

## 2014年度韓国金融学会学術大会への会員派遣報告

2014年8月27日

日本金融学会 常任理事会

今年度（2014年度）の韓国金融学会学術大会は、6月13・14日、韓国・大邱で開催されました。当学会では、公募および常任理事会推薦により、下記3名の会員を派遣いたしました（50音順、敬称略）。

王 志乾（一橋大学）

小塚 匡文（流通科学大学）

吉見 太洋（南山大学）

報告者および報告タイトルは下記のとおりです。

(1) Title: "How Did the Global Financial Crisis Misalign East Asian Currencies?"

Presenter: **Zhiqian Wang** (Hitotsubashi University)

Eiji Ogawa (Hitotsubashi University/RIETI)

(2) Title: "Analyses of Public Investment Shock in Japan: Factor Augmented Vector Autoregressive Approach "

Presenter: **Masafumi Kozuka** (University of Marketing and Distribution Sciences

Takao Fujii (Kobe City University of Foreign Studies)

Kazuki Hiraga (Tokai University)

(3) Title: "Lending Rate Spread Shock and Monetary Policy Arrangements: A Small Open Economy Model for ASEAN Countries "

Presenter: **Taiyo Yoshimi** (Nanzan University)

\*以下に、各報告者の Abstract 等を掲載してあります。

韓国金融学会学術大会韓日交流セッションに参加して No.1

一橋大学 王 志乾

How Did the Global Financial Crisis Misalign East Asian Currencies?

By

OGAWA Eiji (Hitotsubashi University/RIETI)

Zhiqian WANG (Hitotsubashi University)

Abstract

The global financial crisis affected the exchange rates of the US dollar, the euro, and the Japanese yen, as well as some East Asian currencies. This paper investigates how the East Asian currencies were affected by the global financial crisis. We employ methodologies involving  $\beta$ -convergence and  $\sigma$ -convergence to examine the misalignments or divergence of East Asian currencies. Our empirical results show that East Asian currencies *did* diverge during most of the sample periods, especially after late 2005. Active international capital flows such as yen carry trade also affected the movement of East Asian currencies. We conclude that it is necessary to establish a surveillance system within the East Asian area for purposes of early detection and prevention of intra-regional exchange rate misalignments.

*Keywords:* Asian Monetary Unit, AMU Deviation Indicator, AMU Deviation Indicator Adjusted by the Balassa–Samuelson Effect,  $\beta$ - and  $\sigma$ -Convergences, Regional Monetary Cooperation

*JEL classification codes:* F31, F33, F36

感想：

討論者の Kim Sam Hwan (Chungbuk National University) 先生から賜りました貴重なご意見とアドバイスに、心より御礼申し上げます。Kim 先生からのコメントは、以下のようにまとめられます。まず、分析手法、サンプル期間の区分及び分析対象の組み合わせについてのコメントです。各組み合わせの収斂性を識別するために用いている分析手法の妥当性、または 8 つのサンプル期間と 502 通りの組み合わせについて、より具体的な説明が求められました。次に、政策的インプリケーションについてのコメントです。Kim 先生は、東アジア地域における通貨協力を推進するために、サーベイランスシステムの構築が不可欠であるという点について著者らと同じ考えをもっています。しかし、どのようにサーベイランスシステムを構築するのが難しい課題であると指摘されました。

最後に、今回の渡航及び学会参加に全面的なご支援をいただきました韓国金融学会及び日本金融学会、また学会の準備及び参加にサポートいただきました Lee Min Hwan 先生、地主敏樹先生、小川英治先生に御礼申し上げます。どうもありがとうございました。

**TITLE:**

**“Analyses of Public Investment Shock in Japan: Factor Augmented Vector  
Autoregressive Approach”**

By

Takao Fujii (Kobe City University of Foreign Studies)

Kazuki Hiraga (Tokai University)

Masafumi Kozuka (University of Marketing and Distribution Sciences)

**ABSTRACT**

In this study, we investigate the effect of a positive public investment shock on Japan’s private consumption, real wages, and real effective exchange rate using a factor augmented vector autoregressive (FAVAR) model applied to a rich dataset. We demonstrate that private consumption increases, confirming previous literature involving structural VAR analysis of fiscal policy, but the real effective exchange rate appreciates. Our results resolve one of the two fiscal policy puzzles, which consist of qualitative different results among theory and empirical about private consumption and real effective exchange rate, discussed, and we explain them by using the new open economy macroeconomics model with rule of thumb consumers.

**Keywords:** factor augmented vector autoregressive model, fiscal policy puzzle, new open economy macroeconomics model

**JEL Classification:** E62, H32, H54

**【感想】**

今回の学会報告では、討論者である Hur Seok-Kyun 先生（中央大学校）から、多くの有益なコメントをいただきました。ただし報告時間が若干短かったことと報告者の力量不足により、コメントに対して十分に回答できなかつたことは残念でありました。なお Hur 先生には後日、コメントのスライドをご送付いただき、改めて報告者から回答致しました。

また、我々の滞在中にご案内いただいた Rhee Yeongseop 先生（ソウル大学校）および Lee Min-Hwan 先生（仁荷大学校）、そして報告の機会を与えていただいた日韓の金融学会の会長および役員の皆様にも、謹んで感謝申し上げます。

## 韓国金融学会学術大会韓日交流セッションに参加して No.3

南山大学 吉見太洋

### **TITLE:**

“Lending Rate Spread Shock and Monetary Policy Arrangements: A Small Open Economy Model for ASEAN Countries”

*By*

Taiyo Yoshimi (Nanzan University)

### **ABSTRACT:**

We investigate the welfare implications of monetary policy arrangements in a small open economy, considering firms' bank-based finances that are widely observed in emerging ASEAN countries. The impact of an unexpected change in the lending rate spread, or a lending rate spread shock, depends on the presence of banking activity in the economy. This presence is important in Malaysia and Vietnam, where welfare effects of this type of shock are at least comparable to those of foreign monetary policy shocks. We also find that a rigid exchange rate arrangement amplifies the effect of a shock.

**Keywords:** Small open economy; Lending rate spread; Monetary policy; ASEAN

**JEL Classification:** E52; F33; F41

### **感想:**

当日の報告セッションでは10人強の参加者とともに、大変密な議論を行うことが出来た。とりわけ討論者から頂いた分析モデルの前提条件に関する指摘は、研究の将来的な拡張可能性という意味から、大変有意義なものであった。報告セッション以外の場でも、韓国金融学会の皆様からおもてなしを頂き、とても楽しい経験となった。学会交流、日韓交流という観点からも、とても意味のある試みであると感じた。