



JSPS Grants-in-Aid for Creative Scientific Research

Understanding Inflation Dynamics of the Japanese Economy

Discussion of the Nakazono-Ueda paper

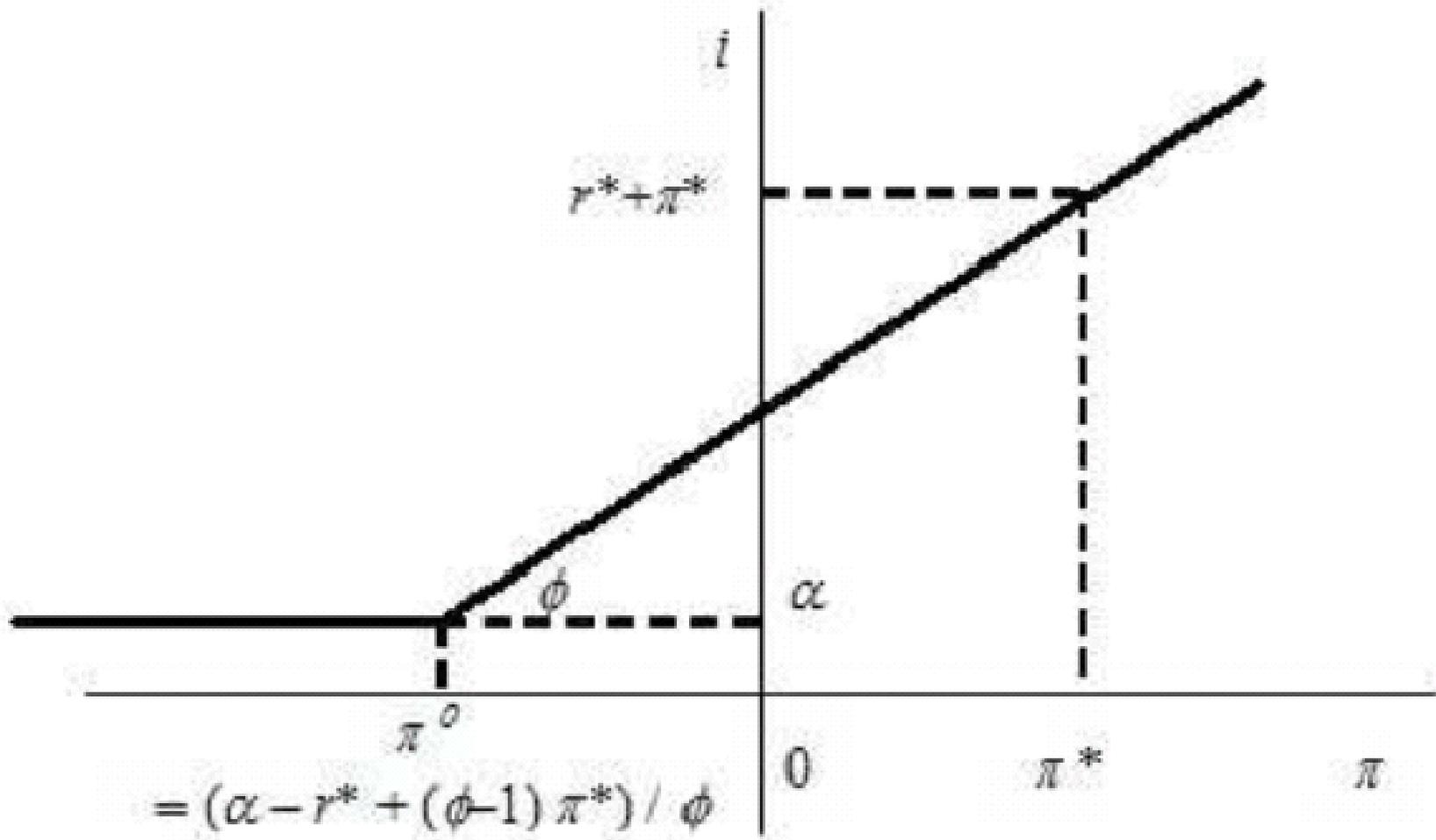
Tsutomu Watanabe

**Hitotsubashi University
Research Center for Price Dynamics**
<http://www.ier.hit-u.ac.jp/~ifd/>

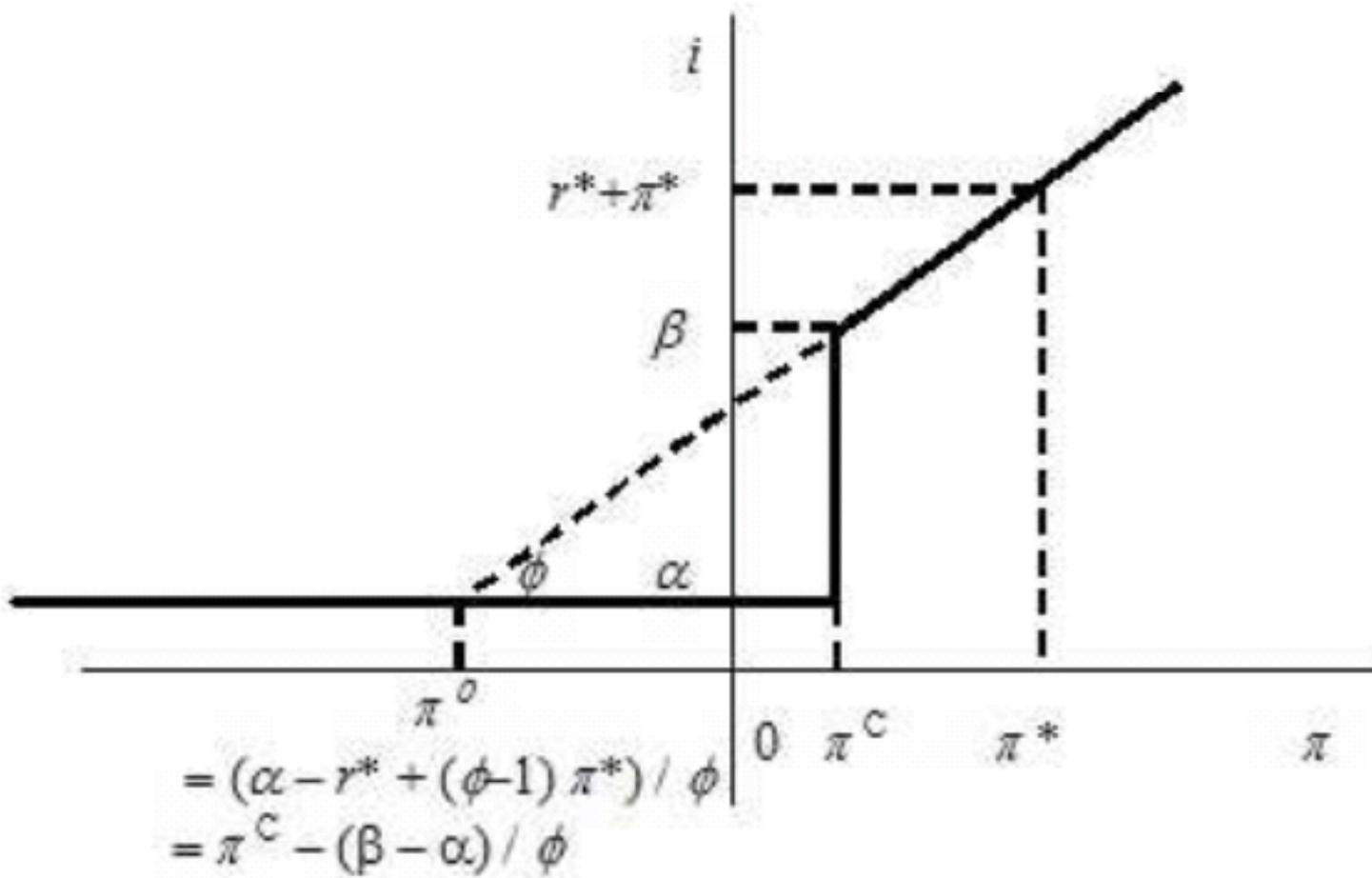
December 18, 2010

ゼロ金利下の予想チャネル

- 何に関する予想か？
 - 名目金利
 - 物価
- 誰の予想か？
 - 金融市場参加者
 - 家計や企業
 - プロの予想屋



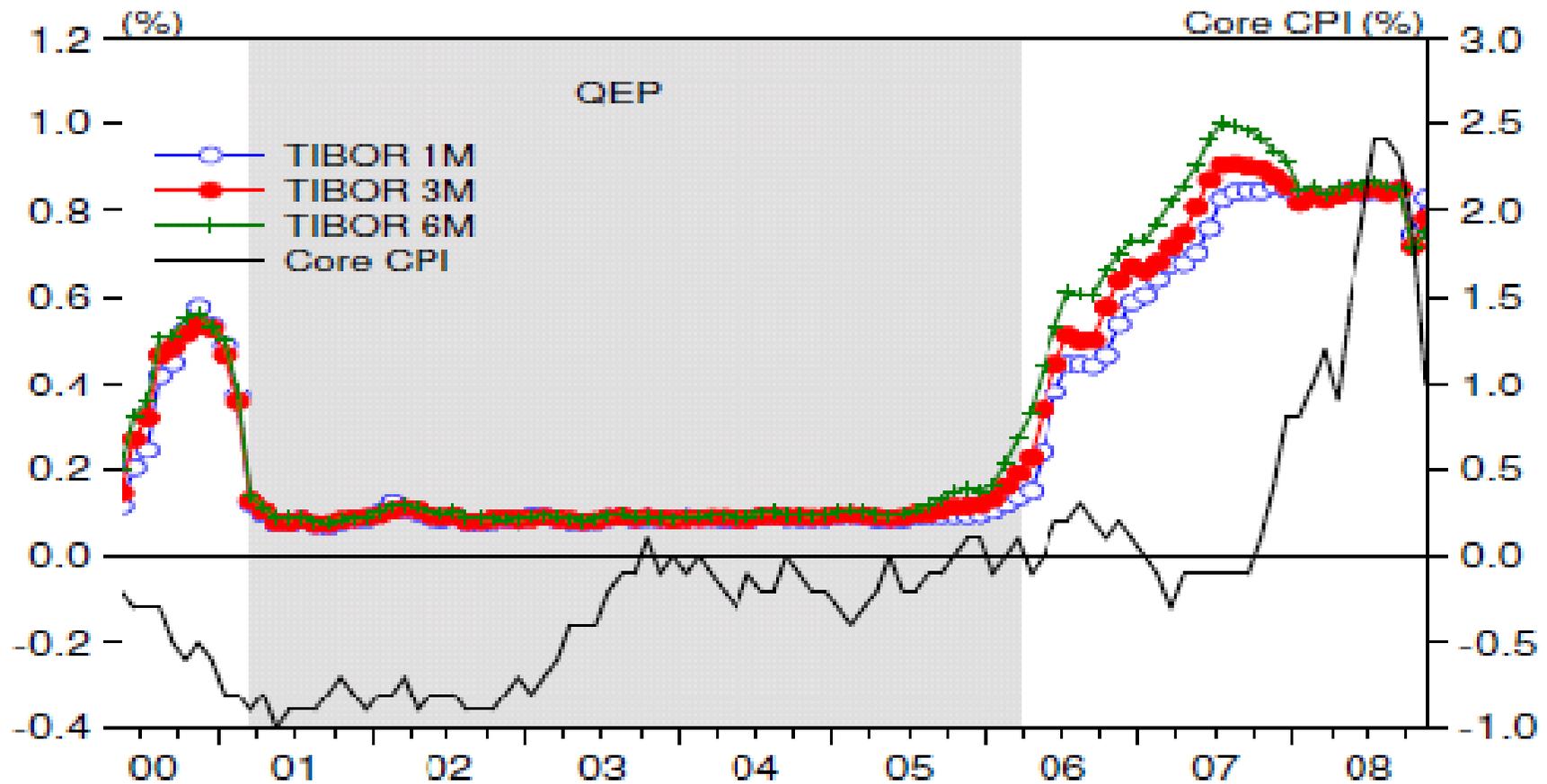
$$= (\alpha - r^* + (\phi - 1)\pi^*) / \phi$$



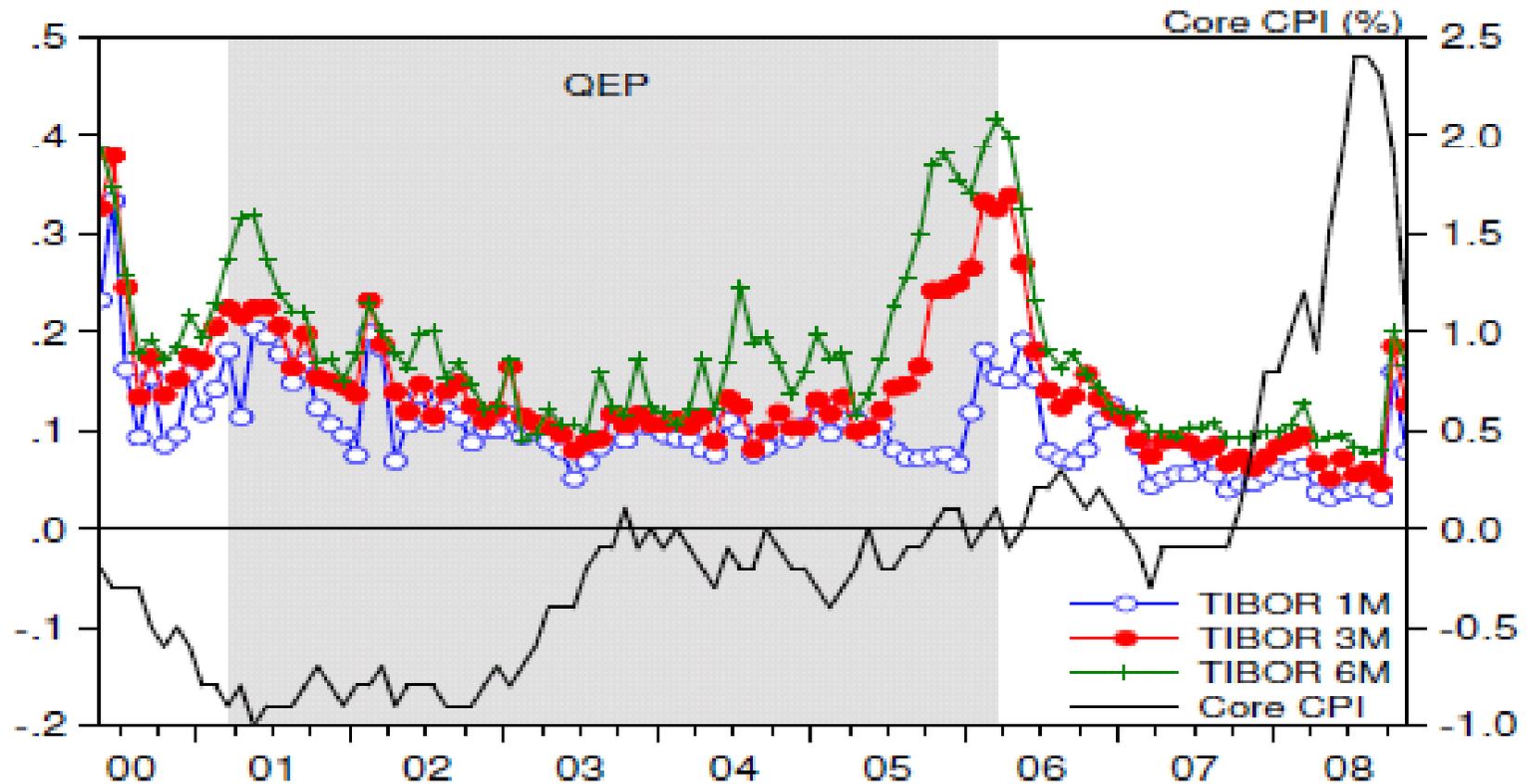
QSS Report (QUICK Survey System)

国内で最大規模のマーケット・センチメント(市場心理)調査「QSS Report(QUICK株式／債券月次調査)」を毎月実施。機関投資家を中心としたマーケット関係者300名以上に、市場に対する認識や投資スタンスなどを調査。その信頼性、蓄積データ数、回答者の多さで他に類を見ない貴重な情報です。

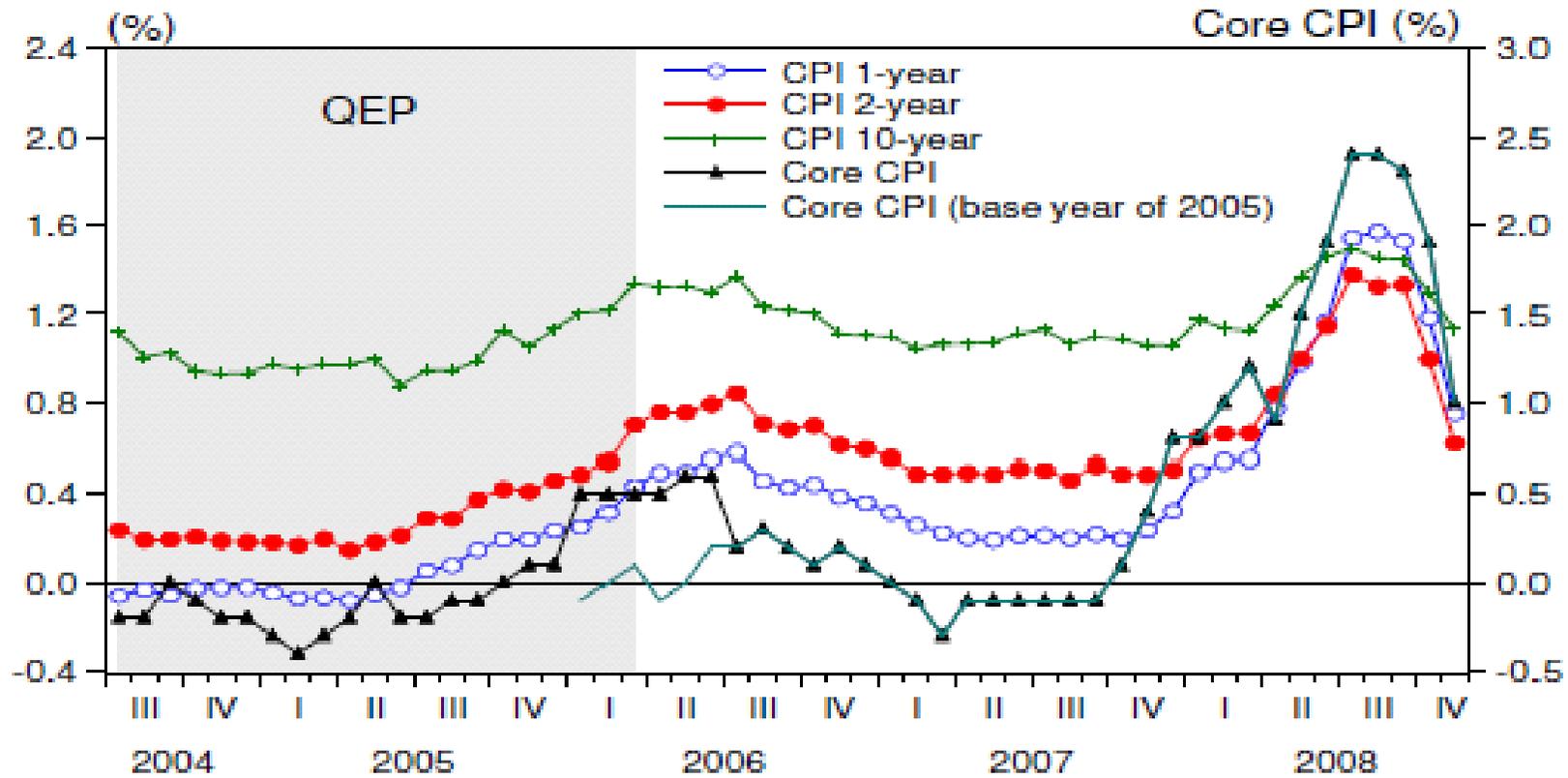
金利予想(平均)

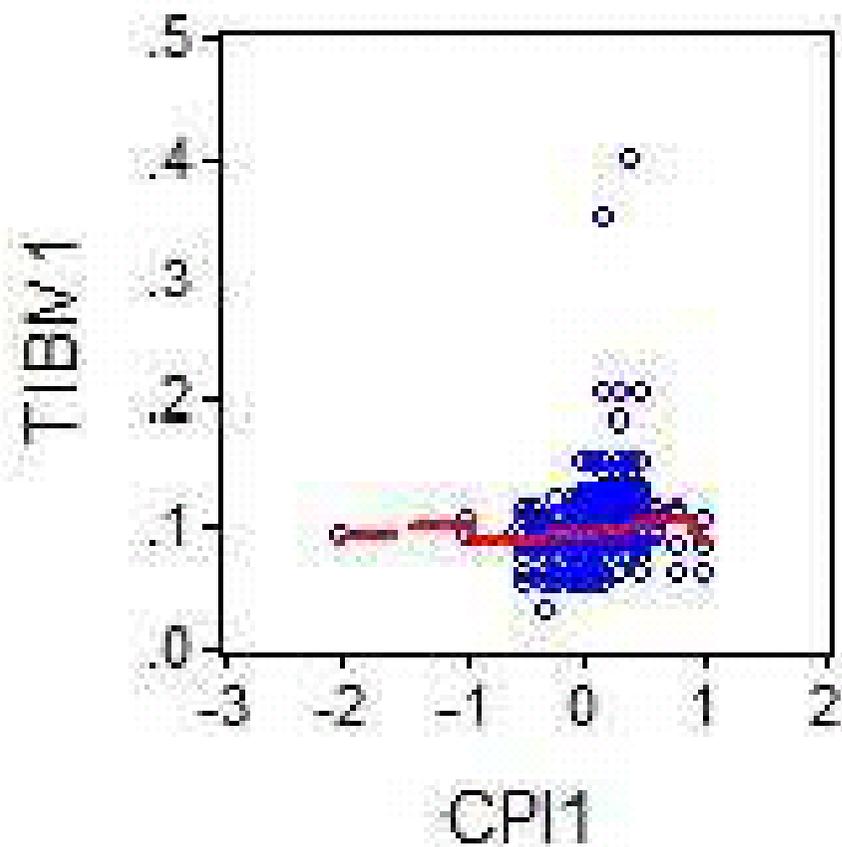
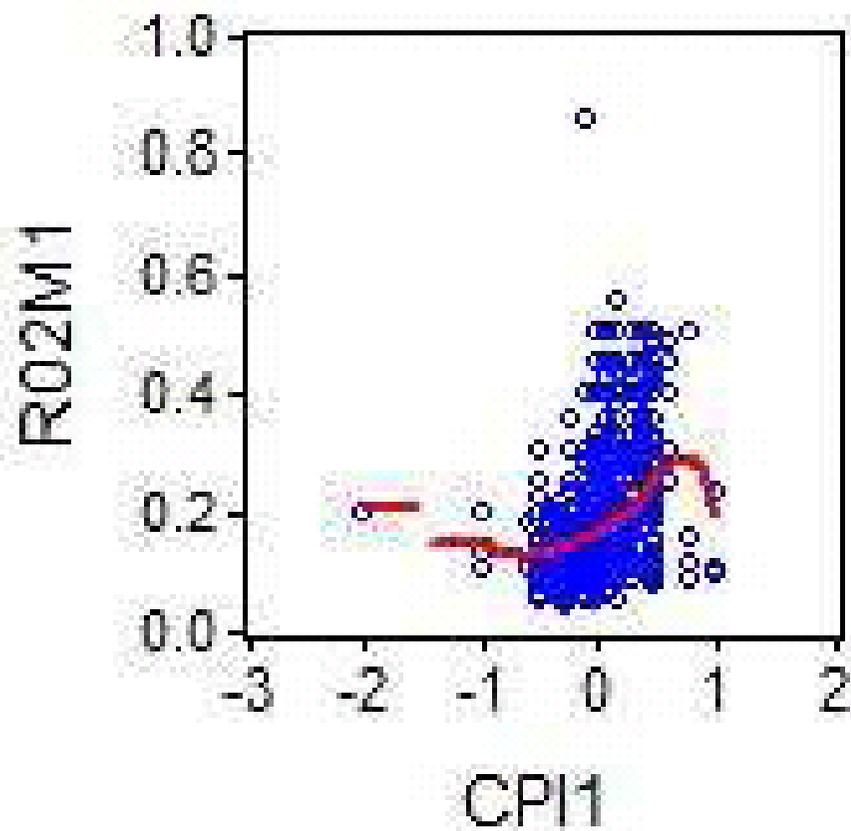
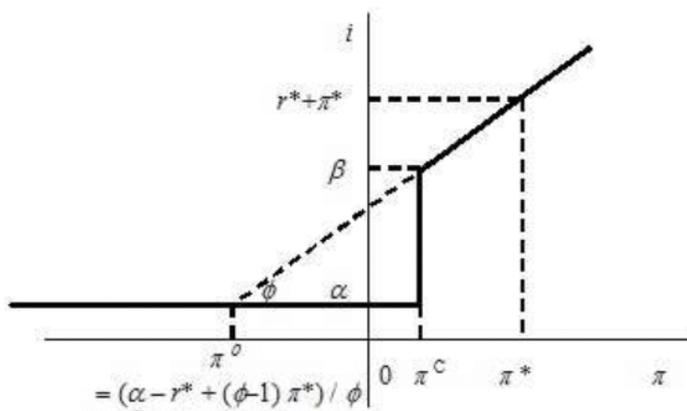


金利予想(標準偏差)



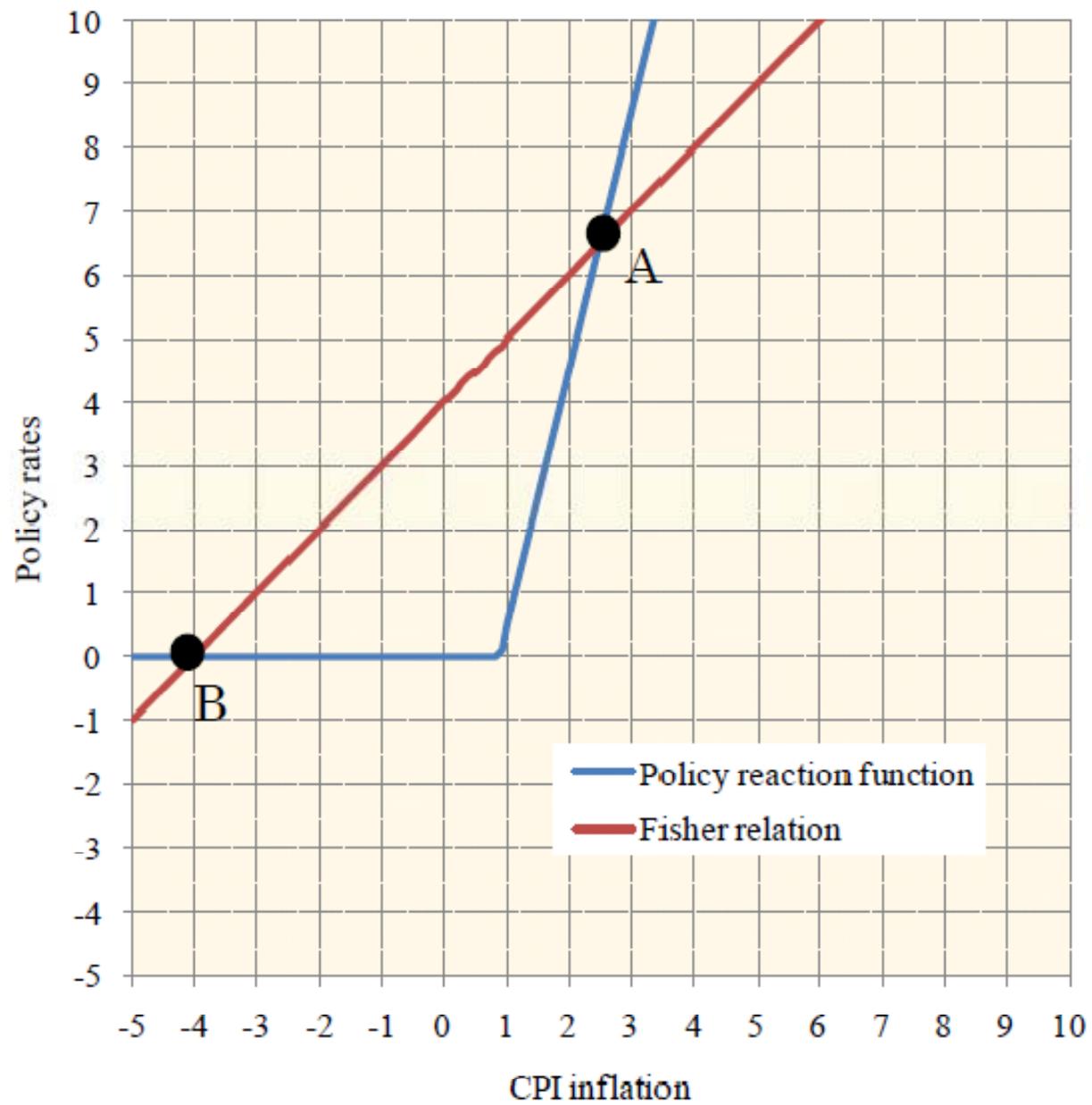
インフレ予想



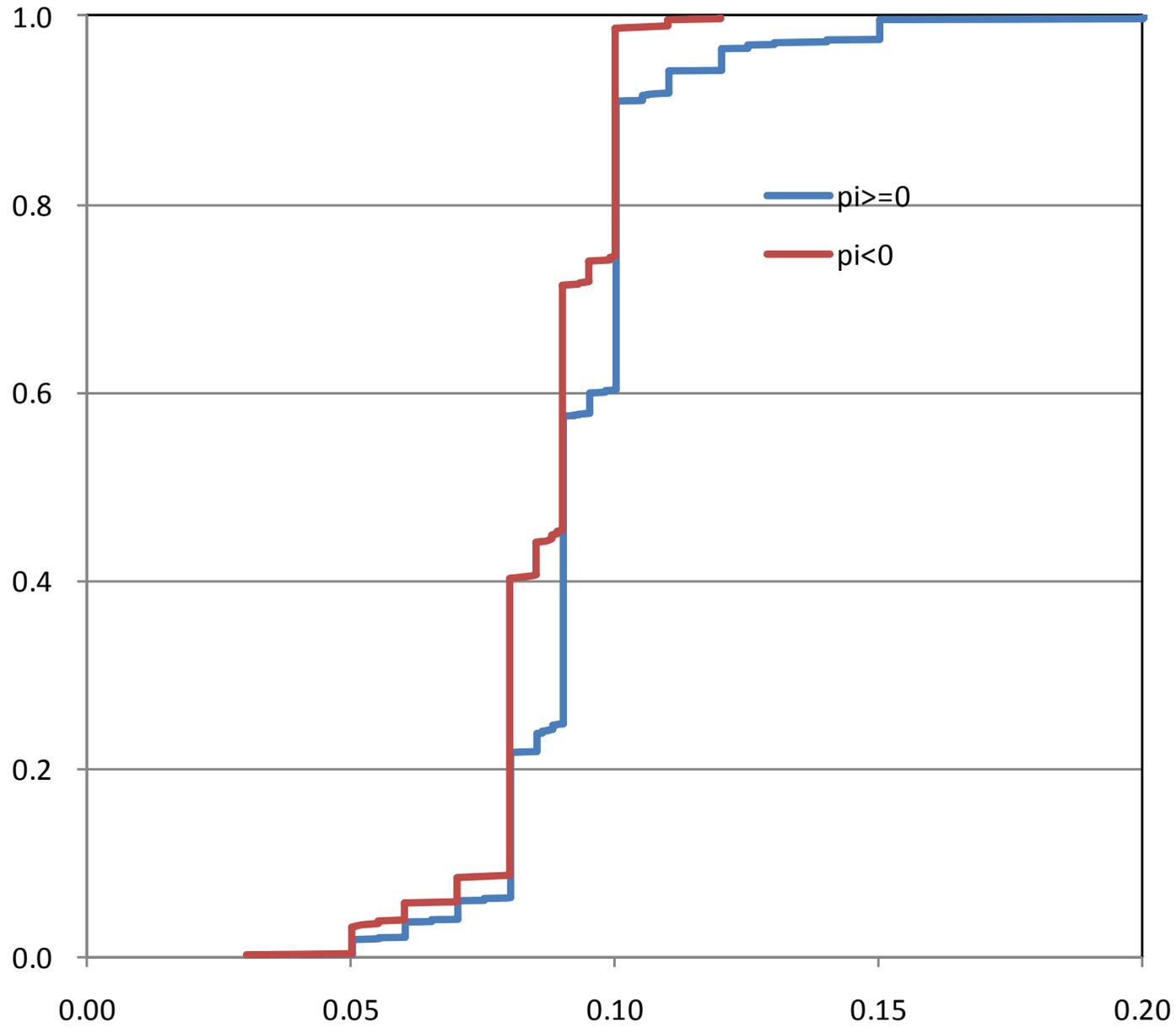


コメント

- 予想はなぜばらついているのか？
 - 不確実性
 - 回答者の意見の食い違い
 - 何に関して意見が食い違っているのか？景気の先行きに関して見方が分かれているのか？それとも金融政策の先行きに関して見方が分かれているのか？
- 観測しているのは政策反応関数か？



金利予想のCDF(量的緩和期)



金利予想のCDF(量的緩和後)

