

## 『企業ダイナミクスと経済成長に関する研究会』メンバーによるワークショップ

テーマ： 歴史データから見た企業と市場  
日時： 2016年12月26日（月）14:00～16:00  
会場： キヤノングローバル戦略研究所 会議室  
(東京都千代田区丸の内1-5-1 新丸ビル11F)

### 概要：

当研究所の岡崎研究主幹が主宰しております『企業ダイナミクスと経済成長に関する研究会』メンバーによるワークショップを以下の要領で開催いたします。今回のワークショップでは、研究会の成果の中から、歴史データから見た企業と市場に関わる論文2本を発表し、研究所のメンバーおよび関連する研究者の方々と意見交換をさせていただきたいと考えています。

### Agenda：

#### ■発表と質疑（各40分）

##### 報告1

“Testing Heterogeneous Incomplete Pass-through: Evidence from Firm-Level Cotton Yarn Export Price Data”

Serguey Braguinsky (University of Maryland), Daisuke Miyakawa (Hitotsubashi University), Tetsuji Okazaki (University of Tokyo)

Using firm-level monthly export price data for a highly homogenous product, i.e., cotton yarn of a specific count, set by multiple Japanese firms over the periods from 1897 to 1914 and detailed firm-level attributes, we empirically examine how the exchange rate pass-through depends on firm heterogeneity. The estimate results show, first, that exporter firms' import intensity and firm size were the sources of heterogeneous pass-through as in Amiti et al. (2014). Second, we also find that the factors related to firms' funding, which are proxied for by the average funding rates and inventory turnover, were closely related to the heterogeneity in pass-through. Third, different levels of wages for female workers, which can be interpreted as a proxy for productivity and/or product quality, also led to heterogeneous pass-through. These results imply that multiple firm-level factors simultaneously affect the degree of heterogeneity in pass-through.

## 報告 2

### “Capital Market Integration in Prewar Japan”

Tetsuji Okazaki (University of Tokyo) and Koji Sakai (Kyoto Sangyo University)

本稿は、1888-1936 年の日本の府県別貸出金利のデータを用い、明治から昭和初期にかけて進展したとされる地域間の金融市場統合の過程について検証を行ったものである。検証にあたっては、Phillips and Sul (2007)の *log t test/ club convergence* の手法を用い、この時期における金融市場統合の有無、およびその詳細な経路について詳細な分析を行った。現状得られている結果は以下 2 点である。第一に、金融市場統合は 1901–1926 年の期間にはほぼ完了し、統合に至るまで各府県の貸出金利はただ一つの定常状態に向かって収束する経路を辿った。第二に、金融市場統合は 1927 年以降に再び崩れ、これ以降、各府県の貸出金利は 6 つの異なる定常状態に向かって、クラスターを形成しながら発散・分散する経路を辿った。以上の結果は、1927 年の銀行業の参入規制強化が市場の自由競争を阻害し、金融市場統合を遅らせたとする従来の仮説と整合的である。

#### ■全体討論 (40 分)