

日本経済の物価変動ダイナミクスの解明：ミクロとマクロの統合アプローチ

研究代表者：渡辺努（一橋大学経済研究所教授）
研究者数・期間：11人（平成18年度～平成22年度）

ミクロの視点から物価変動を解明

研究の概要：

1980年代初め以降、多くの国で物価上昇率が顕著に低下してきている。この傾向は特に日本で顕著であり、物価上昇率は80年代後半のバブル期にもゼロを大きく超えることはなかった。また、90年代後半以降は、緩やかながら持続的な物価下落が進行している。これらの現象は、それ以前の時期に比べ物価が上がりにくくなっているという意味で、物価変動ダイナミクスに変化が生じていることを示唆している。本研究では、マクロの物価変動ダイナミクスの変容は企業の価格設定行動などミクロの変化と密接に関係しているとの認識に立ち、両者の相互依存関係を解明する。具体的には、(1)様々な品目について企業の価格設定行動にミクロレベルでどのような変化が生じているのかをPOS等の高頻度データを用いて明らかにする、(2)そのミクロレベルでの変化がフィリップス曲線（物価上昇率と産出ギャップの関係を表す曲線）などのマクロ変数間の関係にどのような影響を及ぼしているかを明らかにする。その上で、(3)1980年代半ば以降の物価プロセスの変容を説明する理論仮説・構造モデルを提示し、国民生活の安定をもたらす望ましい金融・財政政策運営について提言を行う。

Understanding inflation dynamics of the Japanese economy: An approach integrating
microeconomic behaviors and aggregate fluctuations

Tsutomu Watanabe
Professor, Institute of Economic Research, Hitotsubashi University
Number of Researchers: Eleven
Term of Project: 2006-2010

Outline:

Low inflation has been a fact of economic life in many countries over the last two decades. This tendency is particularly clear for the Japanese economy: the inflation rate was close to zero even during the bubble period in the late 1980s; it has been staying below zero since the latter half of the 1990s. These clearly suggest that the nature of the inflation process has changed in a manner that has made high inflation less likely than in the 1960s and 70s. The purpose of this project is to study the causes and implications of such a change in the inflation process. The key idea is that a decline in the inflation rate at the macro level should be closely related to changes in firms' microeconomics behaviors. Based on this understanding, we plan to proceed as follows: (1) we employ high frequency scanner data to investigate changes in firms' price setting behaviors; (2) we then look into its implications for the Phillips curve relationship (i.e., the relationship between inflation and the output gap); (3) we finally propose a structural economic model that could account for a recent change in the inflation process.