会特別研究員（21世紀COEプログラム）、国立社会保障・人口問題研究所研究員）

受賞論文名『就業移動と社会保険の非加入行動の関係』

財団法人日本統計協会 平成22年度 統計活動奨励賞受賞

慶應義塾大学パネルデータ設計・解析センター

11月19日（金）新宿ワシントンホテルにて、日本統計協会主催の「統計のつどい」が開催され、樋口美雄センター長が表彰式に出席いたしました。

人事動向 Personnel Transfers

直井 道生

慶應義塾大学経済学部特別研究講師

2010年10月1日より東京海洋大学海洋工学部助教

慶應／京都連携グローバルCOE学外研究協力者

島西 智輝

立教大学経済学部経済政策学科助教（2003年慶應義塾大学経商連携21世紀COEプログラム研究員）

2010年10月1日より香川大学経済学部経営システム学科准教授

慶應／京都連携グローバルCOE学外研究協力者

曹 成虎

慶應／京都連携グローバルCOE研究員

2010年10月1日より日本学術振興会特別研究員

お知らせ Information

The Role of the Financial Sector in Promoting Economic Growth in Asia

日時：2011年2月3日（木）

場所：中央合同庁舎7号館講堂

開催：金融庁金融研究センター（FSA Institute）、

アジア開発銀行研究所（ADB）、

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

Empirical Investigations in Trade and Investment

日時：2011年3月10日（木）～3月12日（土）

場所：慶應義塾大学東館6階 G-Sec Lab

主催：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



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
2010, December, No.9
発行日 2010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.gcoe-econbus.keio.ac.jp/>

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