

流動性のわなと混合型のインフレ期待形成における最適金融政策

青木 慎

中央大学 経済学部

2014年

要約

本論は、流動性のわなに陥ったケインジアンの短期のマクロ・モデルを基に、中央銀行が裁量権をもって名目貨幣供給成長率をコントロールする安定化政策を行ったときの、局所的な動学分析と安定化の条件について示す。さらに、公衆のインフレ率の期待形成仮説は、「将来を見る」期待形成と「過去を見る」期待形成からなる「混合型」に基づく期待形成を扱う。マクロ・モデルのフレームワークは Asada(2010)に依拠する。

こうした背景を下に、公衆から目標インフレ率に関して十分な信認がなくとも、実質貨幣成長率に対する総需要の調整速度が低いとき、中央銀行は裁量的金融政策を通じてマクロ経済を安定化できる。しかし、実質貨幣成長率に対する総需要の調整速度が1より大きくなると、期待インフレ率の限界実質国民所得の中間値の領域では、長期均衡点は局所的に不安定になる。一般的に金融政策の効果が实体经济に影響を与えるのが遅れるため、実質貨幣成長率に対する総需要の調整速度は低く、安定化の条件を十分に満たしていると本論は結論付けた。

The Optimal Monetary Policy in the Liquidity Trap and the Mixed-type Expectation Formation of the Rate of Price Inflation.

Shin Aoki

Faculty of Economics, Chuo University

2014

Abstract

The paper studies dynamics and stabilization conditions in the case where the central bank adopts the monetary policy at discretion by means of the growth rate of nominal money supply, especially in a 'short run' Keynesian model with a liquidity trap. In addition, the formalization of the inflation is the mixture of the 'forward looking' and 'backward looking'. The framework of the macro model is based on Asada(2010).

If the credibility of the inflation targeting by the central bank is not enough and the speed of the aggregate demand influenced by the growth rate of real money is lower, in the model as mentioned above, the central bank can stabilize a macro economy by means of discretionary monetary policy. But if the speed of adjustment of the aggregate demand is larger than 1, the long-run equilibrium point of the system becomes locally unstable in the area of an intermediate value of the marginal national income of the expected inflation rate. As the conclusion of this study, because the effect of the monetary policy generally influences a real economy with a lag, the speed of adjustment of the aggregate demand is lower and the system satisfies a stabilization condition enough.