

Title	世代重複モデルにおける貨幣と国債
Sub Title	Money and government bonds in the overlapping generations model
Author	前多, 康男(Maeda, Yasuo)
Publisher	慶應義塾大学
Publication year	2023
Jtitle	学事振興資金研究成果実績報告書 (2022.)
JaLC DOI	
Abstract	<p>金融市場が経済成長に大きな影響を与えることは、様々な実証的・理論的研究から分かってきている。しかし既存の成長モデルは実物モデルとして記述されることがほとんどで、マクロ経済の金融の側面が厳密に定式化されたモデルは数が少ない。本研究では、貨幣にアドホックな仮定を想定することなく、モデルの構造から自然に貨幣が価値を持つようなモデルを構築し、更に国債を導入し、金融当局のオペレーションを分析する。厳密なモデルで金融の側面が成長に与える影響について分析すること目的としている。金融市場は、資本蓄積、貯蓄収益率、経済の活動水準に様々な影響を与え、そのことが経済発展に影響を与えることになる。明示的な金融市場構造を新古典主義の成長モデルに導入した分析は、既存研究では主に実物モデルの上で行われている。したがって、金融政策や金融システムの形態や運用方法が金融市場における経済主体の行動にどのように影響し、そのことが金融市場を通じて経済発展プロセスにどのように影響するかを分析することが本質的に不可能であると言える。本研究では、厳密な金融モデルを構築し、金融市場と実物経済の関係性をモデルとして構築することで、金融政策が経済成長に与える効果を理論的に分析することが可能になる。マクロ経済の金融の側面が厳密に定式化された成長モデルは数が少ないが、シュレフト・スミス (Schreft and Smith (1997)) はその数少ないモデルの中の1つである。シュレフト・スミスにおける貨幣の導入の仕方は、フリーマン (Freeman (1996)) を援用している。フリーマンのモデルと同様に、貨幣に原始的な需要を発生させるモデルに、ラゴス・ライト (Lagos and Wright (2005)) のモデルがある。研究の1年目として、これらのモデルなどを展望し、その拡張の可能性を探った。</p> <p>Various empirical and theoretical studies have shown that financial markets have a significant impact on economic growth. However, existing growth models are mostly described as real models, and the number of models that rigorously formulate the financial aspects of the macroeconomy is small. In this research, we construct a model in which money naturally has value from the structure of the model without assuming ad-hoc assumptions about money. We also introduce government bonds and analyze the operations of the financial authorities. We aim to analyze the impact of financial aspects on growth in a rigorous model. Financial markets have various effects on capital accumulation, the rate of return on savings, and the level of economic activity, which in turn affect economic development. Analysis that introduces explicit financial market structures into the neoclassical growth model has been conducted mainly on real models in existing research. Therefore, it is not possible to analyze how the form and operation of monetary policy and the financial system affect the behavior of economic agents in the financial market, and how this influences the economic development process through the financial market. In this research, by constructing a rigorous financial model and constructing a model of the relationship between financial markets and the real economy, it becomes possible to theoretically analyze the effects of monetary policy on economic growth. Schreft and Smith (1997) is one of the few growth models in which the financial aspects of the macroeconomy are rigorously formulated. Schreft-Smith's method of introducing money borrows from Freeman (1996). Similar to Freeman's model, Lagos and Wright (2005) model is a model that generates primitive demand for money. In the first year of the research, we surveyed these models and explored the possibility of their extension.</p>
Notes	
Genre	Research Paper
URL	https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=2022000010-20220052

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	前多 康男	氏名（英語）	Yasuo Maeda		
研究課題（日本語）						
世代重複モデルにおける貨幣と国債						
研究課題（英訳）						
Money and Government Bonds in the Overlapping Generations Model						
1. 研究成果実績の概要						
<p>金融市場が経済成長に大きな影響を与えることは、様々な実証的・理論的研究から分かっている。しかし既存の成長モデルは実物モデルとして記述されることがほとんどで、マクロ経済の金融の側面が厳密に定式化されたモデルは数が少ない。本研究では、貨幣にアドホックな仮定を想定することなく、モデルの構造から自然に貨幣が価値を持つようなモデルを構築し、更に国債を導入し、金融当局のオペレーションを分析する。厳密なモデルで金融の側面が成長に与える影響について分析すること目的としている。金融市場は、資本蓄積、貯蓄収益率、経済の活動水準に様々な影響を与え、そのことが経済発展に影響を与えることになる。明示的な金融市場構造を新古典主義の成長モデルに導入した分析は、既存研究では主に実物モデルの上で行われている。したがって、金融政策や金融システムの形態や運用方法が金融市場における経済主体の行動にどのように影響し、そのことが金融市場を通じて経済発展プロセスにどのように影響するかを分析することが本質的に不可能であると言える。本研究では、厳密な金融モデルを構築し、金融市場と実物経済の関係性をモデルとして構築することで、金融政策が経済成長に与える効果を理論的に分析することが可能になる。マクロ経済の金融の側面が厳密に定式化された成長モデルは数が少ないが、シュレフト・スミス (Schreft and Smith (1997)) はその数少ないモデルの中の1つである。シュレフト・スミスにおける貨幣の導入の仕方は、フリーマン (Freeman (1996)) を援用している。フリーマンのモデルと同様に、貨幣に原始的な需要を発生させるモデルに、ラゴス・ライト (Lagos and Wright (2005)) のモデルがある。研究の1年目として、これらのモデルなどを展望し、その拡張の可能性を探った。</p>						
2. 研究成果実績の概要（英訳）						
<p>Various empirical and theoretical studies have shown that financial markets have a significant impact on economic growth. However, existing growth models are mostly described as real models, and the number of models that rigorously formulate the financial aspects of the macroeconomy is small. In this research, we construct a model in which money naturally has value from the structure of the model without assuming ad-hoc assumptions about money. We also introduce government bonds and analyze the operations of the financial authorities. We aim to analyze the impact of financial aspects on growth in a rigorous model. Financial markets have various effects on capital accumulation, the rate of return on savings, and the level of economic activity, which in turn affect economic development. Analysis that introduces explicit financial market structures into the neoclassical growth model has been conducted mainly on real models in existing research. Therefore, it is not possible to analyze how the form and operation of monetary policy and the financial system affect the behavior of economic agents in the financial market, and how this influences the economic development process through the financial market. In this research, by constructing a rigorous financial model and constructing a model of the relationship between financial markets and the real economy, it becomes possible to theoretically analyze the effects of monetary policy on economic growth. Schreft and Smith (1997) is one of the few growth models in which the financial aspects of the macroeconomy are rigorously formulated. Schreft-Smith's method of introducing money borrows from Freeman (1996). Similar to Freeman's model, Lagos and Wright (2005) model is a model that generates primitive demand for money. In the first year of the research, we surveyed these models and explored the possibility of their extension.</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)			
前多康男	世代重複モデルと分散市場	manuscript				