慶應義塾大学学術情報リポジトリ
Keio Associated Repository of Academic resouces

Title	高齢化がインフレ率に及ぼす影響
Sub Title	Aging and inflation developments
Author	藤原, 一平(Fujiwara, Ippei)
Publisher	慶應義塾大学
Publication year	2018
Jtitle	学事振興資金研究成果実績報告書 (2017.)
JaLC DOI	
Abstract	本プロジェクトでは二つの課題に取り組んだ。 まず, 高齢化が進展するに連れて, 労働者の構成に変化が生じ, 供給面から均衡金利が低下し, デフレ圧力が加わることを明らかにした。すなわち, 高齢化の進展は, スキルプレミアムを通じたTFP上昇効果を逓減させる結果, 潜在成長率を低下させることを示した。このメカニズムが, 日本の過去40年間の実質金利低下幅の40%程度を説明できることもわかった。 次に, 高齢者と若者とでは, 望ましいインフレ率が異なることを理論的に示した。しかし, 高齢化に伴う, 望ましいインフレ率の変化は非常に小さいものに止まることもわかった。この結果は, 実際のインフレ率の変動を, 望ましいインフレ率に対する世代間の政治経済学的要因で説明することは容易でないことを示唆している。 I engaged in two studies under this project. First, I explore the supply channel of aging on deflation. As aging deepens, labor composition changes. In particular, gains from skill premium becomes lower since more older workers are in the workhorse. This results in the declining real interest rates and disinflation. About 40% of decline in real interest rates in the past four decades can be explained by this mechanism. Second, I explore whether there is optimal inflation rates are different between young and old. I find that they are indeed different. However, the changes in optimal inflation rates are small even with the rapid aging so far. This implies that it is not trivial to explain actual inflation dynamics by the political economic tension between young and old.
Notes	
Genre	Research Paper
URL	https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=2017000001-20170191

慶應義塾大学学術情報リポジトリ(KOARA)に掲載されているコンテンツの著作権は、それぞれの著作者、学会または出版社/発行者に帰属し、その権利は著作権法によって保護されています。引用にあたっては、著作権法を遵守してご利用ください。

The copyrights of content available on the KeiO Associated Repository of Academic resources (KOARA) belong to the respective authors, academic societies, or publishers/issuers, and these rights are protected by the Japanese Copyright Act. When quoting the content, please follow the Japanese copyright act.

2018 年 4 月 5 日

2017 年度　学事振興資金（個人研究）研究成果実績報告書

研究代表者	所属	経済学部	職名	教授	補助額	500 （特B）千円
	氏名	藤原 一平	氏名（英語）	Ippei Fujiwara		

研究課題（日本語）

高齢化がインフレ率に及ぼす影響

研究課題（英訳）

Aging and inflation developments

１．研究成果実績の概要

本プロジェクトでは二つの課題に取り組んだ。
まず、高齢化が進展するに連れて、労働者の構成に変化が生じ、供給面から均衡金利が低下し、デフレ圧力が加わることを明らかにした。すなわち、高齢化の進展は、スキルプレミアムを通じた TFP 上昇効果を逓減させる結果、潜在成長率を低下させることを示した。このメカニズムが、日本の過去40年間の実質金利低下幅の40%程度を説明できることもわかった。
次に、高齢者と若者とでは、望ましいインフレ率が異なることを理論的に示した。しかし、高齢化に伴う、望ましいインフレ率の変化は非常に小さいものに止まることもわかった。この結果は、実際のインフレ率の変動を、望ましいインフレ率に対する世代間の政治経済学的要因で説明することは容易でないことを示唆している。

２．研究成果実績の概要（英訳）

I engaged in two studies under this project.
First, I explore the supply channel of aging on deflation. As aging deepens, labor composition changes. In particular, gains from skill premium becomes lower since more older workers are in the workhorse. This results in the declining real interest rates and disinflation. About 40% of decline in real interest rates in the past four decades can be explained by this mechanism.
Second, I explore whether there is optimal inflation rates are different between young and old. I find that they are indeed different. However, the changes in optimal inflation rates are small even with the rapid aging so far. This implies that it is not trivial to explain actual inflation dynamics by the political economic tension between young and old.

３．本研究課題に関する発表

発表者氏名 （著者・講演者）	発表課題名 （著書名・演題）	発表学術誌名 （著書発行所・講演学会）	学術誌発行年月 （著書発行年月・講演年月）
藤原一平	DECLINING TRENDS IN THE REAL INTEREST RATE AND INFLATION: THE ROLE OF AGING	Bank of Italy, in Rome, CEPR, CEBRA and BOI Conference on Rethinking Competitiveness, Structural Reforms, and Macro Policy	2017/9
藤原一平	DECLINING TRENDS IN THE REAL INTEREST RATE AND INFLATION: THE ROLE OF AGING	Bank of Finland, in Helsinki, CEPR and BOF Conference on Demographics and the Macroeconomy	2017/10
藤原一平	Aging and Deflation: A Politico-Economic Perspective	経済産業研究所セミナー	2018/3