Title日本の貨幣需要開数の推定Sub TitleThe demand for money at the zero interest rate bound : evidence from JapanAuthor藪、友良(Yabu, Tomoyoshi)Publisher慶應融之大学Publication year2020Jittle学事振興堂会研究成果実績報告書 (2019.)JaLC DOIAbstract本研究では、1980年から2017年までの日本の貨幣需要関数を推定し、貨幣需要関数の定式化として10g-log form(貨幣数量はlog, 名自金利もlog)とsemi-log form (貨幣数量low たまえいを生じさせる。このため、低金利のデータを含んだ日本のアータを分析することは正しい定式化を特定するうえて重要である。共和分分析をした結果として、日本の貨幣数量の動きは、名自金利ではなく(semi-log form)、その対数(flog-log form)によって上下に捉えることができることがわかった。。この結果は、2006年までの米国データを用いたIreland(2009)とは逆の結果になっていた(Ireland(2009)ではsemi-log form が支持されていた)。こうした違いは、Ireland(1009)の運転のには、2%のインフレキは、6DPの0.04%を失うことに差しいもつークへては24(2009)とは逆の結果になっていた(Ireland(2009)ではま解いにないのに対して、日本のデータできるとどのわった。。この結果は、2006年までの米国データを用いたIreland(2000)の進定したは少なしていたいた)、こうした違いは、Ireland(2009)の道味是 類似したないのに対して、日本のデータでは24(2000)の進定値は もかなり小さいな値となっていた。This paper estimates a money demand function using US data from 1980 onward, including the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration period contains 24 q		
Author 載、友良(Yabu, Tomoyoshi) Publisher 慶應義塾大学 Publication year 2020 Jittle 学事振興資金研究成果実績報告書 (2019.) JaLC DOI Abstract Abstract 本研究では、1980年から2017年までの日本の貨幣需要開数を推定し、貨幣需要開数の定式化としてlog-log form(貨幣数量はlog、名目金利は/ag)のいずれが正しいかを調べている。両モデルは、金利が低いときにはじめて顕者な違いを生じさせる。このため、低金利のデータを含んだ日本のデータを分析することはじかし頭素な違いを生じさせる。このため、低金利のデータを含んだ日本のデータを分析することは正しい定式化を特定するうえて重要である。共和分分析をした結果として、日本の貨幣数量の動きは、名目金利ではなく(semi-log form))、その対数(log-log form)によって工手に捉えることができることがわかった。この結果は、2006年までの米国データを用いたIreland (2009)とは逆の結果になっていた (Ireland(2009)ではsemi-log formが支持されていた)。こうした違いは、Irelandは低金利(1%以下)期間が3四半期しかないのに対して、日本のデータでは24 四半期もあることが原因と考えられる。また、インフレの厚生分析をした結果、日本においてインフレのコストは小さいことがわかった。具体的には、2%のインフレ率は、GDPの0.04%を失うことに等しい。これはIreland (2009)の結果と類似している一方、Lucas (2000)の推定値よりもかなり小さいな値となっていた。 This paper estimates a money demand function using US data from 1980 onward, including the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates is captured well by the money demand function in log-log form, but not by that in semi-log form. Our result is the opposite of the result obtained by Ireland (2009), who, using data up until 2006, fourd that the semi-log specification performs better. The difference in the result from Ireland (2009) mainly stems from the difference in the observation period contains 24 quarters with interest rates blow 1 percent, while Ireland's (2009) observation period contains 24 quarters with interest rates blow 1 percent, while Ireland's (2009) observation period contains only three quarters. We also compute the welfare co	Title	日本の貨幣需要関数の推定
Publisher 慶應義塾大学 Publication year 2020 Jittle 学事振興資金研究成果実績報告書 (2019.) JaLC DOI Abstract Abstract 本研究では、1980年から2017年までの日本の貨幣需要関数を推定し、貨幣需要関数の定式化としてlog-log form(貨幣数量はlog、名目金利もlog)とsemi-log form (貨幣数量はlog、名目金利は水準)のいずれが正しいかを調べている。両モデルは、金利が低いときにはじめて顕著な違いを生じさせる。このため、低金利のデータを含んだ日本のデータを分析することは正しい定式化を特定するうえて重要である。共和分分析をした結果として、日本の貨幣数量の動きは、名目金利ではなく (semi-log form)、その対数(log-log form)によって上手に捉えることができることがわかった。この結果は、2000年までの米国データを用いたIreland (2009)とは逆のの結果になっていた (Ireland(2009)ではsemi-log formが支持されていた)。こうした違いは、Irelandは低金利(1%以下)期間が3四半期しかないのに対して、日本のデータでは24 四半期もあることが原因と考えられる。また、インフレの厚生分析をした結果、日本においてインブレのコストは小さいことがわかった。具体的には、2%のインフレ率は、GDPの0.04%を失うことに等しい。これはIreland (2009)の結果と類似している一方、Lucas (2000)の推定値よりもかなり小さいな値となっていた。 This paper estimates a money demand function using US data from 1980 onward, including the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the observation period c	Sub Title	The demand for money at the zero interest rate bound : evidence from Japan
Publication year 2020 Jitite 学事振興資金研究成果実績報告書 (2019.) JaLC DOI 本研究では、1980年から2017年までの日本の貨幣需要関数を推定し、貨幣需要関数の定式化としてlog-log form(貨幣数量はlog、名目金利もlog)とsemi-log form (貨幣数量はlog、名目金利は水準)のいずれが正しいかを調べている。両モデルは、金利が低いときにはじめて顕著な違いを生じさせる。このため、低金利のデータを含んだ日本のデータを分析することは正しい定式化を特定するうえて重要である。共和分分析をした結果として、日本の貨幣数量の動きは、名目金利ではなく (semi-log form)、その対数(log-log form)によって上手に捉えることができることがわかった。この結果は、2006年までの米国データを用いたIreland (2009)とは逆の結果になっていた (Ireland(2009)ではsemi-log formが支持されていた)。こうした違いは、Irelandは低金利 (1%以下)期間が3四半期しかないのに対して、日本のデータでは24四半期もあることが原因と考えられる。また、インフレの厚生分析をした結果、日本においてインフレのコストは小さいことがわかった。具体的には、2%のインフレ率は、GDPの0.04%を失うこととに等しい。これはIreland (2009)の結果と類似している一方、Lucas (2000)の推定値よりもかなり小さいな値となっていた。 This paper estimates a money demand function using US data from 1980 onward, including the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the semi-log specification performs better. The difference in the result from Ireland (2009) mainly stems from the difference in the observation period contains 24 quarters with interest rates below 1 percent, while Ireland's (2009) observation period contains 24 quarters. We also compute the welfare cost of 2 percent inflation is only 0.04 percent of national income, which is of a similar magnitude as the	Author	藪, 友良(Yabu, Tomoyoshi)
Jitile学事振興資金研究成果実績報告書 (2019.)JaLC DOIAbstract本研究では、1980年から2017年までの日本の貨幣需要関数を推定し、貨幣需要関数の定式化としてlog-log form(貨幣数量はlog、名目金利はの実)とsemi-log form (貨幣数量はlog、名目金利は水準)のいずれが正しいかを調べている。両モデルは、金利が低いときにはじめて顕著な違いを生じさせる。このため、低金利のデータを含んだ日本のデータを分析することは正しい定式化を特定するうえで重要である。共和分分析をした結果として、日本の貨幣数量の動きは、名目金利な水準)(og-log form)し、その対数(log-log form)によって上手に捉えることができることがわかった。この結果は、2006年までの米国データを用いたIreland(2009)とは逆の結果になっていた (Ireland(2009)ではsemi-log formが支持されていた)。こうした違いは、Irelandは低金利 (1%以下)期間が3四半期しかないのに対して、日本のデータでは24四半期もあることが原因と考えられる。また、インフレの厚生分析をした結果、日本においてインフレのコストは小さいことがわかった。具体的には、2%のインフレ率は、GDPの0.04%を失うことに等しい。これはIreland (2009)の結果と類似している一方、Lucas (2000)の推定値よりもかなり小さいな値となっていた。This paper estimates a money demand function using US data from 1980 onward, including the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-locent and function in log-log form, but not by that in semi-log form. Our result is the opposite of the result obtained by Ireland (2009), while using IS data from 1980 onward, including the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-locent and function in log-log form, but not by that in semi-log form. Our result is the opposite of the result obtained by Ireland (2009), who, using data up until 2006, found that the semi-log specification performs better. The difference in the result form Ireland s(2009) mainly stems from the difference in the observation period contains 24 quarters with interest rates below 1 percent, while Ireland's (2009) observation period contains 24 quarters with interest rates below 1 percent, while Ireland's (2009) observation period contains only three quarters. We also compute the welfare cost of 2 percent inflation is only 0.04 percent of national income, which is of a similar magnitude as t	Publisher	慶應義塾大学
JaLC DOI Abstract 本研究では、1980年から2017年までの日本の貨幣需要関数を推定し、貨幣需要関数の定式化としてlog-log form(貨幣数量はlog、名目金利は水準)のいずれが正しいかを調べている。両モデルは、金利が低いときにはじめて顕著な違いを生じきせる。このため、低金和のデータを含んだ日本のデータを分析することは正しい定式化を特定するうえて重要である。共和分分析をした結果として、日本の貨幣数量の動きは、名目金利ではなく(semi-log form)、その対数(log-log form)によって上手に捉えることができることがわかった。この結果は、2006年までの米国データを用いたIreland (2009)とは逆の結果になっていた(Ireland(2009)ではsemi-log formが支持されていた)。こうした違いは、Irelandは低金利(1%以下)期間が3四半期しかないのに対して、日本のデータでは24四半期もあることが原因と考えられる。また、インフレの厚生分析をした結果、日本においてインフレのコストは小さいことがわかった。具体的には、2%のインフレ率は、GDPの0.04%を失うことに等しい。これはFreland (2009)の結果を類役している一方、Lucas (2000)の推定値よりもかなり小さいな値となっていた。 This paper estimates a money demand function using US data from 1980 onward, including the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the semi-log specification performs better. The difference in the result from Ireland (2009) minute statis of the result obtained by Ireland (2009), who, using data up until 2006, found that the semi-log specification period meployed: our observation period contains 24 quarters with interest rates below 1 percent, while Ireland's (2009) observation period contains only three quarters. We also compute the welfare cost of inflation based on the estimate obtained the rule of the result of the result of that it is very small: the welfare cost of 2 percent inflation is only 0.04 percent of national income, which is of a similar magnitude as the estimate obtained by Ireland (2009). Notes Genre Research Paper Research Paper Research Paper Research Paper	Publication year	2020
Abstract本研究では、1980年から2017年までの日本の貨幣需要関数を推定し、貨幣需要関数の定式化としてlog-log form(貨幣数量はlog、名目金利もlog)とsemi-log form (貨幣数量はlog、名目金利は水準)のいずれが正しいかを調べている。両モデルは、金利が低いときにはじめて顕著な違いを生じさせる。このため、低金利のデータを含んだ日本のデータを含か析することは正しい定式化を特定するうえで重要である。共和分分析をした結果として、日本の貨幣数量の動きは、名目金利ではなく(semi-log form)、その対数(log-log form)によって上手に捉えることができることがわかった。この結果は、2006年までの米国データを用いたIreland(2009)とは逆の結果になっていた(Ireland(2009)ではsemi-log formが支持されていた)。こうした違いは、Irelandは低金利(1%以下)期間が3四半期しかないのに対して、日本のデータでは24四半期もあることが原因と考えられる。また、インフレの厚生分析をした結果、日本においてインフレのコストは小さいことがわかった。具体的には、2%のインフレ率は、GDPの0.04%を失うことに等しい。これはIreland (2009)の結果と類似している一方、Lucas(2000)の推定値よりもかなり小さいな値となっていた。This paper estimates a money demand function using US data from 1980 onward, including the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the semi-log specification performs better. The difference in the result from Ireland (2009) mainly stems from the difference in the observation period contains 24 quarters with interest rates below 1 percent, while Ireland's (2009) observation period contains only three quarters. We also compute the welfare cost of 2 percent inflation is only 0.04 percent of national income, which is of a similar magnitude as the estimate obtained by Ireland (2009) but much smaller than the estimate by Lucas (2000).NotesResearch Paper	Jtitle	学事振興資金研究成果実績報告書 (2019.)
 て log-log form(貨幣数量はlog、名目金利もlog)と semi-log form (貨幣数量はlog、名目金利は水準)のいずれが正しいかを調べている。両モデルは、金利が低いときにはじめて顕著な違いを生じさせる。このため、低金利のデータを含んだ日本のデータを分析することは正しい定式化を特定するうえで重要である。共和分分析をした結果として、日本の貨幣数量の動きは、名目金利ではなく(semi-log form)、その対数(log-log form)によって上手に捉えることができることがわかった。この結果は、2006年までの米国データを用いたIreland (2009)とは逆の結果になっていた(Ireland(2009)ではsemi-log formが支持されていた)。こうした違いは、Irelandは低金利(1%以下)期間が3四半期しかないのに対して、日本のデータでは24四半期もあることが原因と考えられる。また、インフレの厚生分析をした結果、日本においてインフレのコストは小さいことがわかった。具体的には、2%のインフレ率は、GDPの0.04%を失うことに等しい。これはIreland (2009)の結果と類似している一方、Lucas (2000)の推定値よりもかなり小さいな値となっていた。 This paper estimates a money demand function using US data from 1980 onward, including the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the semi-log specification performs better. The difference in the result from Ireland (2009) mainly stems from the difference in the observation period employed: our observation period contains 0.4 quarters. We also compute the welfare cost of 2 percent inflation is only 0.04 percent of national income, which is of a similar magnitude as the estimate obtained by Ireland (2009) but much smaller than the estimate by Lucas (2000). 	JaLC DOI	
Genre Research Paper	Abstract	てlog-log form(貨幣数量はlog、名目金利もlog)とsemi-log form (貨幣数量はlog、名目金利は水準) のいずれが正しいかを調べている。両モデルは、金利が低いときにはじめて顕著な違いを生じさ せる。このため、低金利のデータを含んだ日本のデータを分析することは正しい定式化を特定す るうえで重要である。共和分分析をした結果として、日本の貨幣数量の動きは、名目金利ではな く (semi-log form)、その対数(log-log form)によって上手に捉えることができることがわかった 。この結果は、2006年までの米国データを用いたIreland (2009)とは逆の結果になっていた (Ireland(2009)ではsemi-log formが支持されていた)。こうし た違いは、Irelandは低金利(1%以下)期間が3四半期しかないのに対して、日本のデータでは24 四半期もあることが原因と考えられる。また、インフレの厚生分析をした結果、日本においてイ ンフレのコストは小さいことがわかった。具体的には、2%のインフレ率は、GDPの0.04%を失う ことに等しい。これはIreland (2009)の結果と類似している一方、Lucas (2000)の推定値よりもかなり小さいな値となっていた。 This paper estimates a money demand function using US data from 1980 onward, including the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates is captured well by the money demand function in log-log form, but not by that in semi-log form. Our result is the opposite of the result obtained by Ireland (2009), who, using data up until 2006, found that the semi-log specification performs better. The difference in the result from Ireland (2009) mainly stems from the difference in the observation period employed: our observation period contains 24 quarters with interest rates below 1 percent, while Ireland's (2009) observation period contains 0 only three quarters. We also compute the welfare cost of inflation based on the estimated money demand function to find that it is very small: the welfare cost of 2 percent inflation is only 0.04 percent of national income, which is of a similar magnitude as the
	Notes	
URL https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=2019000007-20190146	Genre	Research Paper
	URL	https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=2019000007-20190146

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.

2019 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	商学部	職名	教授	- 補助額	300(A)千円			
	氏名	藪 友良	氏名(英語)	Tomoyoshi Yabu					
		研	究課題(日本語	吾)					
日本の貨幣需要関数の推定									
研究課題(英訳)									
The Demand for Money at the Zero Interest Rate Bound: Evidence from Japan									
 研究成果実績の概要 									
本研究では、1980年から2017年までの日本の貨幣需要関数を推定し、貨幣需要関数の定式化として log-log form(貨幣数量は log、 名目金利も log)と semi-log form (貨幣数量は log、名目金利は水準)のいずれが正しいかを調べている。両モデルは、金利が低いとき にはじめて顕著な違いを生じさせる。このため、低金利のデータを含んだ日本のデータを分析することは正しい定式化を特定するうえで 重要である。共和分分析をした結果として、日本の貨幣数量の動きは、名目金利ではなく(semi-log form)、その対数(log-log form)によ って上手に捉えることができることがわかった。この結果は、2006年までの米国データを用いた Ireland (2009)とは逆の結果になってい た (Ireland(2009)では semi-log form が支持されていた)。こうした違いは、Ireland は低金利(1%以下)期間が3四半期しかないのに対し て、日本のデータでは24四半期もあることが原因と考えられる。また、インフレの厚生分析をした結果、日本においてインフレのコスト は小さいことがわかった。具体的には、2%のインフレ率は、GDPの0.04%を失うことに等しい。これは Ireland (2009)の結果と類似してい る一方、Lucas (2000)の推定値よりもかなり小さいな値となっていた。									
2.研究成果実績の概要(英訳)									
This paper estimates a money demand function using US data from 1980 onward, including the period of near-zero interest rates following the global financial crisis. We conduct cointegration tests to show that the substantial increase in the money-income ratio during the period of near-zero interest rates is captured well by the money demand function in log-log form, but not by that in semi-log form. Our result is the opposite of the result obtained by Ireland (2009), who, using data up until 2006, found that the semi-log specification performs better. The difference in the result from Ireland (2009) mainly stems from the difference in the observation period contains only three quarters. We also compute the welfare cost of inflation based on the estimated money demand function to find that it is very small: the welfare cost of 2 percent inflation is only 0.04 percent of national income, which is of a similar magnitude as the estimate obtained by Ireland (2009) but much smaller than the estimate by Lucas (2000).									
		3.本研	研究課題に関す	-る発表					
発表者 (著者・	皆氏名 講演者)	発表課題名 (著書名・演題)	(‡	発表学術誌名	学術誌発 (著書発行年月				