

「サブプライム危機の国際的伝播」

“International Propagation of the Subprime Crisis”

グローバル化した世界金融市場では、一国の経済危機は瞬く間に世界全体に伝わる。富だと思っていたものがそうでなかったという衝撃に発したサブプライム危機は瞬く間に世界全体を覆う。財政支出に頼ってフロー市場に働きかけるのでは不十分で、資産価格に金融政策と期待を通じて働きかける政策が、早期回復のためには不可欠である。

講師・Lecturer

浜田 宏一 イェール大学経済学科教授
政策研究大学院大学 (GRIPS) 客員教授

Dr. Koichi Hamada

Tuntex Professor of Economics, Yale University

Visiting Professor, National Graduate Institute for Policy Studies (GRIPS)

ファシリテーター・Facilitator

大塚 啓二郎 FASID/GRIPS 国際開発プログラム プログラム・ディレクター/教授

Dr. Keijiro OTSUKA, Professor, FASID/GRIPS IDS Program

日 時: 平成21年5月19日(火) 13:20~14:50
会 場: 政策研究大学院大学 (GRIPS) 5 階, Lecture Room L (東京都港区六本木 7-22-1)
言 語: 英 語 (通訳なし) 参加費: 無 料
主 催: FASID/GRIPS 国際開発プログラム

Date : Tuesday, May 19, 2009 13:20-14:50
Venue : GRIPS Lecture Room L (5F) (7-22-1, Roppongi, Minato-ku, Tokyo)
Language : English Fee: Free of Charge
Organized by : FASID/GRIPS International Development Studies (IDS) Program
MAP : <http://www.grips.ac.jp/about/access.html>
Invitation : <http://www.fasid.or.jp/kaisai/090519/info.pdf>
Lecture Materials: I, http://www.fasid.or.jp/kaisai/090519/material_1.pdf
Lecture Materials: II, http://www.fasid.or.jp/kaisai/090519/material_2.pdf

FASID/GRIPS 国際開発プログラムでは国際金融論の特別講座を開講し、国際金融分野において日本を代表する有識者である浜田宏一(イェール大学)教授を客員教授としてお招きしています。このたびは多くの方々に参加頂く機会として公開形式のセミナーを開催しますので、ぜひご出席下さいますようお願いいたします。

申込み: [セミナー申込フォームはこちらへ](#)

*なお、同フォームにアクセスできない折などは、どうぞ E メールにて、お名前、所属先・部署、電話番号を (kouza@fasid.or.jp) へ、日本語ならびに英語にて、お送り下さい。

Kindly register till Monday, May 18 by e-mail (kouza@fasid.or.jp) with your name, affiliation, official position and TEL.

お問合せ・申込み: (財)国際開発高等教育機構 (服部)

TEL:03-5226-0356, 5226-0301 / FAX:03-5226-0357 / e-mail:kouza@fasid.or.jp

Foundation for Advanced Studies on International Development

～ 講師略歴 ～

浜田 宏一 (はまだ こういち)

イエール大学経済学科教授、政策研究大学院大学(GRIPS) 客員教授

東京大学法学部・経済学部卒業、イエール大学 Ph.D (Economics)

東京大学経済学部教授を経てイエール大学経済学科教授。

内閣府経済社会総合研究所所長、経済企画庁経済研究所客員研究官、国民生活審議会・

経済審議会メンバー、IMF・ESAF(拡大構造調整ファシリテーター) 評価官

WTO 総長諮問委員等を歴任。元理論計量経済学会(日本経済学会)会長、

前「法と経済学会」(初代)会長、GRIPS 経営協議会(特別顧問会議)委員

～ Abstracts ～

The subprime crisis started when the American public suddenly realized the wealth that they thought they had possessed did not exist. It is as if a person had made a mistake on a figure of the winning number of a lottery. Then what will Americans do? They will have to reduce spending in accordance with the newly perceived level of wealth. Her neighbors will also have to contract their economic activities because of the reduction of export demand from America.

The basic characteristic of the present crisis can be stated:

- (1) Epicenter of the crisis was the United States, and the economies of its neighbor had been fundamentally sound until the onset of the crisis.
- (2) Now, the neighboring countries sometimes could suffer more from the sparks than the epicenter itself.
- (3) Transmissions of crisis start from the asset market and then spill over to flow markets.

Therefore, the remedy should encompass not only the flow dimensions such as consumption, investment and output, but also the stock dimensions such as stock prices, bond prices, and exchange rates. Under the (near) zero interest rate, the BOJ should consider buying untraditional credit instruments such as medium or long-term government bonds, private bonds, and equities.

The government should give priorities to the policies to affect the asset prices rather than emphasizing welfare policy agenda through fiscal expenditures. I do agree with some of the purposes of welfare policies. It is the time to concentrate emergency refuge operations rather than to plan for the future.

As President Obama as well as President Roosevelt showed, an important condition for an excellent leader is that she or he can foster the atmosphere of hope so that the economy will land to the self-fulfilling optimistic equilibrium. I hope the Japanese government will understand the importance of asset prices and sound expectations about the future.