

一橋大学大学院 経済学研究科  
応用マクロ経済学  
Preliminary syllabus 4/05/2007

2006 年度 夏学期 火曜 4 限 教室： 本館 2 5 番教室  
担当教員： 祝迫得夫 (iwaisako@ier.hit-u.ac.jp)  
Office: 経済研究所 2F; Phone: 8373  
Office Hour: Mon 13:30-15:00 (原則 e メールでアポイントを取ってください)  
Course website: <http://www.ier.hit-u.ac.jp/~iwaisako/class/class.html>

---

### 授業概要

修士・博士の学位論文のテーマを提供することを念頭におきながら、ライフサイクル仮説・多期間のポートフォリオ選択問題を中心に、関連するファイナンス・マクロ経済のトピックに関して講義する。少なくとも学部レベルのファイナンスの授業を既に履修しており、実証分析を独力でできることを前提として講義を行う。単位として履修する場合には、中級のミクロ・マクロ・計量経済学を既に履修済みであることを前提とする。

### テキスト・参考書

授業と並行して、できる限り講義ノートを配布する。また [Danthine and Donaldson 著, 祝迫監訳『現代ファイナンス分析：資産価格理論』](#)が、かなりの程度まで授業のトピックをカバーしている。それ以外の文献については、適宜授業中に指示する。

### リーディング・リスト

Main readings については、授業と平行して読んでおくこと。

†は、そのトピックに関する、より上級/包括的なテキスト/文献。

\*は Further readings の中で、特に一読を進める文献。

### 1. 不確実性下での意思決定と静学的ポートフォリオ選択 (2 lectures)

#### Main readings

キャンベル+ピセイラ著, 木島監訳『戦略的アセットアロケーション』東洋経済新報社, 第1章・第2章.

**Danthine-Donaldson** 第3章—第6章

**Rabin, Matthew**, 2000, “Risk Aversion and Expected-Utility Theory: A Calibration Theorem,” *Econometrica*; 68(5), September, pages 1281-92.

† **Mas-Colell, Whinston, and Green**, 1995, *Microeconomic Theory*, Chapter 6 (Choice under Uncertainty), Oxford University Press.

#### Further readings

**Arrow, Kenneth J.**, 1971, *Essays in the Theory of Risk Bearing*, Amsterdam: North-Holland.

**Barberis, Nicholas, Ming Huang, and Tano Santos**, 2001, “Prospect Theory and Asset Prices,” *Quarterly Journal of Economics*; 116(1), February, pages 1-53.

- Gollier, Christian**, 2001, *The Economics of Risk and Time*, MIT Press, Chapter 1-3.
- Kreps, David M.**, 1988, *Notes on the Theory of Choice*, Westview Press.
- Pratt, John W.**, 1964, "Risk Aversion in the Small and in the Large" *Econometrica*, Vol. 32, No. 1/2, 122-136

## 2. 消費関数と消費資産価格モデル (2 lectures)

### Main readings

- Christopher D. Carroll**, "A Theory of the Consumption Function, With and Without Liquidity Constraints" [\[NBER Working Paper Version\]](#) [Journal of Economic Perspectives の version は易し過ぎるので、できるだけこっちを読むこと]
- Danthine-Donadson** 第9章
- † **Cochrane, John H.** *Asset Pricing*, 2<sup>nd</sup> ed., Princeton University Press, Chapter 1 and 2

### Further readings

- Cox, John C., Jonathan E. Ingersoll, Jr., and Stephen A. Ross** 1985, "An Intertemporal General Equilibrium Model of Asset Prices," *Econometrica*, Vol. 53, No. 2, pp. 363-384.
- \***Epstein, Larry and Stanley Zin**, 1991, "Substitution, Risk Aversion, and the Temporal Behavior of Consumption and Asset Returns: An Empirical Analysis," *Journal of Political Economy* 99, April 1991, pp. 263-86.
- \***Grossman, Sanford J. and Robert J. Shiller** 1982, "Consumption Correlatedness and Risk Measurement in Economies with Non-traded Assets and Heterogenous Information," *Journal of Financial Economics* 10: July, pp.195-210.
- \***Lucas, Robert E., Jr.**, 1978, "Asset Prices in an Exchange Economy," *Econometrica*; 46(6), November, pages 1429-45. (Classic article. But, little difficult to read.)
- Mehra, Rajnish and Edward C. Prescott** 1985, "The Equity Premium: A Puzzle," *Journal of Monetary Economics* 15: March, pp.145-161.

## 3. 多期間ポートフォリオモデル (3 lectures)

### Main readings

(1) 古典的モデルとリターンの予測可能性

キャンベル+ビセイラ著, 木島監訳『戦略的アセットアロケーション』東洋経済新報社, 第3章—第7章.

**Campbell, Lo, and MacKinlay**, 1996, *The Econometrics of Financial Markets*, Princeton University Press. Chapter 7.

**Cochrane, John H.** *Asset Pricing*, 2<sup>nd</sup> ed., Princeton University Press, Chapter 20.1.

**Danthine-Donadson** 第14章 14.2-14.4, 14.6

シーゲル著, 林・藤野監訳『株式投資：長期投資で成功するための完全ガイド』日経BP社.

(2) 労働所得リスク

**Danthine-Donadson** 第14章 14.5

**Bodie, Zvi, Robert Merton and William Samuelson**, 1991, "Labor Supply Flexibility and Portfolio Choice in a Life Cycle Model", *Journal of Economic Dynamics and Control*

16:427-449.

**Viceira, Luis**, 2001 “Optimal Portfolio Choice for Long-Horizon Investors with Nontradable Labor Income,” *Journal of Finance*, Vol. 56, No. 2: 433-470, April 2001.

(3) 不動産

**Danthine-Donadson** 第14章 14.7

**Cocco, Joao**, 2005 “Portfolio Choice in the Presence Housing,” *Review of Financial Studies*: 18, pp. 535-567.

#### Further readings

**Brandt, Michael**, 1999, “Estimating Portfolio and Consumption Choice: A Conditional Euler Equations Approach”, *Journal of Finance* 54:1609-1645.

**Cochrane, John H.**, 1999a, [New Facts in Finance](#), *Economic Perspectives* XXIII (3) Third quarter 1999 (Federal Reserve Bank of Chicago)

**Cochrane, John H.**, 1999b, [Portfolio Advice for a Multifactor World](#), *Economic Perspectives* XXIII (3) Third quarter 1999 (Federal Reserve Bank of Chicago),

**Merton, Robert C.**, 1969 .Lifetime portfolio selection under uncertainty: The continuous time case., *Review of Economics and Statistics*, Vol. 51, No. 3, August, pp. 247.257.

**Samuelson, Paul A.**, 1969 .Lifetime portfolio selection by dynamic stochastic programming., *Review of Economics and Statistics*, Vol. 51, No. 3, August, pp. 239.246.

#### 4. 家計のポートフォリオ選択の実際 (2 lectures)

##### Main readings

**Ameriks, John and Stephen P. Zeldes**, 2004 “How Do Household Portfolio Shares Vary with Age?” <http://www2.gsb.columbia.edu/faculty/szeldes/Research/>

**Iwaisako, Tokuo** 2003, “Household Portfolios in Japan,” *NBER working paper #9647*, April 2003.

**Vissing-Jorgensen, Annette**, 2002, “Limited Asset Market Participation and the Elasticity of Intertemporal Substitution”, *Journal of Political Economy* 110:825-853.

##### Further readings

\***Constantinides, George M. and Darrell Duffie**, 1996, “Asset Pricing with Heterogeneous Consumers,” *Journal of Political Economy*, 104: 219-240.

**Constantinides, George M., John Donaldson, and Rajnish Mehra**, 2002, “Junior Can't Borrow: A New Perspective on the Equity Premium Puzzle,” *Quarterly Journal of Economics* 117, 269-296.

**Mankiw, N. Gregory and Stephen Zeldes**, 1991, “The Consumption of Stockholders and Nonstockholders,” *Journal of Financial Economics* 29: 97-112.

#### 5. 歴史的パースペクティブ (2 lectures)

**Dekle, Robert**, 2000, “Demographic Density, Per-capita Consumption, and the Japanese Saving-Investment Balance,” *Oxford Review of Economic Policy*, vol. 16, no. 2, pp.46-60.

- DeLong, J. Bradford**, 1991, “Did J. P. Morgan's Men Add Value?: An Economist's Perspective on Financial Capitalism,” in Peter Temin ed., *Inside the Business Enterprise: Historical Perspectives on the Use of Information*, University of Chicago Press, pp. 205-36.
- 深尾京司, 2001, 「日本の貯蓄超過と「バブル」の発生」、村松岐夫・奥野正寛編『平成バブルの研究 上 形成編』、東洋経済新報社. ([PDFバージョン](#))
- 星 岳雄・アニル カシヤップ, 2006, 『日本金融システム進化論』, 日本経済新聞社. 第 7 章－第 9 章.
- 大竹 文雄, 2005, 『日本の不平等』, 日本経済新聞社. 第 1 章, 第 3 章, 第 4 章.
- White, Eugene N.**, 2000, “Banking and Finance in the Twentieth Century” in Engerman, and Gallman eds., *Cambridge Economic History of the United States*, vol.3. The Twentieth Century, Cambridge University Press.

\*以降のトピックについては, 受講者と相談して決める.