

Title	最適なインフレ率は世代で異なるのか？
Sub Title	Generational war on inflation : optimal inflation rates for the young and the old
Author	藤原, 一平(Fujiwara, Ippei)
Publisher	慶應義塾大学
Publication year	2020
Jtitle	学事振興資金研究成果実績報告書 (2019. )
JaLC DOI	
Abstract	<p>高齢化は、（目標）インフレ率の決定に影響を与えるのであろうか？社会が高齢化すると、低インフレ率が好まれるようになるのであろうか？こうした問いに答えるため、本稿では、ニュー・ケインジアン・モデルを多世代重複モデルに拡張し、人口動態を規定する要因に応じて、若者と高齢者それぞれに対する最適インフレ率がどのように変化するかを分析する。シミュレーション結果をみると、まず、最適なインフレ率は、世代間で異なることがわかった。次に、金融取引の名目契約を通じたインフレの再分配効果を考慮すると、世代毎の最適インフレ率は、ゼロから大きく離れたものとなるケースもみられ、特に、名目金融資産の多い高齢者にとっては、大きくマイナスなインフレ率が最適となることもわかった。この結果は、高齢化には、政治経済学的なメカニズムを通じて、インフレ率に負の影響を与える可能性があることを示唆している。</p> <p>How does a grayer society affect the political decision making regarding inflation rates? Is deflation preferred as a society ages? In order to answer these questions, we compute the optimal inflation rates for the young and the old respectively, and explore how they change with demographic factors, by using a New Keynesian model with overlapping generations. According to our simulation results, there indeed exists a tension between the young and the old on the optimal inflation rates, with the optimal inflation rates differing between generations. The rates can be significantly different from zero, particularly, when heterogeneous impacts from inflation via nominal asset holdings are considered. The optimal inflation rates for the old can be largely negative, reflecting their positive nominal asset holdings as well as lower effective discount factor. Societal aging may exert downward pressure on inflation rates through a politico-economic mechanism.</p>
Notes	
Genre	Research Paper
URL	<a href="https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=2019000007-20190184">https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=2019000007-20190184</a>

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.

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）						
最適なインフレ率は世代で異なるのか？						
研究課題（英訳）						
Generational War on Inflation: Optimal Inflation Rates for the Young and the Old						
1. 研究成果実績の概要						
<p>高齢化は、（目標）インフレ率の決定に影響を与えるのであろうか？ 社会が高齢化すると、低インフレ率が好まれるようになるのであろうか？こうした問いに答えるため、本稿では、ニュー・ケインジアン・モデルを多世代重複モデルに拡張し、人口動態を規定する要因に応じて、若者と高齢者それぞれに対する最適インフレ率がどのように変化するかを分析する。シミュレーション結果をみると、まず、最適なインフレ率は、世代間で異なることがわかった。次に、金融取引の名目契約を通じたインフレの再分配効果を考慮すると、世代毎の最適インフレ率は、ゼロから大きく離れたものとなるケースもみられ、特に、名目金融資産の多い高齢者にとっては、大きくマイナスなインフレ率が最適となることもわかった。この結果は、高齢化には、政治経済学的なメカニズムを通じて、インフレ率に負の影響を与える可能性があることを示唆している。</p>						
2. 研究成果実績の概要（英訳）						
<p>How does a grayer society affect the political decision making regarding inflation rates? Is deflation preferred as a society ages? In order to answer these questions, we compute the optimal inflation rates for the young and the old respectively, and explore how they change with demographic factors, by using a New Keynesian model with overlapping generations. According to our simulation results, there indeed exists a tension between the young and the old on the optimal inflation rates, with the optimal inflation rates differing between generations. The rates can be significantly different from zero, particularly, when heterogeneous impacts from inflation via nominal asset holdings are considered. The optimal inflation rates for the old can be largely negative, reflecting their positive nominal asset holdings as well as lower effective discount factor. Societal aging may exert downward pressure on inflation rates through a politico-economic mechanism.</p>						
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）			