

## 担保可能性 (pledgeability) と融資配分の非効率性

江口允崇

### 〈要 旨〉

本稿では、2つの産業が存在する経済において、各産業の担保可能性の程度が異なる場合、担保可能性が高い産業に対する過剰融資と、担保可能性が低い産業に対する過少融資が同時に生じることを示す。また、長期的にはこうした産業間の融資配分の非効率性が経済全体の産出水準を引き下げ、過剰融資が生じていた産業への融資すら過少になりうる。注目すべきは、こうした融資配分の非効率性は、2つの産業の担保可能性の総量ではなく、各産業の担保可能性の偏りによって引き起こされることである。さらに、この融資配分の非効率性は、政府の適切な財政政策によって解消可能であることも示す。

© Japan Society of Monetary Economics 2010