

## 科学研究費助成事業 研究成果報告書

平成 26 年 6 月 24 日現在

機関番号：12601

研究種目：基盤研究(C)

研究期間：2011～2013

課題番号：23530215

研究課題名(和文)貨幣と雇用の基礎理論

研究課題名(英文)Fundamental Theory of Money and Employment

研究代表者

大瀧 雅之(OTAKI, MASAYUKI)

東京大学・社会科学研究所・教授

研究者番号：60183761

交付決定額(研究期間全体)：(直接経費) 2,200,000円、(間接経費) 660,000円

研究成果の概要(和文)：研究はきわめて順調に運び、3冊の単著1冊の共編著を上梓したほか、査読付の英文学術誌に計20本(単著18本)が刊行された。基礎となった理論は貨幣が流通する(物価水準が無限大に発散しない)のは将来の価値に人々が確信があるからであり、貨幣経済を分析するには、時間を取り入れた動学分析に基づかねばならないことを、方程式によって記述したものである。そしてこれをケインズ経済学の新たなミクロ的基礎付けに応用した。

研究成果の概要(英文)：The research has achieved substantial contributions to monetary theory. The basic concept of the developed theory is that money can circulate (the equilibrium price is bounded) because its rationally expected future value is stable (i.e., people are confident on the value of money). This assertion is formulated by a first order difference equation of the equilibrium price sequence, which is independent of the nominal money supply. This equation implies that money is intrinsically non-neutral. Based on this equation, we have established a microeconomic foundation of Keynesian economics, which is compatible with neoclassical microeconomics in the sense that the theory excludes entirely ad-hoc money in the utility assumption and menu costs. The Fruits of the research are disseminated via three books (in Japanese) and twenty papers in refereed academic Journals in English.

研究分野：社会科学

科研費の分科・細目：理論経済学・マクロ経済学

キーワード：ケインズ経済学 貨幣経済のミクロ理論 財政・金融政策の経済厚生 財政乗数 伸縮的価格 非自発的失業

1. 研究開始当初の背景

Otaki (2007, 2009)において、価格が完全に伸縮的で合理的期待を仮定した上で、貨幣を効用関数に含まない世代重複モデルで、貨幣が非中立的となるケインズの均衡が存在することはわかっていた。また同じ理論で Kahn-Keynes による乗数が導出可能で、かつ拡張的な財政・金融政策が不完全雇用化では経済厚生を改善することも証明できていた。しかしながら、何ゆえそのような結論が得られるのか、背後にある経済学的論理が、明らかでなかった。

参考文献

M. Otaki (2007). The Dynamically Extended Keynesian Cross and the Welfare-Improving Fiscal Policy, *Economics Letters* Vol.96, 2007, pp. 23-29.

M. Otaki (2009). The Welfare Implication of the Full-Employment Policy, *Economics Letters* Vol.102, pp.1-3.

2. 研究の目的

1. で述べた理論を規定するのは、貨幣の資産としての特殊性であると考え、それを突破口にケインズ体系全体を見直すことが、本研究の目的であった。

3. 研究の方法

カリブレーション・シミュレーションを一切用いずに、すなわちコンピューターの計算力に一切依存せず、完全に解析的に理論を構築すること。

4. 研究成果

結局、貨幣の資産としての特殊性は、それ自身価値を持たないことと経済が無限に続くことに対する確信に求められることが明らかとなった。すなわち貨幣自身の価値（一般物価水準の逆数）は将来のそれに対する確信（自己実現的予想）によって支配され、不完全雇用下では貨幣供給量から独立になりうることを、「基本方程式」（加藤 2011）と呼ばれる経済主体の最適化と労働市場の均衡条件を連立させることで得られる、簡明な方程式を用いて表現することに成功した。これを応用して価格の硬直性を前提としないフィリップス曲線の導出に成功しただけでなく、国際金融・経済成長理論におけるケインズ経済学の拡張のめどをつけることができた。成果物は以下に示すとおりである。

参考文献

加藤晋(2011). 書評『貨幣・雇用理論の基礎』、『社会科学研究』第 63 巻第 3, 4 合併号 pp.145-151

5. 主な発表論文等

(研究代表者、研究分担者及び連携研究者には下線)

[雑誌論文](計 20 件)

すべて査読つき

1. Masayuki Otaki. ``A Pure Theory of Aggregate Price Determination,`` *Theoretical Economics Letters* Vol.1

2011, pp. 122-128.

2. Masayuki Otaki and Yoshihiro Tamai. ``On the Dynamic Role of Monopolistic Competition in a Monetary Economy,`` *Theoretical Economics Letters* Vol.1 2011, pp.114-117.

3. Masayuki Otaki. ``The Role of Money: Credible Asset or Neumeraire?`` *Theoretical Economics Letters* Vol.2, No.2, 2012, pp. 180-182.

4. Masayuki Otaki. ``A Keynesian Model of a Small Open Economy under a Flexible Exchange Rate,`` *Theoretical Economics Letters* Vol.2, 2012, pp. 278-282.

5. Masayuki Otaki. ``A Keynesian Endogenous Growth Model with a Rigorous Microeconomic Foundation,`` *Theoretical Economics Letters* Vol.2, 2012, 365-268.

6. Masayuki Otaki. ``A Microeconomic Foundation for Optimum Currency Area: The Case for Perfect Capital Mobility and Immobile Labor Force,`` *Theoretical Economics Letters* Vol.2, 2012, pp.359-399.

7. Masayuki Otaki. ``A Macroeconomic Consequence of Foreign Direct Investment: The Welfare Economics of Industrial Hollowing,`` *Theoretical Economics Letters* Vol.2, 2012, pp.412-417.

8. Masayuki Otaki. ``A Study on Lucas '``Expectations and the Neutrality of Money``',`` *Theoretical Economics Letters* Vol.2, 2012, pp.438-440.

9. Masayuki Otaki and Yoshihiro Tamai. ``A Microeconomic Foundation for the Phillips Curve under Complete Markets without any Price Stickiness: A Keynesian View,`` *Theoretical Economics Letters* Vol.2. 2012, pp.482-486.

10. Masayuki Otaki. ``The Aggregation Problem in the Employment Theory: The Representative Individual Model or Individual Employees Model?`` *Theoretical Economics Letters* Vol.2, 2012, pp. 530-533.

11. Masayuki Otaki. ``The Stability of a Regionally Fixed Exchange Rate System,`` *Journal of Business and Economics* Vol.3, 2012, pp. 249-254.

12. Masayuki Otaki. ``Endogenous Social Discount Rate, Proportional Carbon Tax, and Sustainability: Do We Have the Right to Discount Future Generations' Utility?`` *Environmental Systems Research* Vol.2, 2013, pp.1-8.

13. Masayuki Otaki. ``How a Key Currency Functions as an International Liquidity Provision and Insurance System,`` Theoretical Economics Letters Vol.3, 2013, pp. 43-47.
14. Masayuki Otaki. ``Can Bailout Improve Economic Welfare? A Structural Derivation of the Option Price,`` Theoretical Economics Letters Vol.3, 2013, pp. 105-107.
15. Masayuki Otaki. ``On the Endogenous Sustainability of Economic Growth: Why the Scale of Government Enlarged?`` Theoretical Economics Letters Vol. 3, 2013, pp.159-163.
16. Masayuki Otaki. ``The Evaluation of Dexterity and a Theory of the Growth of a Firm,`` Modern Economy Vol.4, 2013, pp.226-229.
17. Masayuki Otaki. ``A Study on Lucas`` Expectations and the Neutrality of Money``-II,`` Theoretical Economics Letters Vol.3, pp.168-170.
18. Masayuki Otaki. ``Inseparability of Transaction Medium and Store of Value in the Role of Money,`` Theoretical Economics Letters Vol.3, pp.226-228.
19. Masayuki Otaki and Masaaki Tamura. ``Monetary Growth Theory under Perfect and Monopolistic Competition,`` Theoretical Economics Letters Vol.3, 2013, pp. 216-219.
20. Masayuki Otaki. ``Emission Trading or Proportional Carbon Tax: A Quest for More Efficacious Emission Control,`` Economic Systems Research Vol.2, pp. 1-6.

〔学会発表〕(計 10 件)

1. 2011 年 6 月釜山における第 7 回 Asia-Pacific Economic Association において論文 ``A Pure Theory of Aggregate Price Determination`` を報告。
2. 2011 年 8 月モントリオールにおける MPS コンファランスにおいて論文 ``The Dynamically Extended Keynesian Cross and the Welfare-Improving Fiscal Policy`` を報告。
3. 2012 年 3 月シアトルにおける第 8 回 Asia-Pacific Economic Association において論文 ``The Employment Isolation Effect under a Flexible Exchange Rate System`` を報告。同時に他の論文の討論者も勤めた。
4. 2012 年 3 月イスタンブールにおける第 73 回 International Atlantic Economic Society において論文 ``On the Function of Key Currency`` を報告した。同時に他のセッションにおいて座長・討論者も勤

めた。

5. 2012 年 6 月シンガポールにおける第 9 回 Asia-Pacific Economic Association で ``On the Role of Key Currency`` を報告。同時に他のセッションにおいて座長・討論者も勤めた。
6. 2012 年 10 月モントリオールにおける第 74 回 International Atlantic Economic Society で論文 ``A Keynesian Model of Endogenous Growth with a Rigorous Microeconomic Foundation`` を報告。同時に他のセッションで座長・討論者も勤めた。
7. 2012 年 11 月フリードリッヒ・エーベルト財団からの招請を受け、ニューデリーにおける第 3 回 FES Economy Tomorrow Region Forum: Green Growth: How Do Europe Green Growth? How Do Europe Asia Reconcile Different Growth Concept? において、 ``How to Win Support for Innovative Economic Policies Promoting Green Growth: Lessons from Japan`` という講演を行った。
8. 2013 年 3 月慶応義塾大学における Western Economic Association International において、Theoretical and Empirical Industrial Organization in Japan というセッションを企画し同時に座長を務めた。
9. 2013 年 4 月ウィーンにおける第 75 回 International Atlantic Economic Association において論文 ``Evaluation of Dexterity and a Theory of the Growth of a Firm`` を報告。同セッションの座長・討論者も勤めた。
10. 2013 年 6 月パリにおける第 3 回 International Energy Workshop で論文 ``Endogenous Social Discount Rate, Sustainability, and Proportional Carbon Tax: Do We Have the Right to Discount Future Generation Utility?`` を報告。同時に同セッションの座長・討論者も勤めた。

〔図書〕(計 4 件)

1. 『貨幣・雇用理論の基礎』(大瀧雅之著) 勁草書房 (2011)
2. 『平成不況の本質：雇用と金融から考える』(大瀧雅之著) 岩波新書 (2011)
3. 『国際金融・経済成長理論の基礎』(大瀧雅之著) 勁草書房 (2013)
4. 『金融システムと金融規制の経済分析』(花崎正晴一橋大教授・大瀧雅之東京大教授随清遠横浜市立大教授共編著) 勁草書房(2013)

〔産業財産権〕

出願状況(計 0 件)

名称：

発明者：  
権利者：  
種類：  
番号：  
出願年月日：  
国内外の別：

取得状況（計 0 件）

名称：  
発明者：  
権利者：  
種類：  
番号：  
取得年月日：  
国内外の別：

〔その他〕  
ホームページ等

#### 6. 研究組織

##### (1) 研究代表者

大瀧雅之 (Otaki, Masayuki)  
東京大学・社会科学研究所・教授  
研究者番号：60183761

##### (2) 研究分担者

(なし)

研究者番号：

##### (3) 連携研究者

(なし)

研究者番号：