

## 図 表 編

- (表 1) 分析に用いる変数一覧
- (表 2) 単位根検定
- (図 1) Granger Test GDPデフレーター
- (図 2) Granger Test 消費者物価
- (図 3) Granger Test 国内卸売物価
- (図 4) GDPデフレーター標準モデル
- (図 4 - ) GDPデフレーターの反応(GDPデフレーター標準モデル)
- (図 5) 1%あたりのインパルス応答(物価の反応) GDPデフレーター標準モデル
- (図 6) 消費者物価標準モデル
- (図 6 - ) 消費者物価の反応(消費者物価標準モデル)
- (図 7) 1%あたりのインパルス応答(物価の反応) 消費者物価標準モデル
- (図 8) 国内卸売物価標準モデル
- (図 8 - ) 国内卸売物価の反応(国内卸売物価標準モデル)
- (図 9) 1%あたりのインパルス応答(物価の反応) 国内卸売物価標準モデル
- (図 10) 国内卸売物価とコールレート
- (図 11) 中国からの輸入額対GDP比と物価上昇率
- (図 12) 中国からの輸入額対GDP比の変化幅と物価上昇率
- (図 13) 中国からの輸入額対GDP比の期間平均と物価上昇率
- (図 14) 中国からの輸入額増加率と物価上昇率
- (図 15) マネーサプライ上昇率と物価上昇率
- (表 3) 中国からの輸入と物価の関係
- (表 4) 単位根検定
- (図 16) Granger Test 中国からの輸入価格・数量
- (図 17) 中国からの輸入価格モデル
- (図 17 - ) GDPデフレーターの反応(中国からの輸入価格モデル)
- (図 18) 1%あたりのインパルス応答(物価の反応) 中国からの輸入価格モデル
- (図 19) 中国からの輸入数量モデル
- (図 19 - ) GDPデフレーターの反応(中国からの輸入数量モデル)
- (図 20) 1%あたりのインパルス応答(物価の反応) 中国からの輸入数量モデル
- (図 21) 中国からの輸入価格・数量モデル
- (図 21 - ) GDPデフレーターの反応(中国からの輸入価格・数量モデル)
- (図 22) 1%あたりのインパルス応答(物価の反応) 中国からの輸入価格・数量モデル

- (図 23) 実質 GDP と TFP の前年比
- (図 24) Granger Test TFP
- (図 25) TFP モデル
- (図 25 - ) GDP デフレーター の反応 (TFP モデル)
- (図 26) 1% あたりのインパルス 応答 (物価 の反応) TFP モデル
- (図 27) 地価 とマネー サプライ と物価 (前年比、半期 ベース)
- (図 28) Granger Test 地価
- (図 29) 地価 モデル
- (図 29 - ) GDP デフレーター の反応 (地価 モデル)
- (図 30) 1% あたりのインパルス 応答 (物価 の反応) 地価 モデル
- (図 31 - ) GDP ギャップ と失業率
- (図 31 - ) GDP ギャップ と失業率 の前年差
- (表 5) 単位根 検定
- (図 32) Granger Test GDP ギャップ
- (図 33) GDP ギャップ モデル
- (図 33 - ) GDP デフレーター の反応 (GDP ギャップ モデル)
- (図 34) 1% あたりのインパルス 応答 (物価 の反応) GDP ギャップ モデル
- (図 35) Granger Test マネタリー ベース
- (図 36) マネタリー ベース モデル
- (図 37) 1% あたりのインパルス 応答 (マネタリー ベース のショック)
- (図 38) ケース 1: マネタリー ベース の伸び率 が 8% であった場合 のシミュレーション  
(前年比)
- (図 39) ケース 1: マネタリー ベース の伸び率 が 8% であった場合 のシミュレーション  
(自然対数)
- (図 40) ケース 2: マネタリー ベース の伸び率 が 28% であった場合 のシミュレーション  
(前年比)
- (図 41) ケース 2: マネタリー ベース の伸び率 が 28% であった場合 のシミュレーション  
(自然対数)
- (図 42 - ) CUSUM 検定
- (図 42 - ) CUSUMQ 検定
- (表 6) 逐次 検定 の結果
- (図 43) M2+CD に対する マネタリー ベース の係数 の推移

表 1 分析に用いる変数一覧

|    |            |                     |                                              |
|----|------------|---------------------|----------------------------------------------|
| 2節 | 財政政策変数     | 名目公的資本形成            | 93 S N A、対数変換(内閣府)                           |
|    | 金融政策変数     | マネーサプライ ( M2 + CD ) | 金融経済統計月報、期中平均残高、対数変換(日銀)                     |
|    |            | コールレート              | 金融経済統計月報、翌日物、1985年7月まで有担保、同年8月以降無担保、期中平均(日銀) |
|    | 輸入価格       | 輸入価格指数              | 外国貿易概況、円建て、1995年 = 100、対数変換(財務省)             |
|    | 物価         | GDPデフレーター           | 93 S N A、1995年基準、対数変換(内閣府)                   |
|    |            | 消費者物価指数             | 消費者物価指数月報、生鮮食品を除く総合、2000年 = 100、対数変換(総務省)    |
|    |            | 国内卸売物価指数            | 物価指数月報、1995年 = 100、対数変換(日銀)                  |
|    | G D P ギャップ | 完全失業率               | 労働力調査(総務省)                                   |
| 3節 | 中国からの輸入    | 輸入価格指数(中国)          | 外国貿易概況、90年基準と95年基準を95年平均で接続、対数変換(財務省)        |
|    |            | 輸入数量指数(中国)          | 外国貿易概況、90年基準と95年基準を95年平均で接続、対数変換(財務省)        |
|    | 技術革新       | T F P               | 本文参照                                         |
|    | 地価         | 全国市街地価格指数           | 市街地価格指数、全国平均、1990年 = 100(日本不動産研究所)           |
|    | G D P ギャップ | G D P ギャップ          | 経済財政白書(内閣府)                                  |
| 4節 | 金融政策変数     | マネタリーベース            | 金融経済統計月報、準備率調整後、期中平均残高、対数変換(日銀)              |
|    | 国内総生産      | 実質 G D P            | 93 S N A、1995年基準、対数変換(内閣府)                   |

表 2 単位根検定

1980年～

[レベル]

| 変数        | トレンド項+定数項 |       |       |       | 定数項       |          |           |       | なし        |          |         |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|---------|-------|
|           | 1         | 2     | 3     | 4     | 1         | 2        | 3         | 4     | 1         | 2        | 3       | 4     |
| 名目公的資本形成  | -9.52 *** | -2.33 | 0.69  | -1.55 | -5.28 *** | -1.59    | -1.10     | -1.21 | 0.18      | 0.42     | 1.84    | 0.40  |
| コールレート    | -3.89 **  | -2.64 | -2.58 | -2.49 | -3.35 **  | -1.98    | -1.36     | -1.03 | -3.85 *** | -2.52 ** | -1.73 * | -1.44 |
| M2+CD     | -0.57     | -1.12 | -1.31 | -1.94 | -2.74 *   | -2.94 ** | -2.70 *   | -2.24 | 2.61      | 1.88     | 1.48    | 0.80  |
| 輸入価格      | -2.07     | -2.02 | -2.27 | -2.61 | -1.57     | -1.38    | -1.40     | -1.47 | -1.42     | -1.30    | -1.17   | -1.04 |
| GDPデフレーター | -1.19     | -0.68 | 1.65  | 0.84  | -4.37 *** | -2.96 ** | -5.40 *** | -1.19 | 2.49      | 1.55     | 3.32    | 0.23  |
| 消費者物価     | -1.11     | 0.00  | -0.46 | -0.05 | -5.14 *** | -2.63 *  | -3.15 **  | -1.53 | 4.84      | 2.60     | 2.31    | 1.11  |
| 国内卸売物価    | -2.04     | -2.13 | -2.40 | -2.88 | -0.92     | -0.71    | -0.64     | -0.88 | -2.32 **  | -1.97 ** | -1.64 * | -1.44 |
| 完全失業率     | -1.02     | -0.26 | 0.35  | -1.02 | 0.19      | 1.06     | 1.94      | 0.44  | 1.74      | 2.65     | 3.53    | 1.31  |
| TFP       | -         | -     | -     | -     | -         | -        | -         | -     | -         | -        | -       | -     |
| 地価        | -0.99     | -0.94 | -0.54 | -0.42 | -1.60     | -1.57    | -1.55     | -1.51 | -0.77     | -0.75    | -0.39   | -0.36 |
| マネタリーベース  | -2.19     | -1.06 | -1.49 | -2.33 | 0.24      | 0.32     | 0.45      | 0.11  | 5.19      | 8.97     | 4.27    | 2.52  |
| 実質GDP     | -5.77 *** | -1.99 | 1.71  | -0.10 | -1.96     | -1.71    | -4.64 *** | -2.23 | 1.04      | 2.52     | 10.14   | 1.46  |

[1次階差]

| 変数        | トレンド項+定数項  |            |           |           | 定数項        |            |           |           | なし         |            |           |           |
|-----------|------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|
|           | 1          | 2          | 3         | 4         | 1          | 2          | 3         | 4         | 1          | 2          | 3         | 4         |
| 名目公的資本形成  | -23.60 *** | -30.52 *** | -3.11     | -3.53 **  | -23.71 *** | -30.15 *** | -3.08 **  | -3.48 **  | -23.82 *** | -29.64 *** | -3.08 *** | -3.44 *** |
| コールレート    | -6.21 ***  | -4.55 ***  | -4.30 *** | -3.55 **  | -6.17 ***  | -4.61 ***  | -4.40 *** | -3.67 *** | -5.90 ***  | -4.49 ***  | -4.31 *** | -3.68 *** |
| M2+CD     | -3.72 **   | -3.14      | -2.09     | -2.38     | -2.49      | -2.02      | -1.30     | -1.74     | -1.50      | -1.29      | -1.07     | -1.38     |
| 輸入価格      | -5.39 ***  | -4.22 ***  | -3.44 *   | -4.21 *** | -5.40 ***  | -4.24 ***  | -3.45 **  | -4.17 *** | -5.25 ***  | -4.09 ***  | -3.32 *** | -3.91 *** |
| GDPデフレーター | -7.91 ***  | -18.62 *** | -3.59 **  | -2.55     | -6.96 ***  | -11.99 *** | -3.06 **  | -1.93     | -6.72 ***  | -10.84 *** | -3.39 *** | -2.25 **  |
| 消費者物価     | -6.34 ***  | -5.40 ***  | -3.31 *   | -2.76     | -5.58 ***  | -4.16 ***  | -2.97 **  | -2.21     | -4.84 ***  | -3.36 ***  | -3.03 *** | -2.23 **  |
| 国内卸売物価    | -6.07 ***  | -4.51 ***  | -3.43 *   | -3.18 *   | -6.12 ***  | -4.53 ***  | -3.45 **  | -3.20 **  | -5.71 ***  | -4.19 ***  | -3.13 *** | -2.87 *** |
| 完全失業率     | -10.03 *** | -9.37 ***  | -2.77     | -3.00     | -9.79 ***  | -8.83 ***  | -2.35     | -2.50     | -9.21 ***  | -7.88 ***  | -2.00 **  | -2.14     |
| TFP       | -35.35 *** | -33.13 *** | -6.03 *** | -4.24 *** | -35.52 *** | -32.44 *** | -5.84 *** | -4.07 *** | -35.65 *** | -31.89 *** | -5.70 *** | -3.97 *** |
| 地価        | -1.96      | -2.59      | -2.68     | -2.47     | -1.32      | -1.60      | -1.63     | -1.53     | -1.49      | -1.71 *    | -1.74 *   | -1.66 *   |
| マネタリーベース  | -11.63 *** | -4.58 ***  | -2.39     | -3.06     | -11.69 *** | -4.61 ***  | -2.42     | -3.11 **  | -5.38 ***  | -1.67      | -0.31     | -0.63     |
| 実質GDP     | -17.76 *** | -41.50 *** | -3.13     | -2.36     | -17.66 *** | -35.39 *** | -2.22     | -1.48     | -16.93 *** | -22.35 *** | -1.67     | -1.31     |

(注) \*\*\*は1%、\*\*は5%、\*は10%の有意水準であることを示している

図1 Granger Test GDPデフレーター

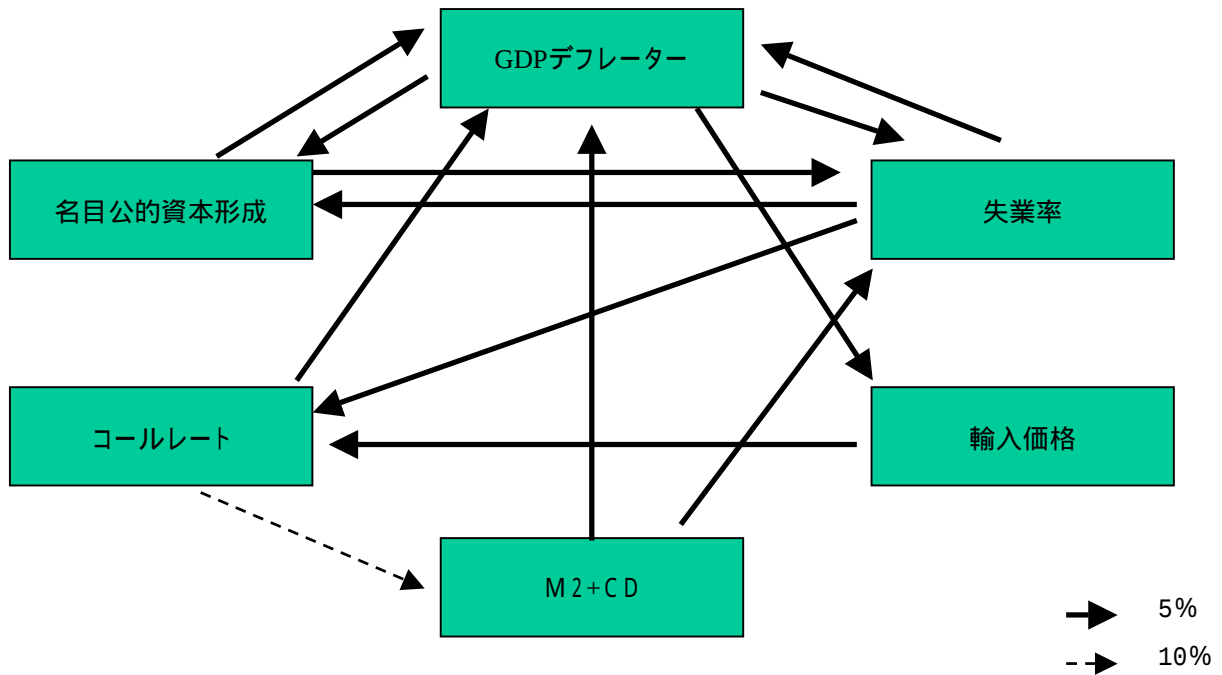


図2 Granger Test 消費者物価

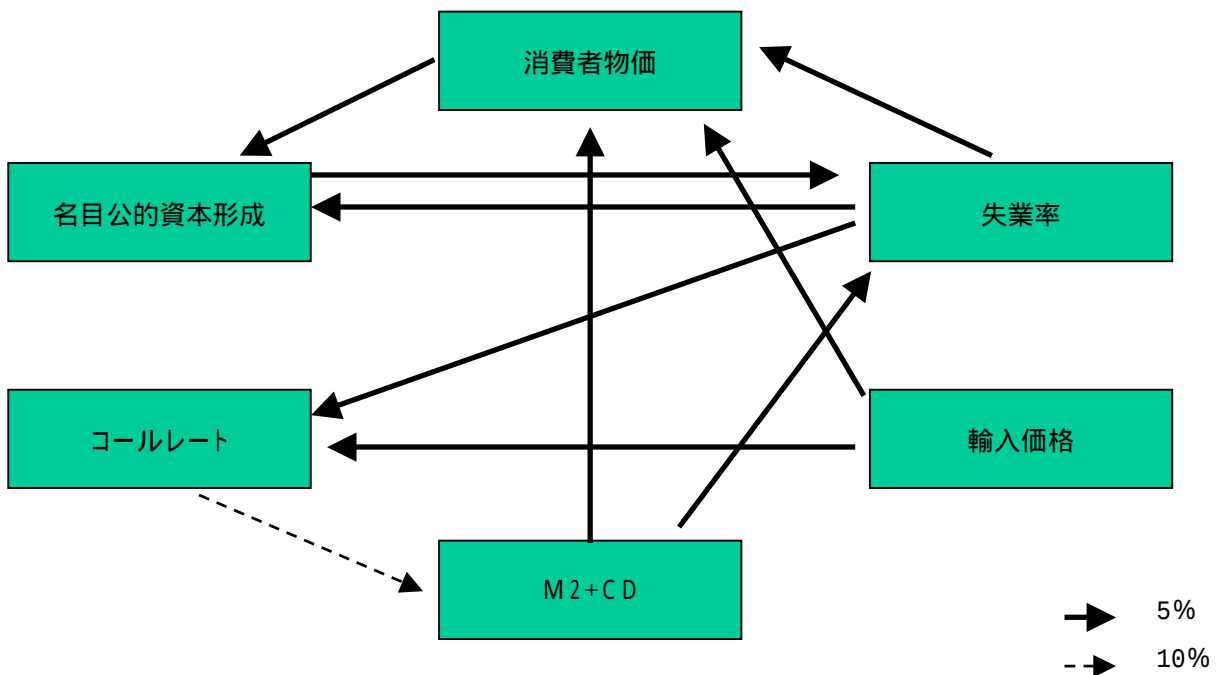


図3 Granger Test 国内卸売物価

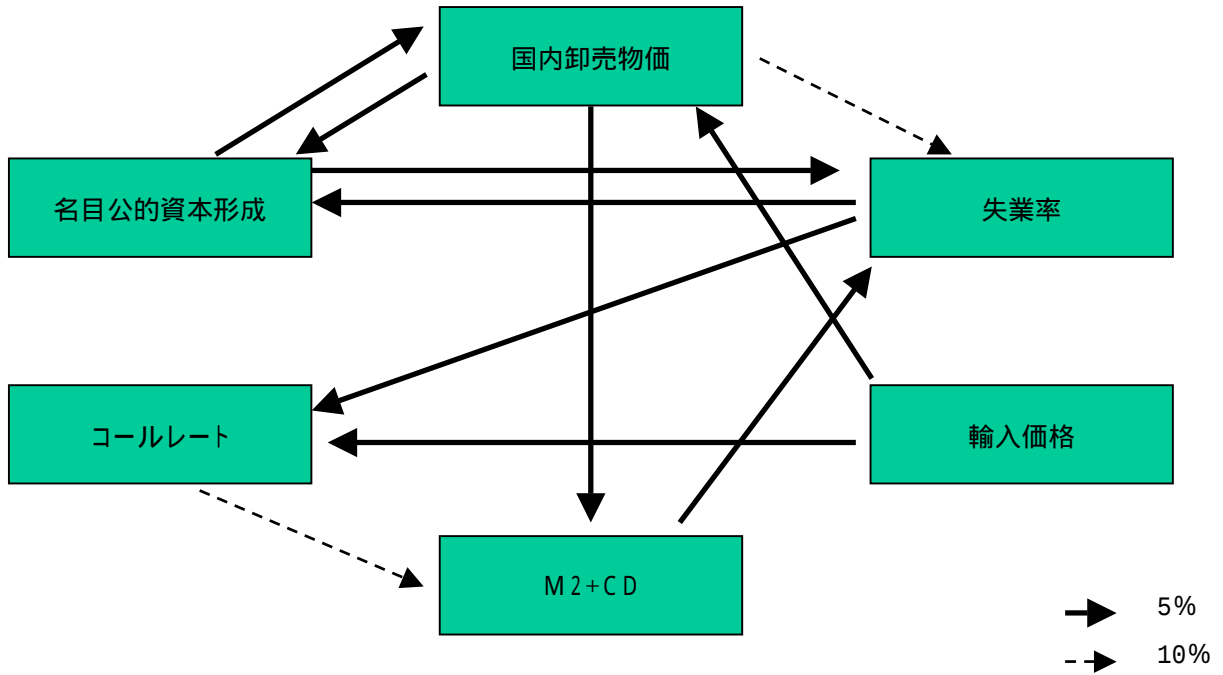
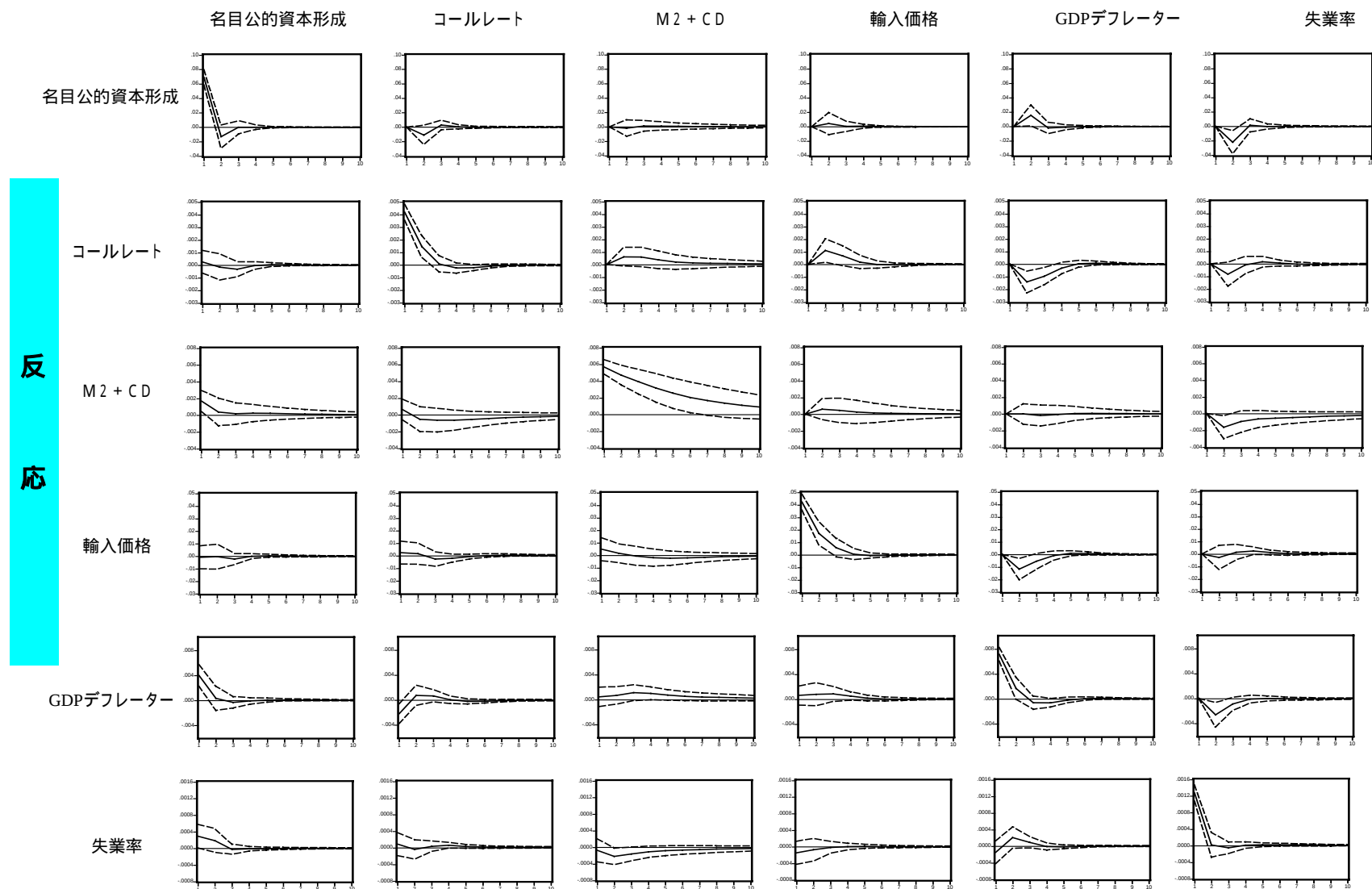


図4 GDPデフレーター標準モデル

シ ョ ッ ク



(注) 実線は1標準偏差のショックに対する反応、点線は±2標準誤差の範囲

図4 - GDPデフレーターへの反応 (GDPデフレーター標準モデル)

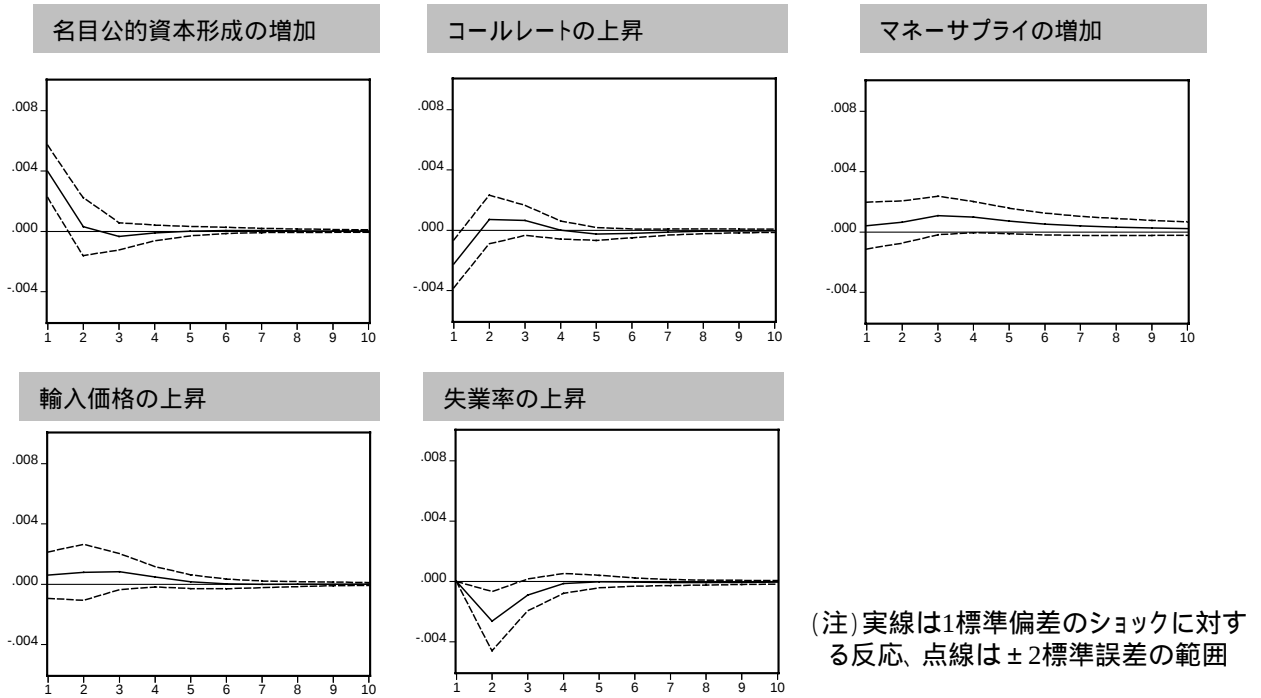
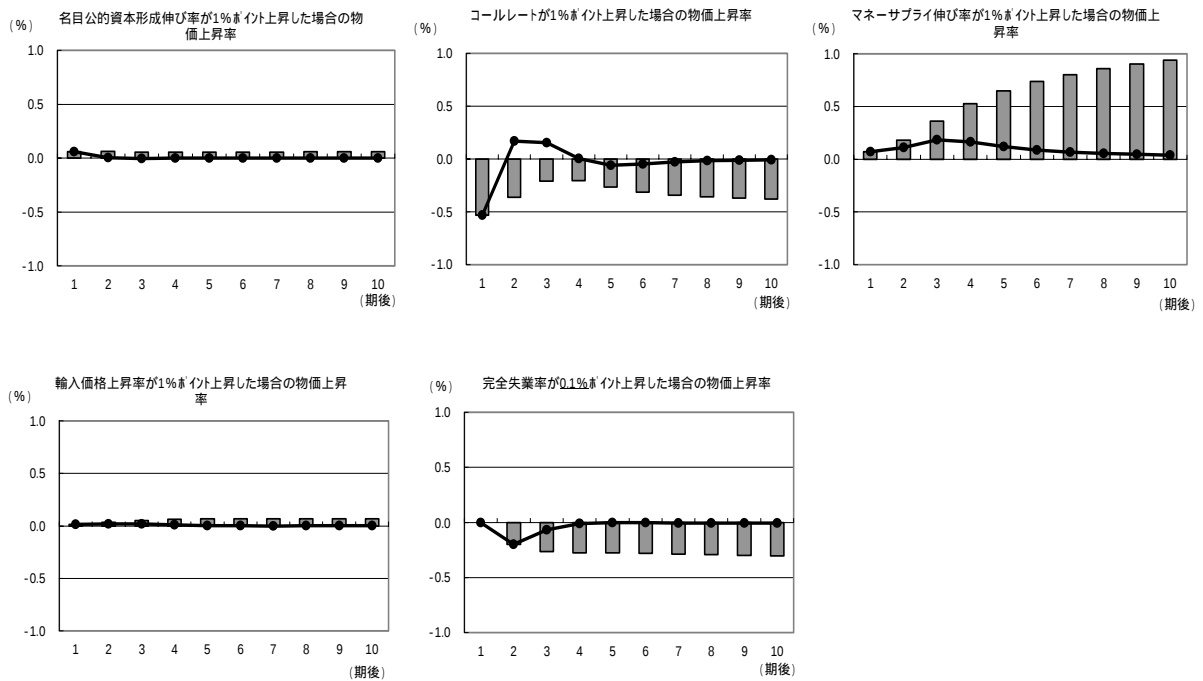


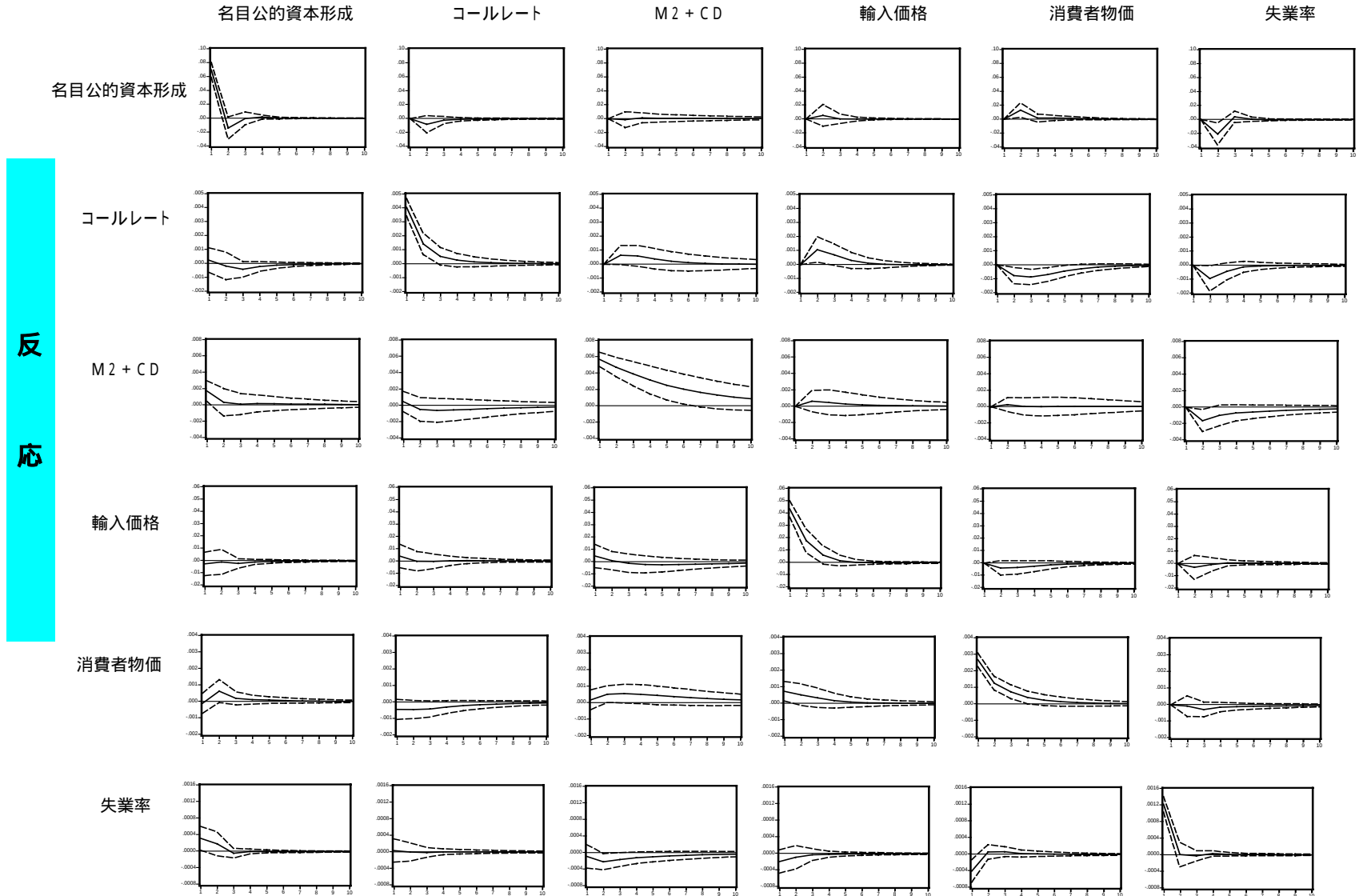
図5 1%あたりのインパルス応答 (物価の反応) GDPデフレーター標準モデル



(注) 折線グラフは1期間のインパルス、棒線グラフは累計効果を表す

図6 消費者物価標準モデル

シ ョ ッ ク



(注) 実線は1標準偏差のショックに対する反応、点線は±2標準誤差の範囲

図6 - 消費者物価の反応(消費者物価標準モデル)

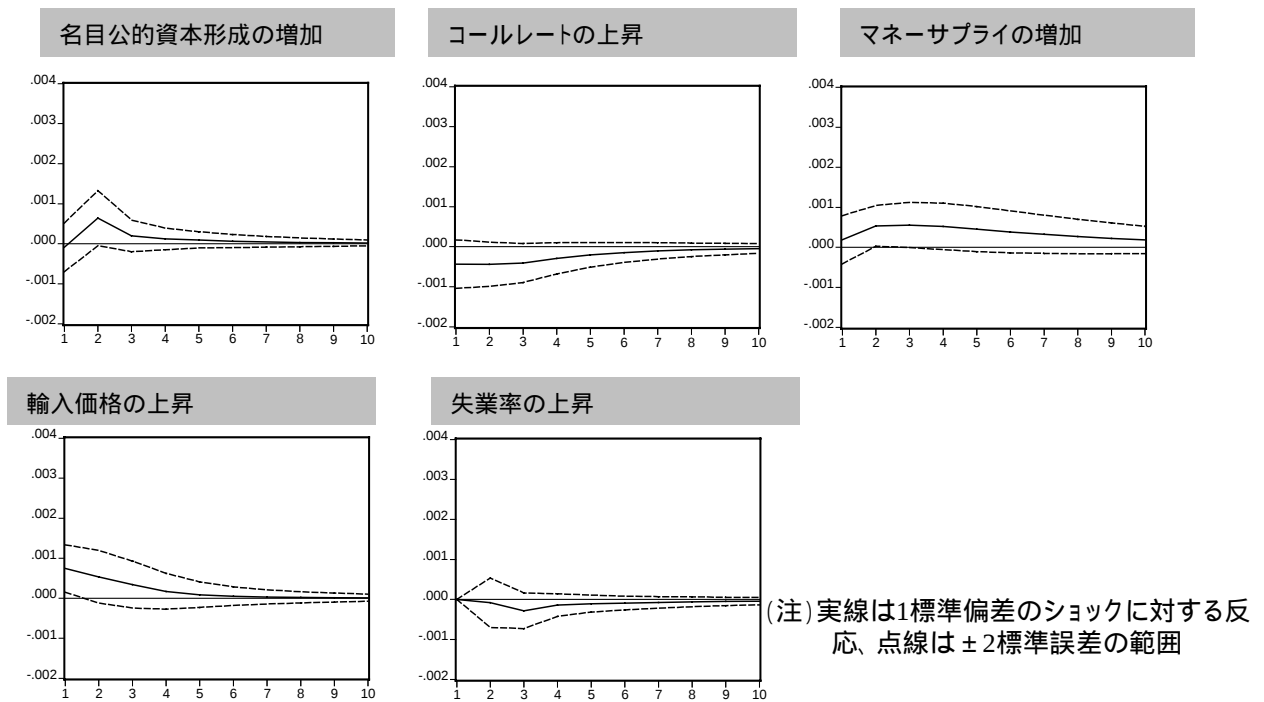
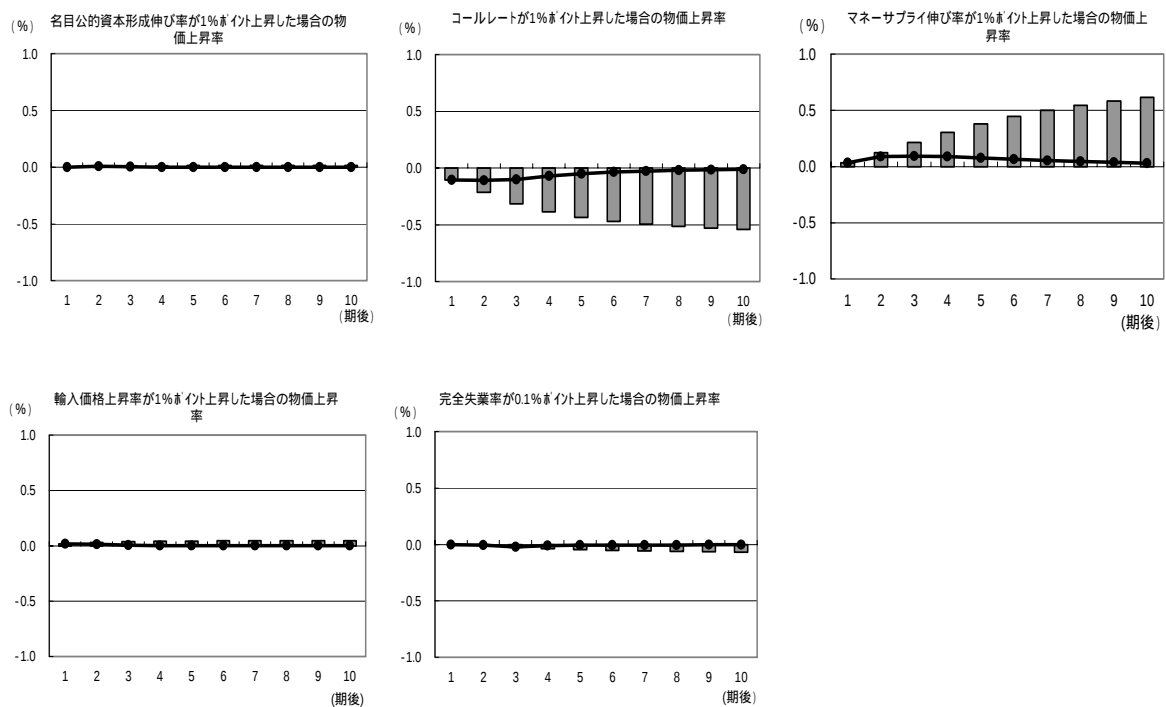


図7 1%あたりのインパルス応答(物価の反応) 消費者物価標準モデル



(注) 折線グラフは1期間のインパルス、棒線グラフは累計効果を表す

図8 国内卸売物価標準モデル

シ ョ ッ ク

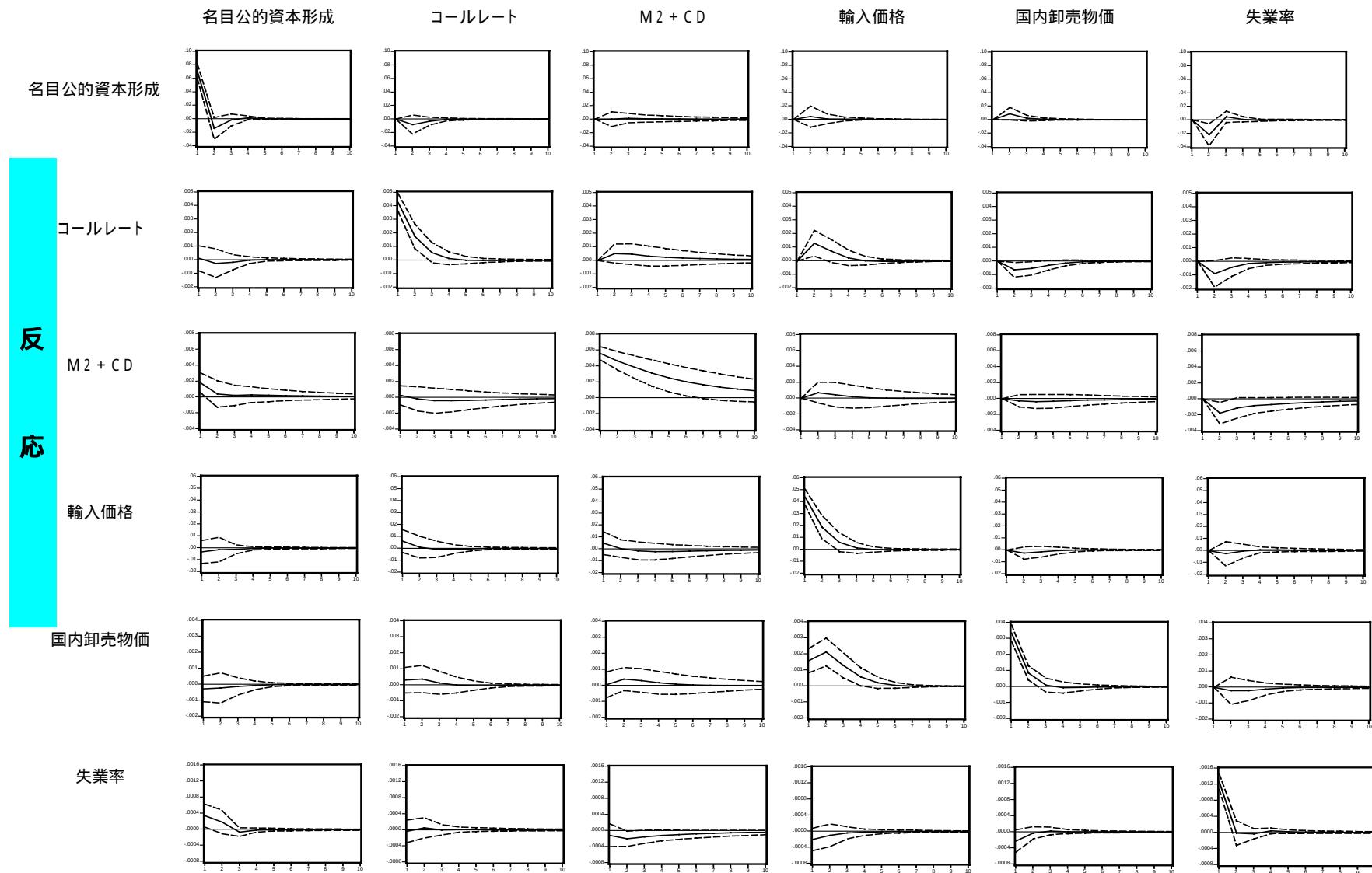


図8 - 国内卸売物価の反応(国内卸売物価標準モデル)

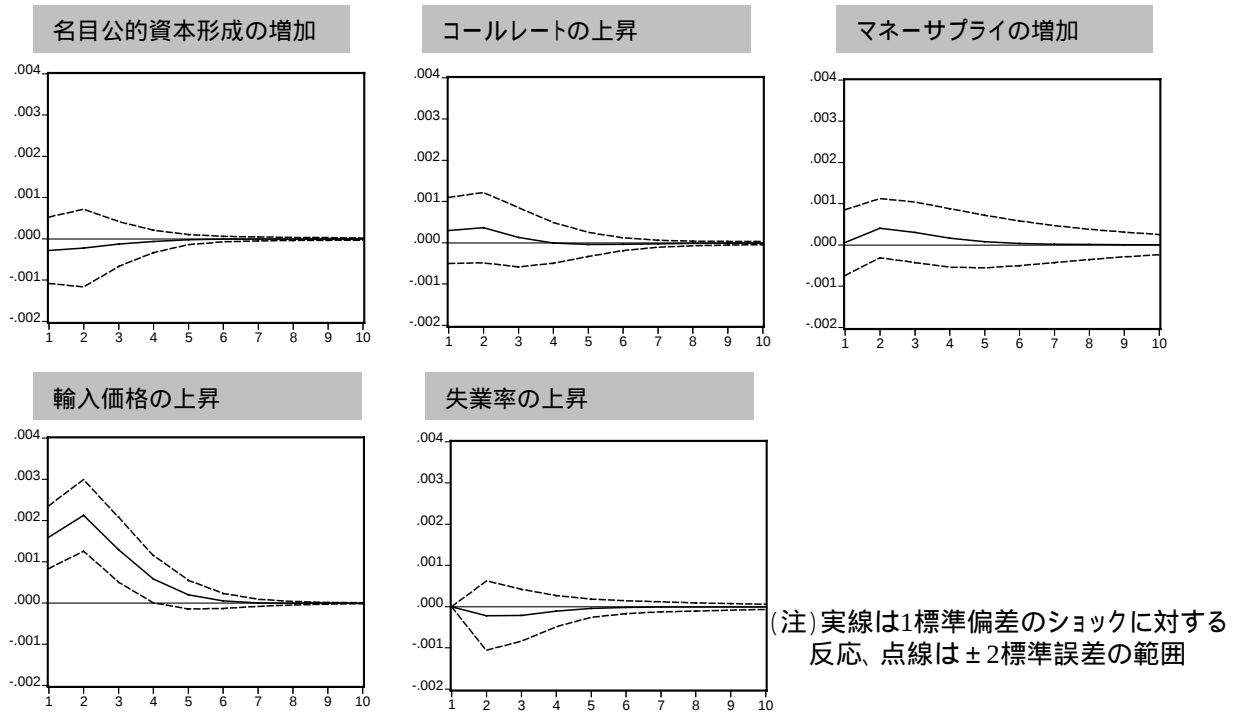
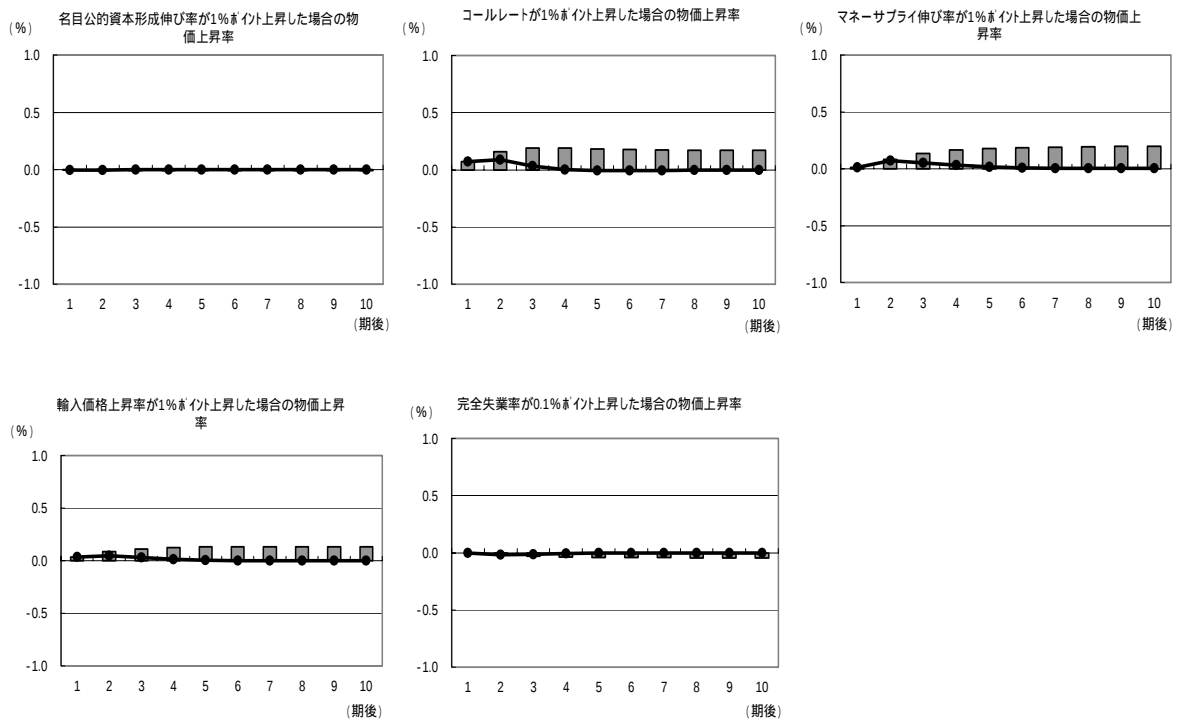


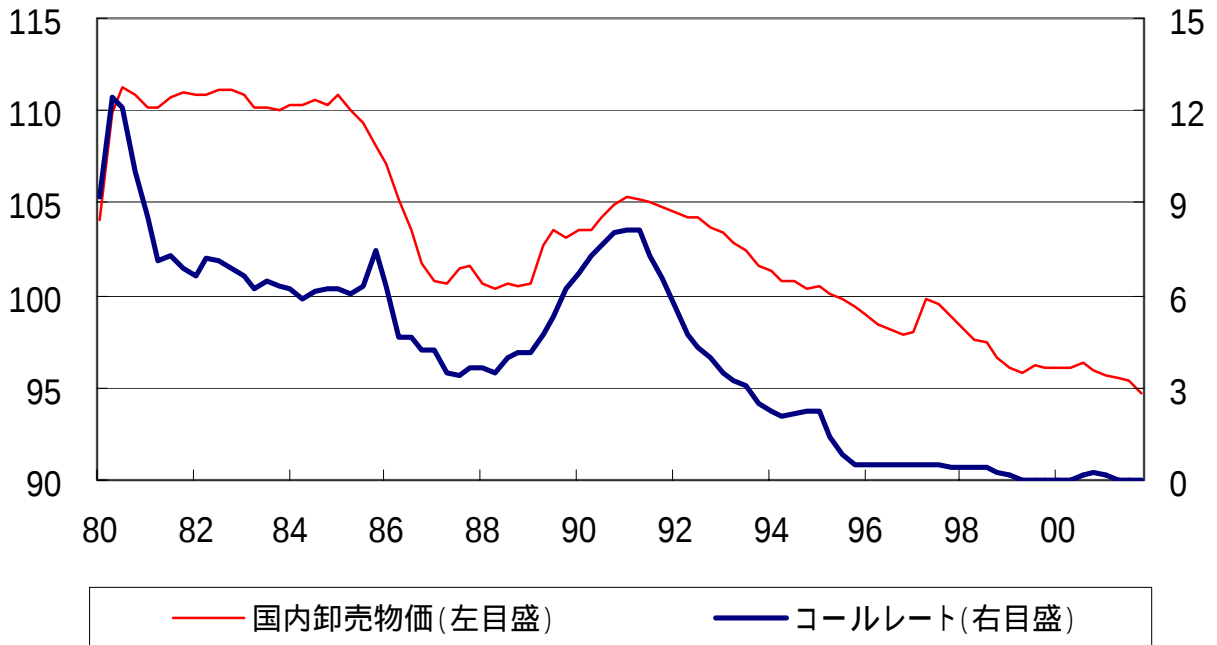
図9 1%あたりのインパルス応答(物価の反応) 国内卸売物価標準モデル



(注) 折線グラフは1期間のインパルス、棒線グラフは累計効果を表す

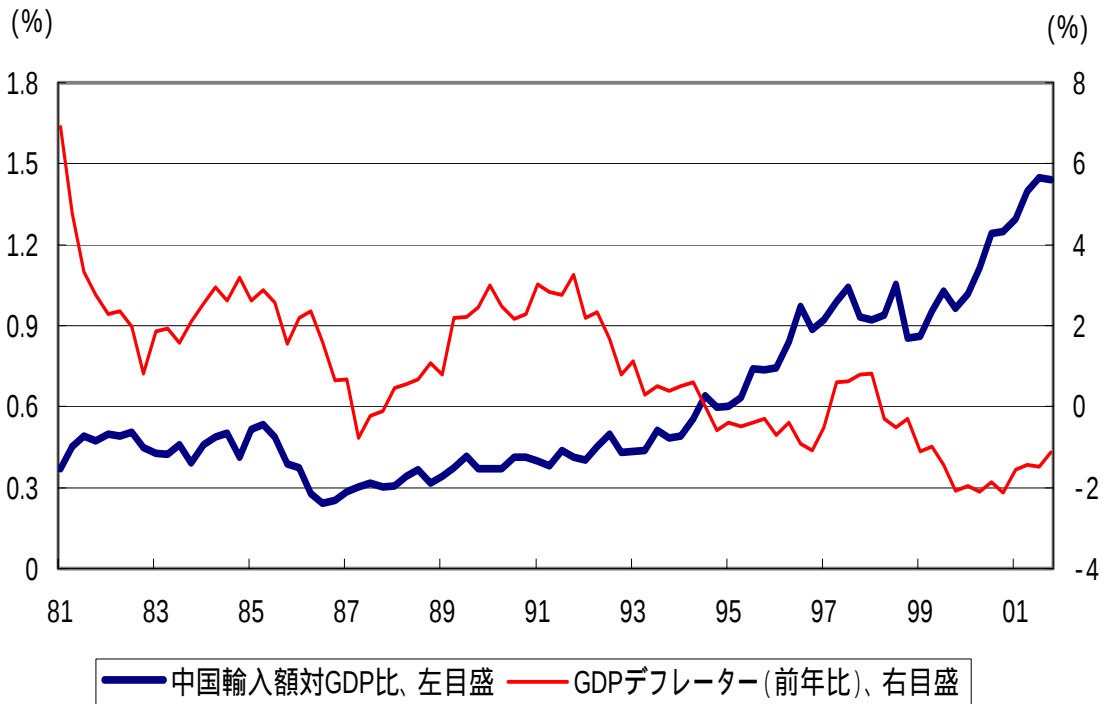
図10 国内卸売物価とコールレート

1995年 = 100



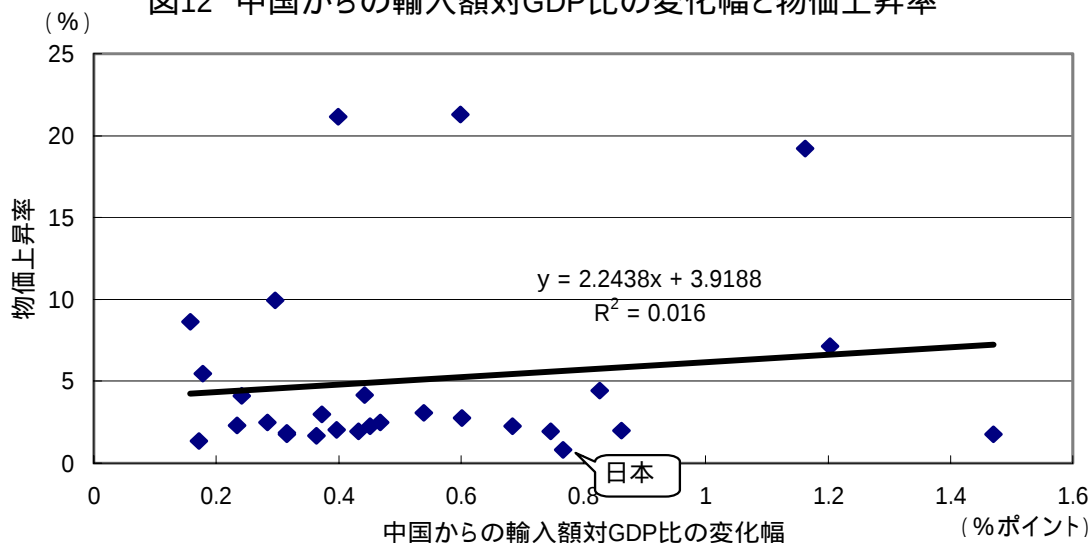
(出所) 日本銀行「金融経済統計月報」

図11 中国からの輸入額対GDP比と物価上昇率



(出所) 財務省「外国貿易概況」、内閣府「国民経済計算」

図12 中国からの輸入額対GDP比の変化幅と物価上昇率



(注) 数値は1990年から2000年までの期間においてデータが最大限に取れる範囲のもの

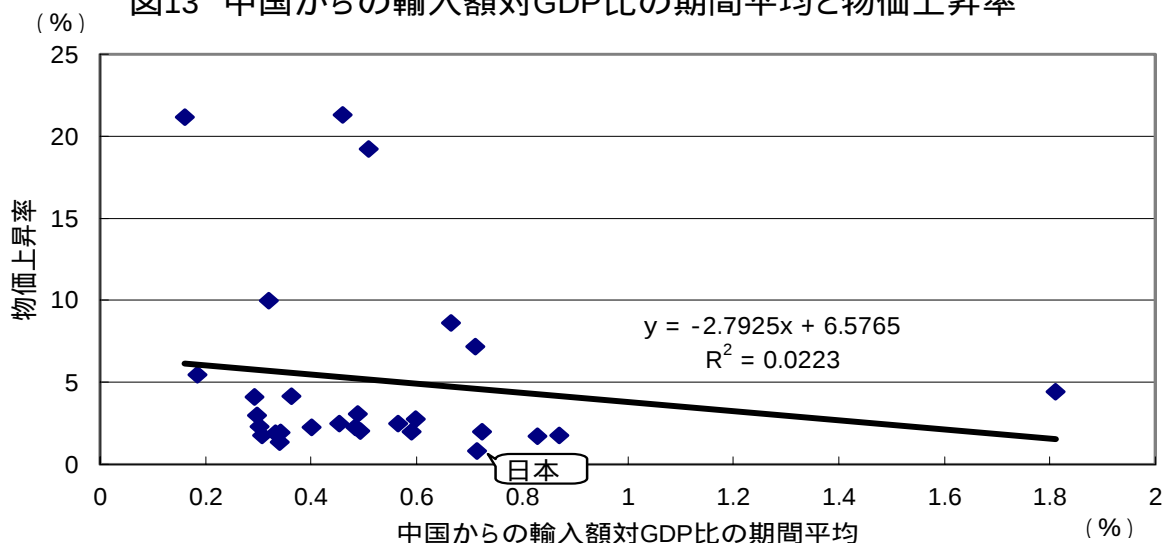
対象国はトルコ、ルクセンブルグを除くOECD加盟28カ国

(トルコ: 中国からの輸入額対名目GDP比の変化幅0.29%ポイント、物価上昇率78.66%)

(ルクセンブルグ: データなし)

(出所) OECD「International Trade by Commodities Statistics」、IMF「IFS」

図13 中国からの輸入額対GDP比の期間平均と物価上昇率



(注) 数値は1990年から2000年までの期間においてデータが最大限に取れる範囲のもの

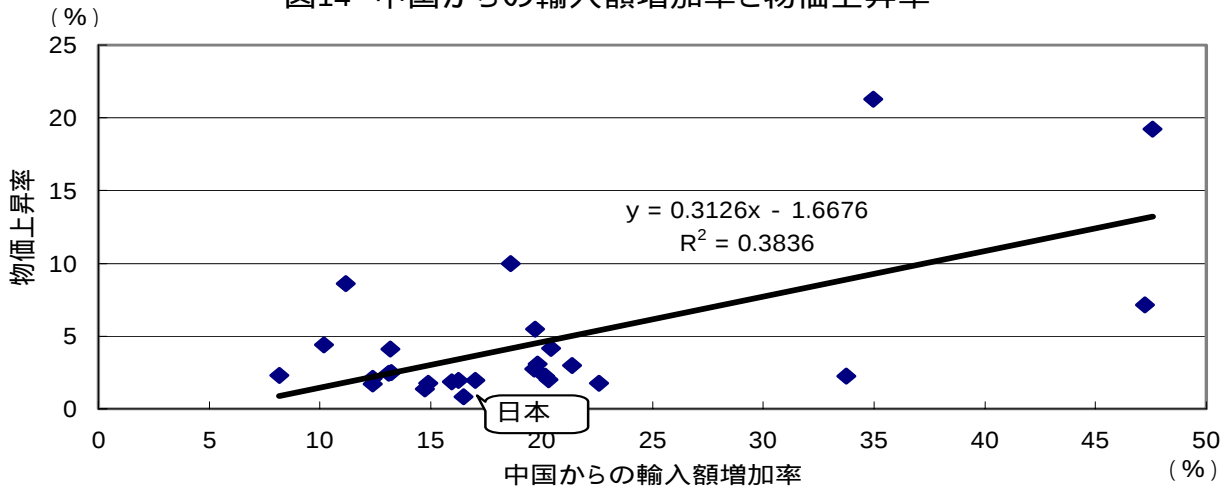
対象国はトルコ、ルクセンブルグを除くOECD加盟28カ国

(トルコ: 中国からの輸入額対名目GDP比の期間平均0.26ポイント、物価上昇率78.65%)

(ルクセンブルグ: データなし)

(出所) OECD「International Trade by Commodities Statistics」、IMF「IFS」

図14 中国からの輸入額増加率と物価上昇率



(注) 数値は1990年から2000年までの期間においてデータが最大限に取れる範囲のもの

対象国はトルコ、メキシコ、ルクセンブルグを除くOECD加盟27カ国

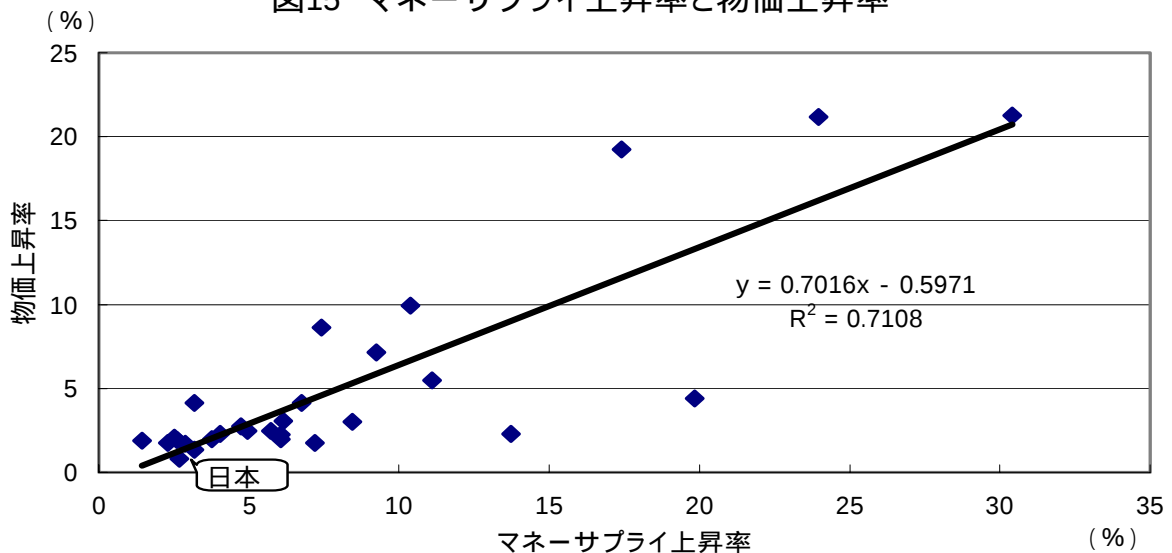
(トルコ: 中国からの輸入額増加率15.41%、物価上昇率78.65%)

(メキシコ: 輸入額増加率206.2%、物価上昇率21.2%)

(ルクセンブルグ: データなし)

(出所) OECD「International Trade by Commodities Statistics」、IMF「IFS」

図15 マネーサプライ上昇率と物価上昇率



(注) 数値は図12の国別の期間と同じもの

対象国はトルコ、ルクセンブルグを除くOECD加盟28カ国

(トルコ: マネーサプライ上昇率88.85%、物価上昇率78.65%)

(ルクセンブルグ: データなし)

(出所) OECD「Main Economic Indicators」、「Economic outlook」、IMF「IFS」

表3 中国からの輸入と物価の関係

| 推計期間      | 説明変数               | 中国からの輸入額対名目<br>GDP比の変化幅 | 中国からの輸入額対名目<br>GDP比の期間平均 | 中国からの輸入額増加率      | マネーサプライ増加率         | c                   | adj.R2 |
|-----------|--------------------|-------------------------|--------------------------|------------------|--------------------|---------------------|--------|
| 1990-2000 | 中国輸入変数のみ           | -3.26<br>(-0.38)        |                          |                  |                    | 9.36<br>(1.77)      | -0.03  |
|           |                    |                         | -9.50<br>(-1.06)         |                  |                    | 12.52<br>(2.34) *   | 0.00   |
|           |                    |                         |                          | 0.08<br>(1.07)   |                    | 5.48<br>(1.61)      | 0.01   |
|           | 中国輸入変数と<br>マネーサプライ | -2.48<br>(-1.29)        |                          |                  | 0.87<br>(22.51) ** | -0.60<br>(-0.47)    | 0.95   |
|           |                    |                         | -6.10<br>(-3.47) **      |                  | 0.87<br>(26.11) ** | 1.32<br>(1.17)      | 0.96   |
|           |                    |                         |                          | 0.01<br>(0.63)   | 0.87<br>(21.65) ** | -2.21<br>(-2.53) *  | 0.95   |
| 1990-1995 | 中国輸入変数のみ           | -15.54<br>(-0.68)       |                          |                  |                    | 12.21<br>(2.19) *   | -0.02  |
|           |                    |                         | -17.95<br>(-1.50)        |                  |                    | 15.83<br>(2.93) **  | 0.05   |
|           |                    |                         |                          | 0.01<br>(0.74)   |                    | 8.37<br>(2.61) *    | -0.02  |
|           | 中国輸入変数と<br>マネーサプライ | -9.48<br>(-1.59)        |                          |                  | 0.97<br>(18.56) ** | 0.59<br>(0.37)      | 0.93   |
|           |                    |                         | -6.14<br>(-1.91)         |                  | 0.95<br>(18.29) ** | 1.15<br>(0.70)      | 0.93   |
|           |                    |                         |                          | -0.00<br>(-0.23) | 0.98<br>(17.58) ** | -1.35<br>(-1.30)    | 0.92   |
| 1995-2000 | 中国輸入変数のみ           | -2.36<br>(-0.22)        |                          |                  |                    | 7.36<br>(1.65)      | -0.04  |
|           |                    |                         | -6.98<br>(-0.84)         |                  |                    | 10.91<br>(1.88)     | -0.01  |
|           |                    |                         |                          | 0.29<br>(1.07)   |                    | 1.78<br>(0.34)      | 0.01   |
|           | 中国輸入変数と<br>マネーサプライ | -0.09<br>(-0.04)        |                          |                  | 0.75<br>(20.47) ** | -2.33<br>(-1.94)    | 0.94   |
|           |                    |                         | -4.81<br>(-2.62) *       |                  | 0.75<br>(22.87) ** | 0.67<br>(0.49)      | 0.95   |
|           |                    |                         |                          | 0.09<br>(1.28)   | 0.75<br>(20.71) ** | -3.69<br>(-2.83) ** | 0.94   |

(注) カッコ内はt値、\*\*は1%の有意水準、\*は5%の有意水準

1990～2000及び1995～2000はルクセンブルグを除くOECD加盟29カ国

1990～1995はルクセンブルグ、オーストリア、スロバキアを除くOECD加盟27カ国

推計期間は国ごとにデータが取れる最大の範囲とした

表 4 単 位 根 検 定

1990年～

[レベル]

| 変数        | トレンド項+定数項 |         |          |           | 定数項   |       |       |          | なし    |       |       |       |
|-----------|-----------|---------|----------|-----------|-------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 1         | 2       | 3        | 4         | 1     | 2     | 3     | 4        | 1     | 2     | 3     | 4     |
| M2+CD     | -3.21 *   | -3.23 * | -3.89 ** | -5.09 *** | -0.61 | -0.62 | -0.49 | -0.28    | 2.37  | 2.26  | 1.86  | 1.54  |
| GDPデフレーター | -1.38     | -1.29   | -2.32    | -2.16     | -1.07 | -1.00 | -1.14 | -1.75    | 0.09  | -0.21 | 0.04  | -0.85 |
| 完全失業率     | -2.98     | -2.47   | -2.47    | -2.94     | 0.10  | 0.76  | 1.12  | 0.04     | 2.24  | 3.18  | 3.54  | 1.73  |
| 中国からの輸入価格 | -2.02     | -1.86   | -2.01    | -3.02     | -2.23 | -2.01 | -2.20 | -3.12 ** | -0.80 | -0.67 | -0.72 | -0.31 |
| 中国からの輸入量  | -3.97 **  | -1.71   | -1.19    | -2.45     | -1.37 | -1.40 | -2.03 | -1.30    | 2.26  | 5.01  | 5.90  | 1.00  |

[1次階差]

| 変数        | トレンド項+定数項  |           |       |       | 定数項        |           |         |         | なし        |           |          |          |
|-----------|------------|-----------|-------|-------|------------|-----------|---------|---------|-----------|-----------|----------|----------|
|           | 1          | 2         | 3     | 4     | 1          | 2         | 3       | 4       | 1         | 2         | 3        | 4        |
| M2+CD     | -3.51 **   | -2.78     | -2.31 | -2.67 | -3.65 ***  | -2.98 **  | -2.63 * | -2.92 * | -2.81 *** | -2.37 **  | -2.27 ** | -2.29 ** |
| GDPデフレーター | -5.70 ***  | -9.84 *** | -2.16 | -1.86 | -4.23 ***  | -4.99 *** | -1.42   | -1.27   | -4.31 *** | -5.08 *** | -1.57    | -1.47    |
| 完全失業率     | -7.46 ***  | -6.39 *** | -2.15 | -2.62 | -7.26 ***  | -6.00 *** | -2.02   | -2.38   | -6.05 *** | -4.55 *** | -1.11    | -1.44    |
| 中国からの輸入価格 | -4.78 ***  | -3.85 **  | -2.04 | -2.06 | -4.77 ***  | -3.78 *** | -1.98   | -2.08   | -4.76 *** | -3.75 *** | -1.99 ** | -2.12 ** |
| 中国からの輸入量  | -12.20 *** | -9.43 *** | -1.79 | -2.05 | -12.16 *** | -9.03 *** | -1.63   | -1.87   | -8.62 *** | -4.55 *** | -1.16    | -1.19    |

(注) \*\*\*は1%、\*\*は5%、\*は10%の有意水準であることを示している

図16 Granger Test 中国からの輸入価格・数量

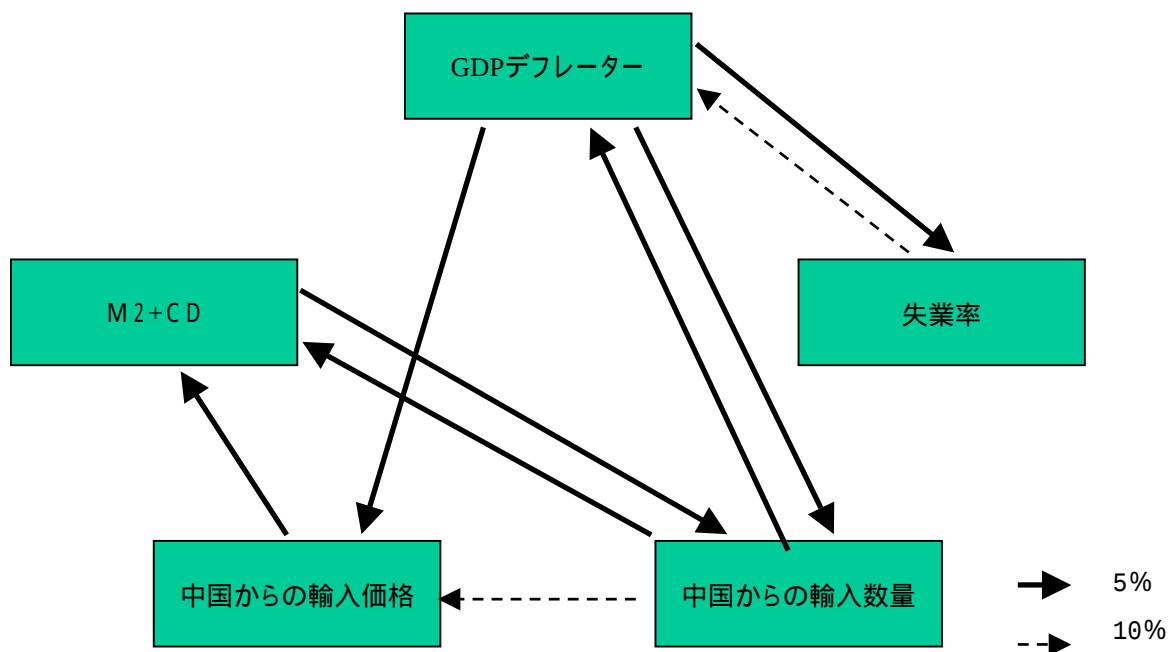


図17 中国からの輸入価格 モデル

シ ョ ッ ク

失業率

M2 + CD

中国からの輸入価格

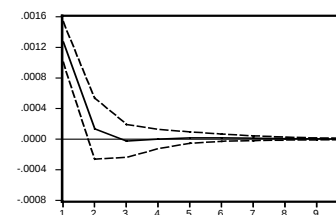
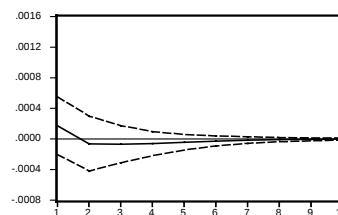
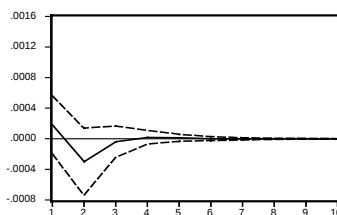
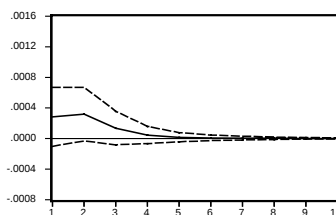
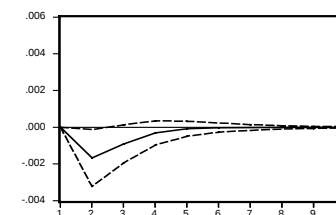
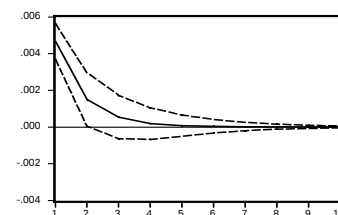
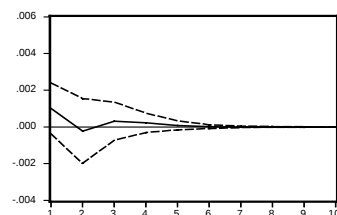
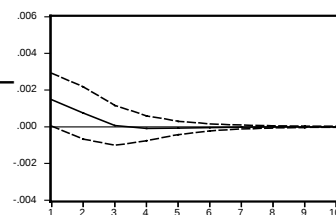
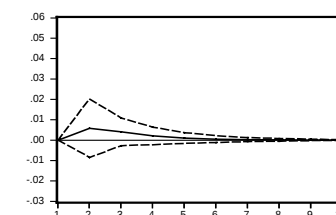
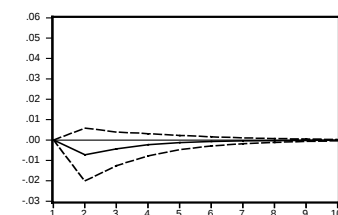
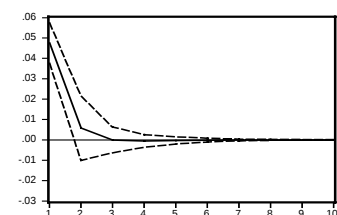
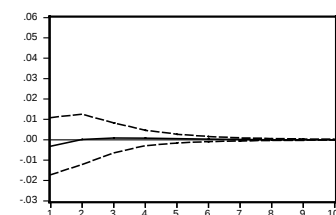
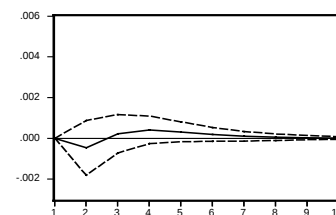
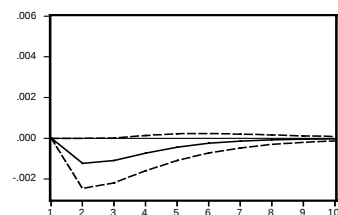
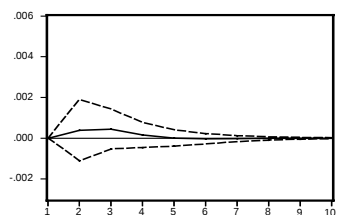
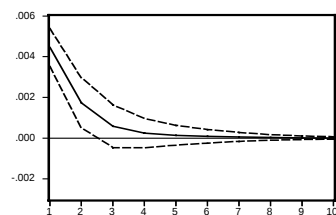
GDPデフレーター

M2 + CD

中国からの  
輸入価格

GDPデフレーター

失業率



(注) 実線は1標準偏差のショックに対する反応、点線は±2標準誤差の範囲

図17 - GDPデフレーターへの反応(中国からの輸入価格モデル)

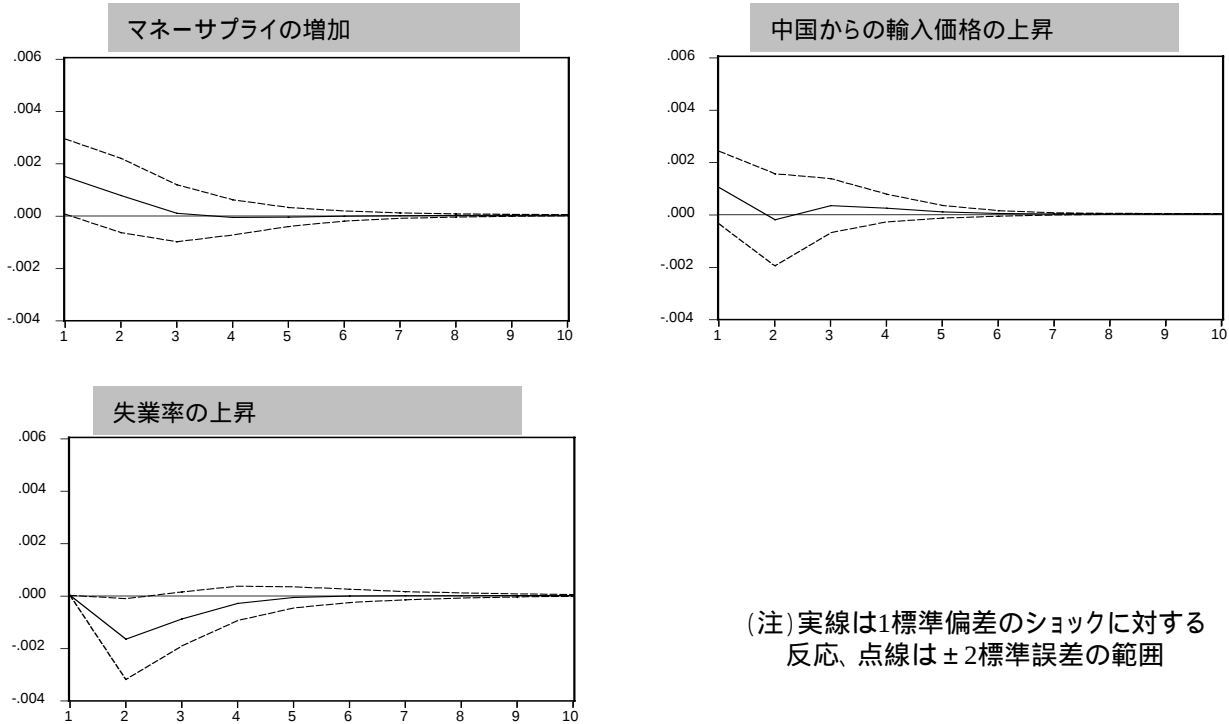
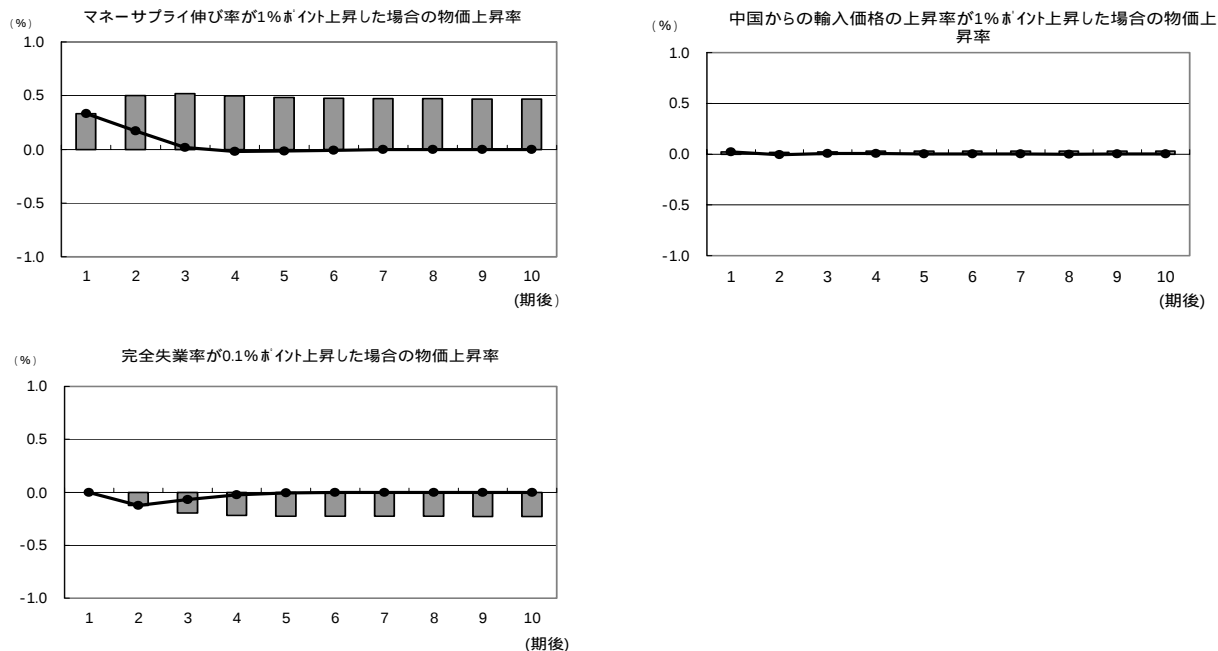


図18 1%あたりのインパルス応答(物価の反応) 中国からの輸入価格モデル

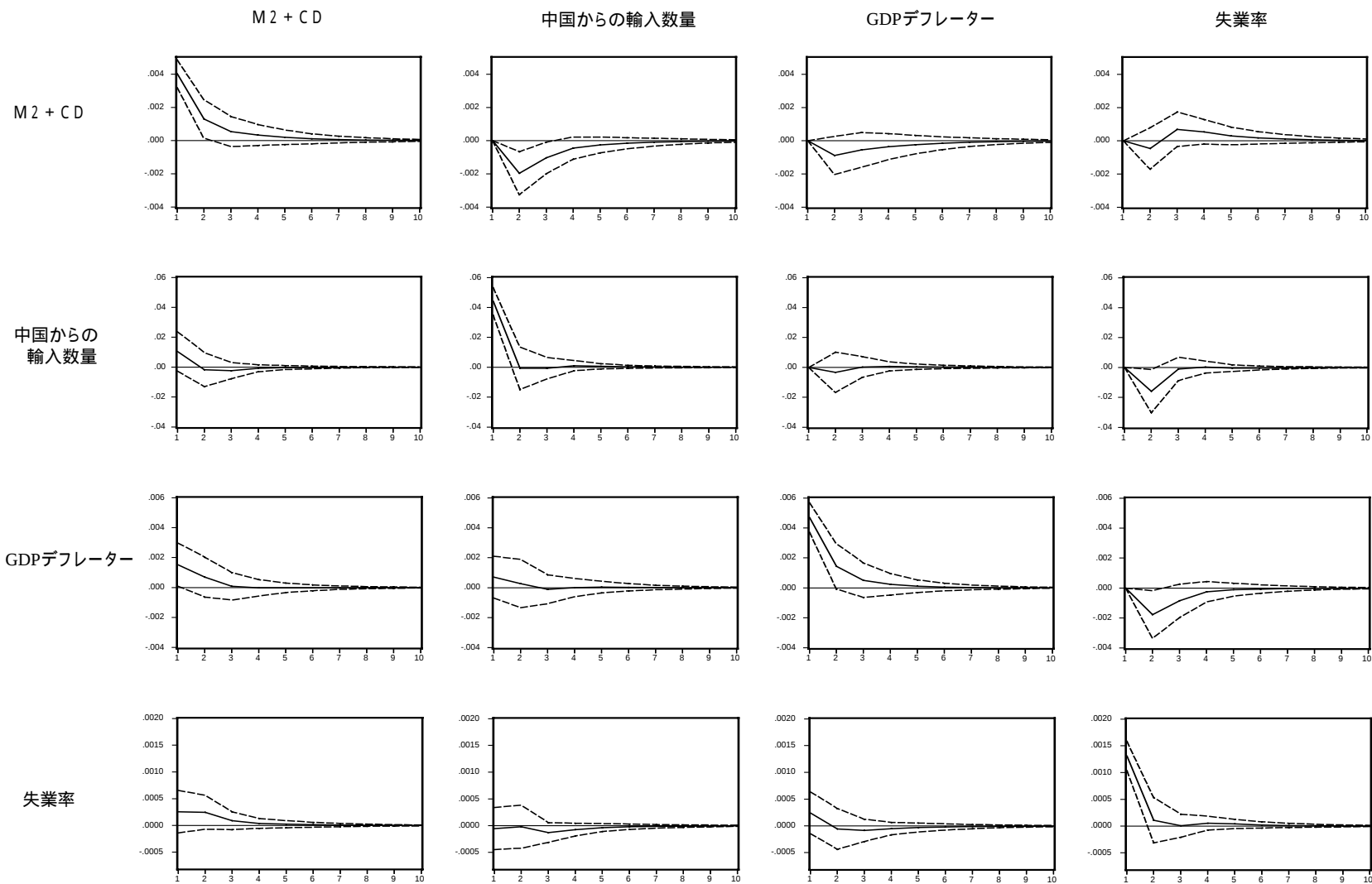


(注) 折線グラフは1期間のインパルス、棒線グラフは累計効果を表す

図19 中国からの輸入数量 モデル

シ ョ ッ ク

反  
応



(注)実線は1標準偏差のショックに対する反応、点線は±2標準誤差の範囲

図19 - GDPデフレーターへの反応(中国からの輸入数量モデル)

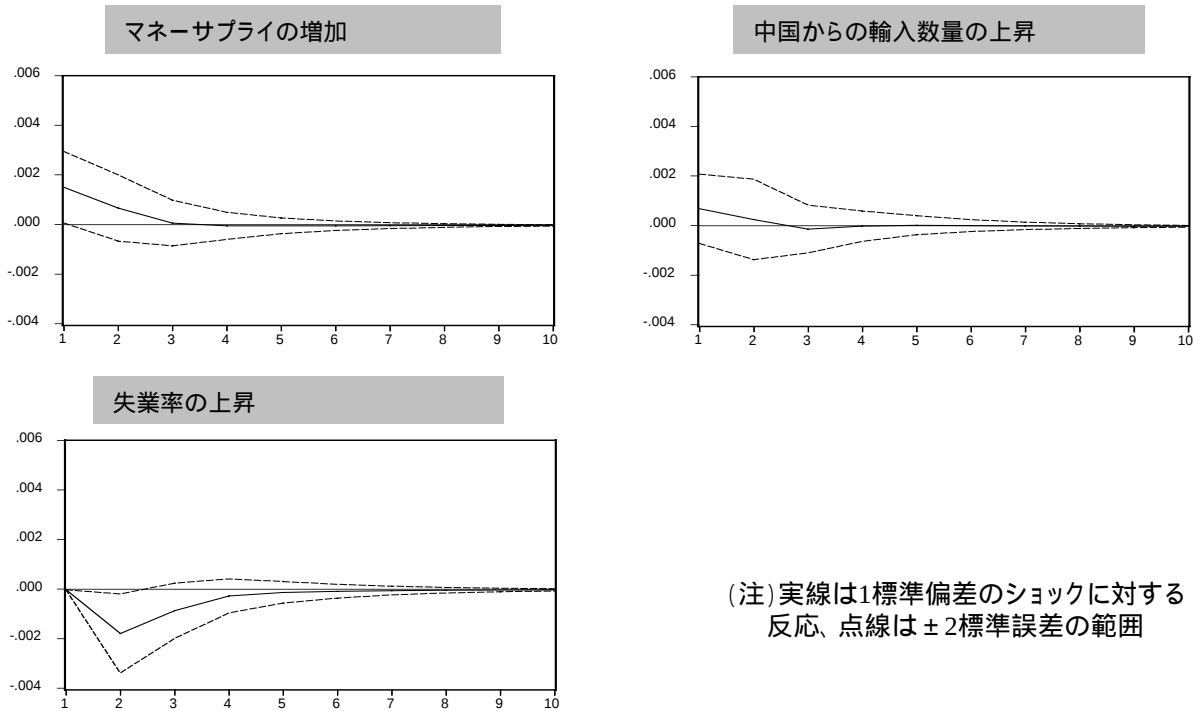
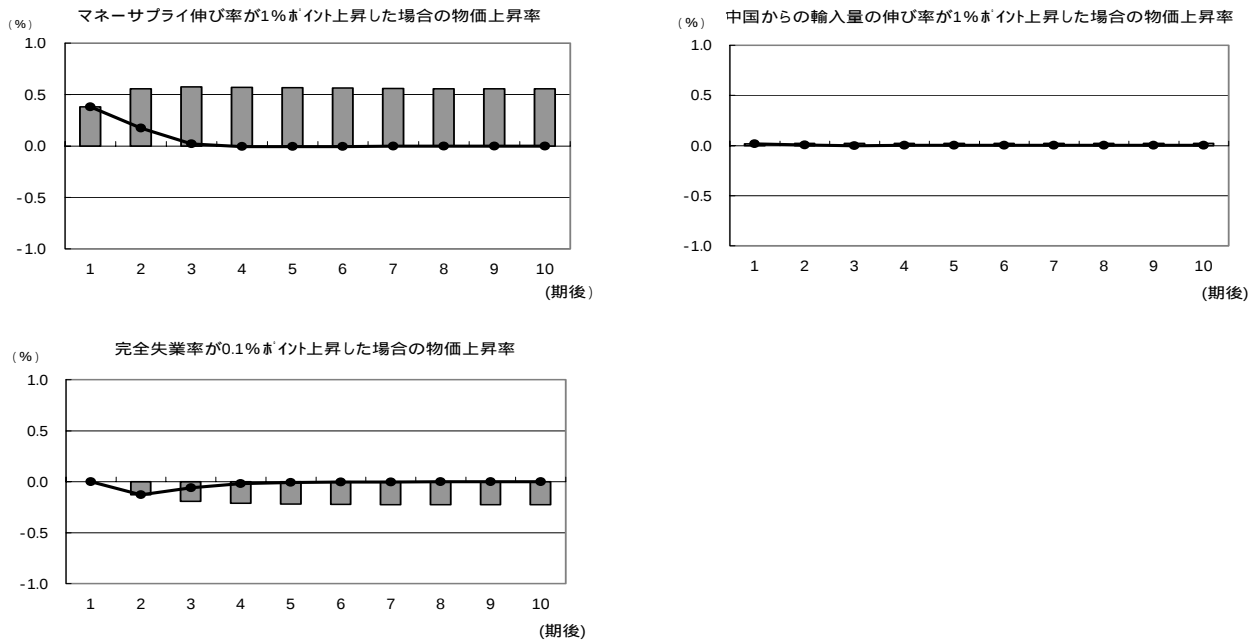


図20 1%あたりのインパルス応答(物価の反応) 中国からの輸入数量モデル



(注) 折線グラフは1期間のインパルス、棒線グラフは累計効果を表す