

[083_05/06]経済學研究表紙奥付等

<https://hdl.handle.net/2324/1806667>

出版情報：経済學研究. 83 (5/6), 2017-03-31. 九州大学経済学会
バージョン：
権利関係：

平成28年度学位論文要旨・論文審査要旨

黄 勇氏学位授与報告

報告番号 経済博甲第206号
学位の種類 博士（経済学）
授与の年月日 平成28年9月26日
学位論文題目 Market Timing of Equity Issues in China
(中国における新株発行のマーケット
タイミング)

論文内容の要旨

Previous studies suggest that market timing is an important motive of seasoned equity offerings (SEOs) (Baker and Wurgler, 2002, 2007; Graham and Harvey, 2001), while private placements have different motives such as signaling of undervaluation (Hertzel and Smith 1993; Wu, 2004; Wruck, 1989). This dissertation investigates how regulations affect methods and motives of equity issues. In China, regulative screening process exists which generates long interval between announcements and execution of equity issues. Although the long interval makes market timing difficult, Bo, Huang, and Wang (2011) argue that market timing is the most important motive of Chinese SEOs. Meanwhile, the Chinese regulative authority sets offering price floor for private placements (20-day average market price prior to the announcement). Those facts motivate this dissertation to address the following questions: (1) Can Chinese managers really time the market in SEOs? (2) How can managers time the market with the long regulative process? (3) Does market timing motivate private placements in China? (4) How do Chinese managers choose between public offerings and private placements?

Chapter 1 describes regulation environments of Chinese equity issues and reviews previous studies after presenting motivations of this dissertation. Because of regulative screening by the China Securities Regulatory Commission (CSRC), the average length of time from the announcement of an SEO to final execution is 316 business days. This fact suggests that Chinese managers need to anticipate overvaluation at one-year later to

successfully time the market. I also present that about 900 private placements are conducted during the sample period of this dissertation, while the database finds only 101 public offerings.

Chapter 2 examines how managers can anticipate future (one-year later) stock overvaluation. Even though overvaluation at the announcement is not necessary for market timing given the long interval, we find very similar stock price movements with US findings; SEO announcements are preceded by a significant stock price run-ups and followed by significant declines. The Rhodes-Kropf, Robinson, and Viswanathan's (2005) measure of misvaluation identifies that SEO firms are overvalued during four years preceding initial announcements. These results suggest that persistent overvaluation and additional stock price run-ups motivate Chinese firms to announce SEOs. In addition, the market price at execution and actual offer price are also overpriced. Discounts are positively associated with the cumulative abnormal return during the announcement and execution. Firms conducting SEOs tend to stockpile cash. These findings provide additional evidence that market timing is an important motive for Chinese SEOs.

Chapter 3 investigates how managers successfully time the market in SEOs, given the long regulative screening process and significant stock price reductions following announcements. I principally examine stock price movements surrounding two post-announcement events: the CSRC's approval and the management's execution. I find that CSRC grants approval to SEO applicants after a significant stock price rise. Then, Chinese managers execute SEOs after additional stock price increases. As a result, the stock price at execution is not significantly different from the price at the announcement, and significantly higher than the price three months before the announcement. Stock prices show long-term underperformance following the execution. Further, CSRC tends to reject SEO applications with low market-to-book ratios and high volatility. Taken all together, regulative screening for market stabilization is beneficial for SEO market timing, and that Chinese managers have ability to choose a good execution day during the executable period (six

month following the CSRC's approval).

Chapter 4 examines motives for private placements. Analyses so far suggest that Chinese managers successfully time the market in SEOs. However, market timing with the long regulative process should be extremely difficult, and private placements are much more common in China than SEOs. Importantly, CSRC sets offering price floor for private placements which depends on the market price at announcement. This fact suggests that private placements may offer opportunities of market timing in China, although previous studies suggest that undervaluation motivates private placements. Empirical analyses find that firms conducting private placements are overvalued at the announcement and execution. Stock prices show significant run-ups before announcements, and long-term underperformance following the execution. These findings clearly suggest that overvaluation motivates private placements in China. Meanwhile, private placements offer significantly larger discounts than SEOs do. As a result, investors participating private placements do not lose money. The large discount of private placements also gives rise to a prediction that managers who are confident with future overvaluation choose public offerings rather than private placements. Consistent with this idea, I find that firms with large overvaluation at the announcement tend to choose public offerings as an equity issue method.

Chapter 5 concludes the dissertation. The results clearly suggest that regulations substantially affect methods and motives of equity issues. Chinese firms successfully time the market in SEOs through existence of long and persistent overvaluation, CSRC's market timing for market stability, and managers' choice of execution date. However, SEO market timing is still difficult in China, and the existence of offer price floor motivates private placements for market timing. This dissertation contributes to the equity issue literature in several ways. First, I provide additional evidence that market timing is an important motive of Chinese SEOs despite the regulative environment. Second, this is the first research to examine how regulative screenings affect market timing of SEOs. Third, I contribute to the private placement literature by showing that regulations generate a new motivation for private placements, that is, market timing. Finally, we present an explanation on why private

placements are much more common in China than public offerings.

論文審査の要旨

論文調査委員	主査	内田 交謹
	副査	堀 宣昭
	副査	大坪 稔

先行研究では、マーケットタイミングが公募時価発行の主要動機と考えられているが、第三者割当増資については、過小評価のシグナルなど異なる動機が指摘されている。一方中国では、新株発行を実施する前に規制当局の認可が必要なため、発表から発行まで平均1年以上かかり、マーケットタイミングが非常に難しい環境にある。さらに第三者割当増資については、発行価格を発表直前の市場価格の90%以上にするという規制が存在する。本研究は、これらの規制が新株発行の方法・動機にどのような影響を与えるかを検証している。

第1章では、研究動機、新株発行に関する中国の規制、先行研究について説明している。第2章では、長期にわたる過大評価が公募時価発行の発表を動機付けることを指摘するとともに、公募時価発行の実施時点でも過大評価が存在すること、企業が公募発行で調達した現金を内部に留める傾向にあることを示し、中国企業の公募時価発行の主な動機がマーケットタイミングであるという追加的な証拠を提示している。

第3章では、公募時価発行の発表後に焦点を当て、マーケットタイミングがどのように実現されているかを検証している。分析の結果、規制当局が有意な株価上昇の後で新株発行を認可していること、経営者が新株発行実施可能期間の中で株価が高い日を選んで新株発行を実施していることが示された。

第4章は、第三者割当増資実施企業が発表時、発行時に過大評価されており、マーケットタイミングが第三者割当増資の動機になっていると指摘している。なお、第三者割当増資は公募時価発行に比べてディスカウントが大きいため、引き受けた投資家は必ずしも損失を被っておらず、特に過大評価が大きい企業は公募時価発行を選択することを示している。

本論文は、規制当局の審査が企業のマーケットタイミングを有利にすることや、規制の結果マーケットタイミングが第三者割当増資の動機になるという新しい考え方を証明することに成功している。また諸外国と異なり、中国では第三者割当増資が公募時価発行よりも一般的であるという事実について説得的な理由を提

示しており、先行研究に対して大きな貢献を果たしている。以上の点から、本論文調査会は、黄勇氏より提出された論文「Market Timing of Equity Issues in China」を博士（経済学）の学位を授与するに値するものと認める。

姉川恭子氏学位授与報告

報告番号 経済博甲第207号
学位の種類 博士（経済学）
授与の年月日 平成28年9月26日
学位論文題目 Empirical Analysis of Educational Outcomes Emphasizing the Role of Higher Education
(高等教育の役割に着目した教育成果の実証研究)

論文内容の要旨

A central issue of higher education in Japan is the clarification of educational outcomes to ensure the quality of higher education and the improvement of student skills. Active discussion at a recent meeting of the Subcommittee on Universities of the Central Council for Education examined the question of whether higher education institutions should hire professionals to analyze their integrated educational data and feed back the results to administrators for reexamination of their educational policies. Researchers in Japan earlier assessed the effects of socioeconomic and cultural background on academic achievement at junior and high schools, mainly in the field of educational sociology. Nevertheless, few studies have addressed those issues in relation to higher education, such as determining the relation between student backgrounds and learning attitudes at college, between their attitudes and prospective salaries, and so on. Moreover, university data have not been publicized until recently. They are limited to analyses of how universities should establish effective educational policies based on evidence derived from empirical analyses.

Therefore, this dissertation investigates educational outcomes of higher education from the perspectives of individuals and of higher education institutions to bridge

the gap separating them. Specifically, this dissertation presents the following investigations: (1) the degree to which extracurricular experiences during childhood, along with socioeconomic and cultural background, influence learning attitudes at college; (2) the degree to which these learning attitudes affect their salary prospects and subjective well-being in terms of happiness, labor, and satisfaction; and (3) whether higher education institutions can improve those educational outcomes, or not.

Chapter 1 introduces the recent background of higher education in Japan, research objectives and the potential contribution of this dissertation after reviewing earlier studies. Based on the economics of education, this chapter provides a theoretical framework for the analysis of educational outcomes at higher educational institutions.

Chapter 2, using a large database of individuals' information, examines how study experiences during college education are related to graduates' career paths, motivation for work, and life satisfaction. The 'learning habits' hypothesis stated by Yano (2009) shows that study experiences during college years improve their knowledge and capabilities, which consequently improve their current capabilities. According to this hypothesis, this chapter demonstrates the degree to which learning during college years is associated with subjective well-being (happiness, labor satisfaction, etc.). Results show that both men and women who had gained 'learning habits' during college life tend to exhibit high levels of labor satisfaction and general happiness, even after controlling for household attributes and job attributes. Moreover, people who chose 'active choices of classes' during college life, especially men, tend to receive higher compensation in the current labor market.

Chapter 3 investigates the effects of extracurricular activities on learning attitudes of university students using the data presented in Chapter 2. Previous studies have demonstrated mainly the extent to which the cultural capital influences the academic achievement of children. This chapter offers a robust estimation of learning attitudes during college student not only using cultural capital variables but also extracurricular activities such as traditional Japanese learning, *shuji* and *soroban* (calligraphy and abacus), music school, sports school, and cram school. Estimation results reveal that extracurricular activities and cultural capital in early childhood exert

strongly positive influences on active learning attitudes such as self-motivated choices of class, eager studying, and reading habits during college. Some extracurricular activities are especially important because they foster learning motivation irrespective of a student's early childhood family background, which suggests that a parent's academic background and income class have no strong impact on a child's educational attainment, after controlling for embodied cultural capital factors and extracurricular activities.

Chapter 4, using panel data, presents analysis of the degree to which college learning and the living environment affect the control of student withdrawal and graduation within standard academic years. This chapter addresses both public and private universities. Analysis of the panel data reveals the possibility that learning environment conditions such as the convenience of college libraries and the ratio of instructors to students affect the control of dropout rates in addition to students' academic skills before college entry. This result suggests that some differences exist in dropout rates and graduation rates between those colleges that have an environment to encourage motivation for learning and those which do not, even if their deviation scores are equal.

Chapter 5 presents an examination of the mechanism by which government subsidies for private universities affect university management in terms of improving study and research environments. This chapter specifically presents an examination of private universities because more than 70% of universities are private and because the Japanese government expends vast funds on higher education every year. Ordinary least squares estimation shows that subsidies have a significant and positive association with the number of library books per student. Furthermore, the results of mediation analysis indicate that subsidies contribute indirectly to reducing the dropout ratio through study environment improvements attributable to grants-in-aid for scientific research.

Chapter 6 presents a summary and conclusions of this dissertation. The dissertation supports the view that learning experiences obtained during higher education are beneficial for the improvement of their future quality of life. In addition, higher education institutions play an extremely important role. Policy implications are suggested based on the empirical evidence.

論文審査の要旨

論文調査委員 { 主査 浦川 邦夫
副査 磯谷 明徳
副査 八木 信一

本論文は、高等教育での学習習慣やそれを促す環境要因（大学の学習支援環境・生活環境等）が、学生の卒業後のキャリア形成、賃金、主観的厚生に及ぼす影響について、大学データならびにアンケート調査を用いた実証分析を行っている。高等教育における教育成果が労働者の賃金に与える影響については、経済学の分野で様々な研究結果がこれまで蓄積されているが、本稿は、高等教育での学習習慣と本人の卒業後の学習の関係や、大学の生活・学習支援が学生の学習意欲に与える影響にも注目した検証を行っている点に特徴がある。また、日本の各大学の退学率を調べた読売新聞『大学の实力』の大学データを用いることにより、日本でまだ分析事例が僅かである「退学率の要因」に関する実証分析を行っている。論文はサーベイ論文（一章）を含め、全体で六章からなる。

論文の二章では、Yano (2009) の「学び習慣仮説」に基づき、大学時代の学習習慣と賃金、就業選択、仕事満足度との関連について検討を行い、高等教育段階での Study engagement（学習環境や社会環境にうまく適応すること）が、特に男性の場合、その後の労働市場での Work engagement の達成可能性と関連している点を示している。三章では、幼少期の文化的体験・習い事の経験と、大学在学時の学習姿勢との関連について検討し、他の重要変数（親の学歴、幼少時の生活水準、小中高時の教育経験・教育成果、年代など）を制御した上で、習い事経験（習字やそろばん等）と、大学時の学習姿勢に一定の関連があることを示している。四章では、近年の日本の退学率の増加を踏まえ、大学における学習・生活支援環境が退学率や標準修業年限卒業率に与える影響についてパネルデータを用いた検証を行っている。結果として、生活支援の程度と退学率との間に有意な関連はみられないものの、学生当たりの教員数・図書貸出数が高い大学では退学率が低い傾向にある点を指摘している。五章では、Astin (1991) の I-E-O model の視点を踏まえ、私立大学等経常費補助金が退学率に与える影響について媒介分析や分位回帰の手法による検証を行っており、大学が学習・生活支援を適切に行う事により、退学率の低下や学生の学習意欲の向上に影響を与え得る点を推定結果から示している。調査の結果、本論文は大学データを用いた計

量分析に基づき、日本の高等教育改革に対して一定の政策的含意を導いている点が確認された。

以上の点から、本論文調査会は、姉川恭子氏から提出された論文「Empirical Analysis of Educational Outcomes Emphasizing the Role of Higher Education」を博士（経済学）の学位を授与するに値するものと認める。

Masrul Alam (マスル アラム) 氏学位授与報告

報告番号 経済博甲第208号
学位の種類 博士（経済学）
授与の年月日 平成28年10月31日
学位論文題目 Economic Analysis of Daily Recreational Activities and Subjective Well-being
(余暇活動と主観的厚生に関する経済分析)

論文内容の要旨

This empirical study was conducted to examine the effects of a person's daily activities on subjective well-being in economically developed countries such as the US, France, and Japan. In recent years, the ways in which people spend daily life during business hours have been changing, reflecting technological development, which has produced more sedentary employment.

According to a report by the World Health Organization (WHO), approximately 31% of adults aged 15 and over worldwide were insufficiently active in 2010 (men 28%, women 34%). An estimated 3.2 million deaths each year are attributable to insufficient physical activity. This severe situation for public health of societies can also affect world economies. Even now, the negative impact of chronic disease has generally been insufficiently appreciated. Therefore, the importance of physical activity for people's health has been growing.

Chapter 1 introduces research objectives and the potential contributions of this dissertation after reviewing earlier studies. In terms of health economics, this chapter provides a theoretical framework of the outcomes of daily recreational activities such as doing sports.

Chapter 2 examines particular characteristics to ascertain a relation of health and daily recreational

activities among working generations of people of the US, France, and Japan. These representative countries, located on different continents, have particular cultural backgrounds and social customs. Based on the SLOTH model developed by Cawley (2004), the author used individual datasets from internet surveys to investigate the association between sports activities and several health indicators. Estimation results show a significant positive association between the level of self-rated health and the frequencies of physically active recreational activities such as doing sports activities for both men and women in the three countries. In addition, continued reflection and thinking activities such as reading, even if they include physically stationary activities, lead to the improvement of health in some cases beyond differences of geography and cultural characteristics.

Chapter 3 presents an investigation of the relation between self-rated health and daily recreational activity among elderly people in three economically developed countries: the US, France, and Japan. Estimation results for the US indicate a significant positive relation between a higher level of health and physically stationary recreational activities such as making handicrafts and watching movies, particularly for women. Physically stationary recreational activities exhibited no effect on either men or women in Japan. Regarding physically demanding recreational activities, doing sports activities secured positive impacts on a person's self-rated health in all three countries. The impact of working on health in Japan was highest.

Chapter 4 presents an investigation, using individual data, of important socioeconomic factors that influence participation in sport activities. Estimation results of a random intercept model for the US, France and Japan revealed similar and different socioeconomic factors affecting sports participation frequency in the three countries. In the US and France, adults aged 20–59 years old and persons residing with parents tend to participate more in sporting activities. By contrast, elderly Japanese people tend to participate in sports more actively than others. Moreover, high education attainment, high income, and good health habits are positively correlated with the sports activity level.

Chapter 5 confirms the effects of poverty dimensions (time and income poverty) on daily recreational activities

such as sports participation and reading. This study revealed that household members who fall into time poverty tend to decrease the frequency of participation in physically active recreational activities such as sports participation.

Chapter 6 presents summaries and conclusion of this dissertation, which supports the view that physical activities such as sports participation, as well as reflection and thinking activities such as reading, during daily life are beneficial for the improvement of their quality of life and subjective well-being. Moreover, higher SES plays an important role for it. Policy implications are derived from empirical evidence.

論文審査の要旨

論文調査委員

{	主査	浦川 邦夫
	副査	三浦 功
	副査	宮澤 健介

本論文は、スポーツ参加や読書などの余暇活動が、人々の主観的厚生（主観的健康感）に及ぼす影響について、主に日本、アメリカ、フランスの3か国で収集された個票データを用いた実証分析を行うものである。

余暇活動については、月に複数回の継続的なスポーツ活動（高齢者においてはウォーキングなどの習慣）などが、健康の改善、各種疾患の罹患率の低下につながるが、近年の先行研究で報告されている。また、経済学分野の研究では、スポーツ活動が本人の労働市場での成果や健康に与える影響を分析する事例が蓄積されてきている。日本においても、医療給付費が年間約40兆円に達し、国民の健康の向上による給付費の抑制が重要な政策課題として位置付けられている。これらの実情を踏まえ、スポーツをはじめとする様々な余暇活動の健康への影響、ならびに余暇活動の社会経済的要因について国際比較を踏まえて検証している点に本論文の大きな特徴と学術的な貢献がある。論文は六章で構成され、一章では余暇活動の厚生に与える影響を扱った理論・実証研究のサーベイが行われている。

論文の二章、三章では、日米仏の3か国の余暇活動を調べた個票データに基づき、余暇活動を複数のタイプに分類した上で、それらの活動の実施状況が主観的な健康や所得満足度に与える効果について計量分析を行っている。主な結果として、継続的なスポーツ活動の実施は、3か国のはほぼ全てにおいて男女ともに主観的健康に正の効果が見られる点を指摘している。

論文の四章では、同じく日米仏の3か国の個票デー

タをもとに、継続的なスポーツ活動を決定する社会経済的要因について検討を行っている。主な結果として、他の重要変数を制御した上で、大卒以上の高学歴が3か国全てでスポーツ参加に正の効果を持つことから、健康知識や医療情報の共有の重要性が指摘されている。また、所得変数は日本のみ正の効果が見られる点を報告している。

論文の五章では、日本のデータに焦点を絞り、所得の貧困や時間の貧困（生活時間の欠乏）を世帯ごとに定義・測定した上で、これら貧困状態が余暇活動や基礎的活動（睡眠など）に与える影響を検証している。結果として、貧困に陥っている世帯では、スポーツ等の余暇活動が、女性の場合に特に制限される点を示している。

論文調査委員による調査の結果、本論文は個票データを用いた計量分析に基づき、日本の公共政策の方向性に対して一定の政策的含意を導いている点が確認された。以上の点を踏まえ、本論文調査会は、Masrul Alam氏から提出された論文「Economic Analysis of Daily Recreational Activities and Subjective Well-being」を博士（経済学）の学位を授与するに値するものと認める。

劉 金昊氏学位授与報告

報 告 番 号 経済博甲第209号
学 位 の 種 類 博士（経済学）
授与の年月日 平成29年3月24日
学位論文題目 環境政策と集積—新経済地理学からの考察—

論文内容の要旨

本論文の目的は、1990年代以降急速に発展した新経済地理学（New Economic Geography）の枠組みで貿易自由化と環境政策が環境問題ならびに企業の集積に与える影響を考察することである。環境政策を内包する新経済地理学モデルの構築を試み、その枠組みの中で企業の集積とそれに伴う環境問題を分析し、貿易自由化のもとで環境政策が企業の集積に及ぼす影響を分析する。

本論文の詳細な構成は以下の通りである。第1章では、論文の背景と目的を説明し、論文の各章の構成を紹介する。第2章では、新経済地理学の沿革と現状を

示し、新経済地理学のフレームワークで環境政策を取り扱う先行研究を紹介し、本論文の位置付けを明確にする。

第3章では、地域間の資本移動に従う企業の集積と環境政策に対する分析を行い、貿易自由化のもとで、環境規制の強化が汚染集約的企業の集積にいかなる影響を及ぼすのかを考察する。本章の分析はPflueger (2001)に基づく。Pflueger (2001)はMartin and Rogers (1995)によって提示される資本移動を含むNEGモデルにローカルの汚染排出と排出税を導入し、同じ市場規模を持つ国が異なる排出税率を実施する時に貿易自由化の効果を分析し、ナッシュ均衡における排出税率と最適排出税率との格差は輸送費用や生産要素の代替性に関するパラメーターに依存することを示した。しかし、Pflueger (2001)は内生的な排出税率を主な対象として分析を展開するが、貿易費用の変化が資本の地域間の移動に与える影響に関する議論を十分に行っていない。本章では、Pflueger (2001)のモデルを用い、地域の市場規模が異なる時に貿易自由化の効果を考察する。貿易費用の変化に着目し、一方的な環境規制の強化が地域間の資本移動と汚染排出に与える影響を分析する。

分析の結果として、資本が地域の間を移動する場合には、企業の立地分布は各地域の市場規模と排出規制をどの程度強化するかに依存することが示される。市場規模が大きい地域が一方的に排出規制を強化する時、この地域の市場規模の優位が排出規制の強化によって相殺され、製造業企業は規制の緩やかな地域に移動する。この時、汚染避難地効果、つまり環境規制の強化が汚染集約的企業を環境規制の緩い地域に移転させる現象が確認される。また、各地域の社会厚生水準はこの地域に立地する企業の数と大体一致することが示される。本章の分析により、貿易自由化のもとで環境規制が企業の地域間の移動に与える影響が明らかにされ、汚染避難地効果が発生するメカニズムが理論的に説明される。

ただし第3章では分析の単純化のために準線形の効用関数を用いたため、各地域の所得が企業の移動に与える影響を考慮していない。現実には、地域の所得水準は企業の移動を左右する重要な要因である。一方、企業の移動が地域の所得水準の変化を引き起こすこともよくある。そこで第4章では、各地域の所得水準が企業の移動に与える影響を配慮した分析を行う。これにより、汚染避難地仮説、つまり貿易自由化に従い、汚染集約的企業が環境規制の厳しい地域から緩い地域

に移転するという仮説に関する実証分析の結果が研究によって分かれることが理論的に解釈される。Forslid and Ottaviano (2003)によって提示される起業家の移動を含むNEGモデルに排出と排出規制を導入し、排出が起業家の移動に与える影響を考察する。企業の分散と集積を決定する要因は3つ考えられる。起業家の1つの地域への移動に伴い、同じ地域における企業の間の競争が激しくなり、企業の分散をもたらす。一方、起業家の移動に伴い、この地域における需要が拡大し、企業の集積を導く。この集積効果は貿易自由化に従って強くなる。さらに、排出規制の強化は規制地域で最終財の価格を引き上げ、起業家の実質賃金にマイナスの影響を及ぼし、起業家を排出規制が規制地域から押し出す効果がある。政府が排出規制の度合いを大きく強める時、規制強化の押し出しの効果が非常に強く、貿易自由度に関わらず企業は規制の厳しい地域から緩やかな地域に移動し、汚染避難地効果が発生する。政府が排出規制の度合いを少し強める時、企業の移動は集積効果と分散効果のバランスによって決定されるため、高い貿易費用の下では、企業は貿易自由化に従って移動することがない。この場合、汚染避難地仮説が成り立たない。逆に、低い貿易費用（あるいは高い貿易自由度）の下では汚染避難地仮説が成立する。

この分析により、地域の所得水準を考慮しない場合には、貿易自由化の効果が過小評価されることが明らかになる。具体的には、貿易自由化は同じ地域での企業の競争を激化させ、企業を分散させる効果をもたらす。地域の所得水準を考慮する場合には、貿易自由化は企業を分散させるだけではなく、地域の所得水準を引き上げる効果も持っている。ゆえに、貿易自由化のもとで、所得水準を考慮する場合における環境規制が企業の移動に及ぼす影響はかなり複雑になる。

第5章では、環境基準認証が企業の立地選択に与える影響を明らかにし、企業の集積と環境基準認証との関係を理論的に解釈する。各国の政府は一定の環境基準を制定し、自国の環境基準を満たさない商品の販売を禁止する。このような環境基準認証制度に関する研究は十分に行われていないが、NEGのフレームワークで環境基準認証の効果を考察する先駆的な研究として、Ishikawa and Okubo (2011)があげられる。Ishikawa and Okubo (2011)はMartin and Rogers (1995)のモデルを用い、人口の多い地域（国）の賃金率が高いという仮定に基づき、消費の環境外部性が存在する時に環境基準認証が企業の立地と汚染排出水準に与える影響を分析した。その結果として、環境基準認証の実施前後の

企業の立地分布の変化は環境規制の厳しさによって決定され、規制地域の政府は環境基準認証制度を通じて自国の汚染排出を削減できないことが示唆された。本章はIshikawa and Okubo (2011) と異なり、Ottaviano et al. (2002) のモデルに基づく。それによって、人口の多い地域（国）の賃金率が高いという前提を捨象し、より一般的な議論を展開している。また、環境規制だけでなく、貿易費用（関税や輸送費用など）の変化が実施前後の企業の集積に与える影響を考察する。さらに、企業のタイプ（環境基準認証を受けるかどうか）が内生的に決定される場合の分析も行っている。

分析の結果として、環境基準認証制度の効果は環境基準認証を受ける企業の数と貿易費用の大きさに依ることが示された。特に、多数の企業が環境基準認証を受ける場合に環境基準認証制度が貿易費用に関わらず有効であることは、規制当局の環境政策に対する1つの助言になるであろう。さらに、貿易自由化に従って環境基準認証を受ける企業の数が増加することを示したことは本章のもう1つの貢献である。

第6章では、本論文で得られた主な結論をまとめ、残された課題と今後の研究の方向性を提示する。

論文審査の要旨

論文調査委員

主査	藤田 敏之
副査	三浦 功
副査	堀 宣昭

本論文の目的は、環境政策を内包する新経済地理学モデルの分析により、環境政策と貿易費用の変化が企業の集積に及ぼす影響を明らかにすることである。

論文は6つの章からなる。1章では研究の背景や目的、2章では先行研究のレビュー、6章では結論が記述される。3～5章においては、先行研究に依拠しつつ、資本や起業家がレントや賃金に応じて2地域間を移動することを想定したモデルに基づく分析が行われる。

3章では、地域の市場規模が異なるという仮定のもとで汚染への課税政策が資本移動に及ぼす影響を分析し、規模が大きい地域が一時的に税率を高くする場合に、規制強化の度合いが高いとき、市場規模の優位が規制によって相殺され、企業がもう一方の地域に移動する傾向があることを示した。しかし、規制強化の度合いが低いときには貿易費用の低下に従って規制が強い地域への集積もみられる。

4章では起業家の移動や所得効果を考慮し、さらに一般的な設定のもとで3章と同様の結果を得た。3章、4章の結果により、汚染避難地効果と呼ばれる現象の

理論的説明を与えるとともに、この効果が貿易自由化によって強められるという仮説が実証的に確認されない原因を説明することに成功した。

5章では1つの地域が一定の環境基準を満たさない商品の販売を禁止する環境基準認証制度の影響を分析し、多数の企業が認証を受けるときこの政策が貿易費用に関わらず有効であること、認証を受ける企業数が内生的に決定されるとき貿易費用の低下にともなって認証を受ける企業数が増加することなど、先行研究とは異なる結果を示した。

本論文は従来の新経済地理学の分野では十分に検討されていない環境政策と企業の集積の関係を緻密に分析し、多くの理論的成果をあげたという点で評価される。

以上の点から、本論文調査会は劉金昊氏から提出された論文「環境政策と集積 — 新経済地理学からの考察 —」を博士（経済学）の学位を授与するに値するものと認める。

田代雅彦氏学位授与報告

報 告 番 号	経済博甲第210号
学 位 の 種 類	博士（経済学）
授与の年月日	平成29年3月24日
学位論文題目	エリア規模の違いからみた観光による地域振興に関する研究

論文内容の要旨

日本政府は2003年ごろから経済成長を推進する重要な産業として、また「地方」を活性化する切り札として、観光を重視している。その「地方」では、観光地でなかった市町村が観光による地域振興に取り組んだり、県などの境域を超えるより広域での振興に地方自治体や企業、経済団体が協働したりするなどの変化が生じている。

観光は観光者、観光対象、媒介機能の3要素で構成される。それゆえ、観光で地域を振興するには、(A) 観光地としての魅力をどのようにして高めるか、(B) 交通手段をどのように整備するか、(C) どこに住む人々にPRして認知度を高めるか、が根幹となる。観光対象は他所にはない独自性を持つことが要求され、どの観光対象を重視してどのエリア内で観光するかは観光者によって異なる。ゆえに観光による地域振興に

関する研究も観光地のエリア規模を考慮する必要がある。しかし、既往の研究を見る限り、エリア規模の違いに焦点を当て、有利条件、不利条件も含めた地域の個性に着目して、異なるエリア規模での観光による地域振興を比較した研究は見当たらない。

そこで本論文では、地域の基盤産業としての観光による地域振興について、エリア規模の違いによって、どのような差異や共通点があるのかを明らかにすることを目的とする。エリア規模の違いに着目する研究手法は、経済地理学の主要な方法論である地域構造論の中の地域経済論として位置づけることができる。具体的に採用した研究手法は、インターネット情報を含む文献調査、関連する統計の分析、現地調査と関係機関やキーパーソンへの聞き取り、参与観察である。事例として、観光による地域振興の手法や力点の違い、差異や共通点を明確に浮かび上がらせるために、個性も条件もエリアの広さも極端に異なる3つの地域を取り上げた。すなわち、第1に観光地でなかった離島で極小規模の長崎県小値賀町、第2に観光による地域振興に積極的ではなかったにも拘わらず観光客が増加し、観光を重視するに至っている福岡市、第3に県単位での観光への取り組みの限界を克服すべく地方ブロックスケールでの振興を進める九州の3つである。

小スケールの小値賀町の事例からは、一般に地域振興に必要とされている①課題や理念の共有、②キーパーソンの存在、③振興のために必要な資源の発見と魅力ある資源づくり、④事業を推進する中核的組織と行政の側面支援、⑤収入の獲得という5つの要素の全てをあわせ持ち、それらを相乗的に発展させて雇用拡大にまで結びつけたことを明らかにした。上記の①～④は前述の(A)観光地としての魅力づくりに関わる要素である。小値賀町では特に、観光事業を主導したあるIターン者の存在と、「おちかアイランドツーリズム協会」という中核的組織が大きな役割を果たした。観光事業の効果を感じる町民の協力の拡大が新たな観光事業を育む基礎となり、国際的な修学旅行客の誘致などがマスメディアによって報道され、多大なコストをかけずに認知度と集客を拡大する好循環が生まれている。

中スケールの福岡市の事例からは、日本有数の観光都市に成長してきた3つの要因を明らかにした。第1に広域交通の結節点となったことである。第2に他の地方ブロックと比べて人口規模の大きい九州という後背地の存在と、アジア市場の取り込みが相乗効果をもたらしていることである。第3に時宜を得た政策とそ

れを実現したリーダーの存在である。広域交通結節点の形成については福岡市が主導したものではない。第二次世界大戦中に建設された都心に近い福岡空港は、戦後の米軍管理下で拡張され偶然にもジェット機就航可能な規模となった。また国鉄による山陽新幹線の博多開業と、その後の九州旅客鉄道(株)による博多駅のターミナル機能の強化や、西日本鉄道(株)が主導した高速バス運営など、市よりも国や民間企業が重要な役割を果たした。博多港が国際定期旅客船や外航クルーズ船の拠点となったのは、国内では韓国や中国に近い地理的条件によるところが大きい。そして桑原市長によるアジア重視の各種政策も、必ずしも観光を意識した政策ではなかったが、都市観光の発展に寄与した。

大スケールの九州ブロックの事例では、官民共同での九州観光戦略委員会による「九州観光戦略」の策定経緯や「九州観光推進機構」の設立経緯を分析した。その結果、参加当事者である各県や委員らの異なるニーズに即応して満足度を高めたこと、及び強いリーダーと意思決定ができる権威ある上位の組織があることによって合意が形成されたことを明らかにした。上位組織とは、九州の各県知事と主要経済団体の代表者による官民共同での活動体制として発足していた「九州地域戦略会議」である。また観光事業に精通したスタッフがいたことによって事業推進のための新しい中核的組織の運営が円滑に進んだことも明らかにした。但し、新しい中核的組織の規模が見えない中で委員会が新たな戦略をつくることは極めて困難な作業であり、多大なエネルギーを必要とし、限界があったことも示した。

観光による地域振興のための結論的インプリケーションとして、まずスケール別にみた方向性では以下の諸点が得られた。観光資源も人材も不足しがちな小スケール地域では、外部の力の利用や地域振興を牽引できる組織の形成が必要である。次に民間企業や人材が数多く存在する中スケール地域では、個々の観光事業や施設整備が地域振興に繋がるような方向性の設定と誘導が必要である。そして多種多様な地域や企業が存在する大スケール地域では、異なる主体が納得して参加できる理念や組織の形成と全体を統合するイメージの構築が必要である。

また、観光による地域振興の根幹となる、(A)観光地としての魅力づくり、(B)交通手段の整備、(C)認知度向上のためのPRという3つの取組では、まず小規模エリアほど(A)観光地としての魅力づくりがより重要となる。次に(A)魅力づくりが一定程度なされて

いる中規模エリアでは (B) 交通手段の整備がより重要となる。そして (A) 観光地としての魅力が数多く存在し (B) も複数の交通手段がある大規模エリアほど (C) 認知度向上のための PR が重要となることを明らかにした。加えて、小規模エリアでは (A) の魅力づくりを、経済的利益を確実に生み出せる仕組みづくりにまで展開することが重要である。次に中規模エリアでは都市機能と交通結節点を生かして後背地とともに発展する仕組みの強化が求められる。そして大規模エリアになればなるほど PR の重要性が高まる。このように、観光による地域振興の主体が、エリア規模に応じて力を入れるべき分野を絞り込む重要性を示した。

なお、いずれのエリア規模にも共通することとして、観光による地域振興には参加する多様な主体間での認識の共有が不可欠である。そして新しいことへの取り組みを成功に導くためには傑出したリーダーが必要で、規模が大きくなればなるほど強いリーダーシップが必要なことも明らかにした。

論文審査の要旨

論文調査委員 { 主査 山本 健児
副査 久野 国夫
副査 深川 博史

本論文は、多くの我が国地方自治体によって地域振興の手段として期待されている観光が、どのような条件のもとで有効になるのかという問題を考察したものである。その際に、日本国内の観光地域に関する先行研究に欠如する視点、即ち問題とする地域のスケールにより、観光主体、観光対象、この両者をつなぐ媒介機能という、観光の3要素の重要性が変わる、という本論文独自の視点が提示されている。

事例として小スケール地域の長崎県小値賀町、中スケール地域の福岡市、大スケール地域の九州が取り上げられ、キーパーソンへのインタビューと記録資料の収集を含む現地調査、各所に散在する情報の丹念な収集とその総合的解釈、参与観察等の調査方法が駆使されている。

特段の観光資源がなかった離島の小値賀町では、離島生活体験を観光資源と捉えた I ターン者の活動と町民の協力の成果がグリーンツーリズム関連の各種受賞につながり、その報道が更なる観光客の来訪へと結実した。かつて観光都市でなかった福岡市は、国や民間企業の施策による広域交通結節点化と、アジア諸都市との連携が相乗効果を発揮して、日本有数の観光都市となった。九州全体としての観光による地域振興につ

いては、九州7県の代表のみならず観光に関わる多様な民間企業の代表で構成される「九州観光戦略委員会」での厳しい議論を経て、「九州観光推進機構」という広域スケールでの実務組織が設立された。

以上、スケールを異にする3つの地域での観光による地域振興のプロセスを、具体的に定性的に明らかにしたことが、本論文の最大の意義である、それを踏まえて、リーダーシップを発揮する人物の存在という異なる地域スケールの間での共通点への指摘に加えて、地域振興政策を成功に導くための力点を置くべき観光要素は地域スケールにより異なることを明らかにしたことが、既存研究にない本論文の貢献である。今後、大中スケール地域での観光による地域振興と小スケール地域での動きとの関係についての研究や、観光による地域振興が成果を挙げていない場合の研究が期待される。

以上の調査結果から、本論文調査会は、田代雅彦氏より提出された論文「エリア規模の違いからみた観光による地域振興に関する研究」を博士（経済学）の学位を授与するに値するものと認める。

佐藤彩子氏学位授与報告

報 告 番 号 経済博甲第211号
学 位 の 種 類 博士（経済学）
授与の年月日 平成29年3月24日
学位論文題目 介護サービスの産業特性と労働市場に関する研究：福岡県を事例として

論文内容の要旨

本研究では、福岡県を事例として、介護サービスの産業特性を踏まえて労働市場の構造を解明することを目的とする。わが国では介護保険制度導入以降、介護サービスを提供する営利法人が急増した。それは、各種の介護サービスの中で、居宅サービスの需給調整を可能な限り市場に委ねるためである。他方、措置制度時代から介護サービスを提供してきた医療法人や社会福祉法人も依然として重要である。これらの背景には、介護保険制度導入以降、高齢者数の増加と家族介護の困難性により、介護サービスが産業として経済全体の中で次第により大きな比重を占めるようになってきているという点がある。ただ、これらの需要に対応でき

るだけの労働力が慢性的に不足していることも事実である。

以上を踏まえ、具体的には以下の3点を解明する。第1に、営利法人創業者は創業期に必要な経営資源と顧客をどのようにして確保しているのか。第2に、この産業内での良好な就職機会の入手可能性が、介護福祉士養成学校（以下、養成学校）卒業者とその他経歴の介護サービス従業者との間でどのように異なっているのか。第3に、事業所内で、従業者がどのような要素に基づき階層化されているのか。これらの論点を解明するために採用した研究方法是、先行研究の批判的読解、介護サービスに関わる統計分析、介護サービス企業の経営者や養成学校教員等への詳細なインタビューと介護職従事者へのアンケート調査に基づく分析である。

第1章では、本研究の目的とその意義を述べているが、特に上の3つの解明すべき論点がどのように関連しているのかを説明する。

第2章では、産業としての介護サービスを考察した先行研究と、介護職従事者に関わる先行研究を俯瞰し、その貢献と限界点を明確にする。この作業は、介護サービス産業とその労働市場に関する本研究のオリジナリティを打ち出すために必要な作業である。介護職従事者に関する研究のほとんどはすでに雇用されている従業者の定着問題を扱っており、新たな労働力の採用に関する研究はほとんど存在しない。予め定着しやすい労働力を見極めて採用するという視点からの研究も存在しないというのが本研究の主張である。

第3章では、措置制度から介護保険制度への移行に伴う介護サービスの基本理念の変化を受けて産業化したといえる介護サービスの種類や、関連産業を具体的に提示する。介護保険制度導入に伴い、①選別主義から普遍主義、②保護主義から自立支援、③公助から共助という3つの転換が生じ、所得や扶養関係とは無関係に要支援もしくは要介護と判定されたすべての高齢者がサービスを利用できるようになった。このうち、①の転換に対応できるように営利法人、NPO法人も一部サービス提供が可能になった一方で、政府は人員配置、設備配置、運営体制において厳しい規制を行っていることを明らかにしている。さらに、介護サービス産業は他の産業と連関関係を持っていることを指摘する。

第4章では、福岡市の営利法人創業者へのインタビュー調査をもとに、創業者自身あるいはその家族の持つ社会関係資本としてのネットワークが、経営資源のうち従業者確保において有用であることを明らかに

した。また、顧客確保でもネットワークは重要であるが、従業者確保ほどではない。さらに、資金確保のためにネットワークが有用ということにはなかった。

第5章では、養成学校卒業者の大半が介護老人福祉施設や介護老人保健施設で就業していたのに対し、その他経歴の介護サービス従業者は他の介護サービス事業所でも就業していた。さらに、養成学校卒業者はその他経歴の介護サービス従業者より相対的に勤続年数が長かった。この背景には彼らが労働条件の良好な事業所に就職し、教員や実習先等とのネットワークを通じて求人票だけでは得られない情報を入手できるということがある。

第6章では、福岡市内に立地する事業所へのインタビュー調査をもとに、事業所内での従業者の階層性を解明した。事業所内の階層は職位序列として表出し、そこに表れている階層性は就業・勤務形態、職種、資格、経験年数、勤続年数によって生み出されていた。また、家庭内に深く浸透してきた性別役割分業は各種の介護サービス事業所の中で、訪問介護と通所介護事業所でその度合いが強く、介護老人福祉施設や介護老人保健施設ではその度合いが弱いことが明らかとなった。

第7章では、介護サービス産業の特性把握を踏まえて、福岡県でのその労働市場を考察した本研究全体の結論を述べる。政府による強い規制という枠組みの中で市場メカニズムが作用すべしとされている介護サービス産業において、養成学校を卒業した労働者を雇用できるか否か、という点で社会福祉法人や医療法人等の非営利法人と営利法人との間で、違いがある。福岡県の介護サービス労働市場は経営主体の類型に基づき階層化されているのである。それは、養成学校卒業者の大半が社会福祉法人や医療法人等の非営利法人に就職し営利法人にほとんど就職していないのに対し、その他経歴の介護サービス従業者は非営利法人にも営利法人にも就職している点に表れている。

論文審査の要旨

論文調査委員	主査	山本 健児
	副査	久野 国夫
	副査	堀井 伸浩

本論文は、介護保険制度導入以降に著しく発展している我が国の介護サービス産業を取り上げ、これに関する既往研究のレビューを踏まえた上で、その産業特性と労働市場の特性とを明らかにしたものである。そのために各種の統計やデータベースを用いた独自分析と、福岡県に立地する介護サービス企業経営者や介護

福祉士養成学校教員への詳細インタビュー、及び介護サービス労働者へのアンケート調査という方法が用いられている。本論文の貢献は、特に次の3点に認められる。

第1に、介護サービスを担う事業所のうち著しく増加したのは営利法人であること、女性が主たる担い手であると思われがちなこの産業において男性従業者の増加数と増加率が大きいことに本論文は着目する。そこで、18の事業所の代表等への詳細インタビューを踏まえて、介護サービスを市場メカニズムに基づいて供給するために設計された我が国介護保険制度ではあるが、国による規制がきわめて強い産業であることが明らかにされている。

第2に、小規模営利法人創業時に必要な経営資源について、上記とは別の20社の創業者への詳細インタビューに基づいて具体的に明らかにされている。創業者やその家族の持つ社会的ネットワークが、労働力確保と顧客確保において一定の役割を果たしており、介護サービスが極めて狭い範囲の地域に密着していることが明らかにされている。

第3に、12の養成学校教員への詳細インタビューと介護士養成学校卒業生への独自アンケート調査とに基づいて、卒業生の就職先が医療法人や社会福祉法人などに偏していることが明らかにされている。ただしそこでも中途採用者やパートタイマーが多く、その中で養成学校卒業者は中核の人材として介護サービス事業の発展に貢献するという考えが提示されている。

介護サービス産業と労働実態を、地域と事業所現場に則して明らかにしたという意味で、本論文のこの分野での研究貢献は大きい。今後、養成学校を経ずに介護サービスの専門的人材となりえた人たちが外国人労働者への期待と実態に関する研究、あるいは大手営利法人と小規模営利法人との間の競争に関する研究へと展開することが期待される。

以上の理由により、本調査会は、佐藤彩子氏から提出された論文「介護サービスの産業特性と労働市場に関する研究：福岡県を事例として」を博士（経済学）の学位を授与するに値するものと認める。

高島伸幸氏学位授与報告

報 告 番 号 経済博甲第212号

学 位 の 種 類 博士（経済学）

授与の年月日 平成29年3月24日

学位論文題目 Theoretical Analysis of International Environmental Agreements: Repeated Game Models
(国際環境協定の理論的分析—繰り返しゲームを用いて—)

論文内容の要旨

Today, the emissions of various transboundary pollutants are causing global environmental damage. Since one country's reduction of such pollutants will benefit all other countries in a non-exclusive and non-rival manner, each country has an incentive to free ride on the abatement efforts of others, and consequently, the abatement efforts of individual countries do not reach an effective level. Therefore, coordinated action by countries is essential in reducing transboundary pollutants. As no supranational authority exists that can dictate environmental policy to nations, each country has to enter into international environmental agreements (IEAs).

This doctoral thesis provides a new theoretical framework for IEAs, using a repeated game model in which the game is repeated infinitely. In repeated game models, agreements need to specify a strategy that can enforce signatories' cooperation. It must be in the best interest of each country to individually act in accordance with the strategy (i.e., the subgame perfection requirement). Additionally, renegotiation must be prevented in such an equilibrium agreement (i.e., the renegotiation-proofness requirement). In particular, it must be in the best interest of the punishing countries to collectively punish a non-complying country before restarting the cooperative relationship. As a result, signatories are forced to cooperate through credible threats for deviation. If these requirements are satisfied, the IEA can be sustained as a weakly renegotiation-proof (WRP) equilibrium. The thesis contains six chapters.

Chapter 1 presents the research background, motivations, and contributions of the thesis. We also explain the

thesis structure.

Chapter 2 provides a literature review of IEAs in repeated game models and introduces the basic IEA models and strategies that prescribe the abatement behaviors of countries in IEAs in a repeated game.

Chapter 3 investigates an IEA where all countries participate in case that each country has impartial altruism, that is, cares about the net benefits to other countries from pollution abatement. A high degree of impartial altruism is needed for full participation in the one shot game model. Under the assumption of high altruism, however, each country tends to abate irrespective of existence of IEAs. We show the possibility of an IEA with full participation in which each country has a low degree of impartial altruism by employing the *Penance-m* strategy, which limits the number of countries that are permitted to punish a non-compliance in order to sustain all countries' participation. Our conclusions are as follows. A full participation IEA with low impartial altruism is feasible if considered in a repeated game framework. Additionally, the impartial altruism decreases the lower bound of discount factor where a full participation state is sustained as WRP equilibrium. In other words, the impartial altruism facilitates the sustainability of IEA. Our results show that setting a credible threat for a deviation is the key factor in explaining the effect of impartial altruism and feasibility of IEA where all countries cooperate.

Chapter 4 shows the effect of ancillary benefits on the condition of full participation in an IEA by employing the *Penance-m* strategy in two cases of payoff function: linear benefit and cost functions and linear benefit and quadratic cost functions. We assume an IEA where all countries participate, as in Chapter 3, but no country has altruism. In this chapter, a new concept of additional benefit by emission abatement is considered. Environmental protection not only generates benefits that all countries equally receive by reduction of transboundary pollutants (primary benefits), but also private benefits that only abating countries receive through the improvement of local environment (ancillary benefits). Our main results show that full participation IEA is sustained as WRP equilibrium even though ancillary benefits are taken into consideration. Additionally, the introduction of ancillary benefits is shown to decrease the number of punishing countries with linear costs, while this number remains

unchanged with convex costs.

Chapter 5 provides a new framework for IEAs, which include punishment exceptions for accidental deviation. Unlike Chapters 3 and 4, which consider that IEAs are formed globally and that the deviation is intentional, this chapter considers regional agreements in which neighboring countries participate and that deviation from an agreement can occur accidentally because of phenomena such as natural disasters. If an IEA signatory deviates accidentally, it fails to achieve its pollution abatement target. This chapter theoretically demonstrates the rationality of integrating an exception clause into IEAs for accidental deviation by presenting a new strategy, called *Regional Cooperative*, which integrates punishment deductibility for accidental deviation into an IEA. Under a *Regional Cooperative* strategy, the neighboring countries' punishment levels change depending on the types of deviation: intentional deviation and accidental deviation. That is, neighboring countries behave more cooperatively when an accidental deviation occurs, while the signatories from the other region completely abandon their abatement as punishment.

Our main contributions are as follows. First, no country deviates intentionally on a WRP equilibrium. Second, for accidental deviation, punishing countries tend to revoke the punishment and return to cooperation if an accidental deviator increases its abatement volume. In other words, the abatement efforts of the accidental deviator can lead to renegotiation. We conclude that our new strategy motivates the accidental deviator to engage in abatement and the punishing countries to restart cooperation by renegotiation. Consequently, prevention of social welfare loss due to punishment is possible through renegotiation in cases of accidental deviation.

Chapter 6 concludes the thesis. We summarize the main findings in Chapters 2-5 and present the future scope for research.

論文審査の要旨

論文調査委員	{	主査 藤田 敏之
		副査 三浦 功
		副査 堀 宣昭

本論文は繰り返しゲームの枠組みを用いて国際環境協定が有効に機能するためのルールを明らかにすることを目的とする。

論文は6つの章からなり、1章では研究の背景や目的、2章では先行研究のレビュー、6章では結論が記述される。残りの章においては、いずれも同一の条件下にある複数の国家が汚染削減に関する意思決定を行う状況をゲームととらえ、そのゲームが無限回繰り返される状況を分析している。解の概念としては weakly renegotiation-proof equilibrium（弱耐再交渉均衡、以下 WRP 均衡と記す）を用いている。

3章では各国が利他的な選好をもつ場合の分析を行う。利他性の度合いが小さいとき、1回限りのゲームの均衡では効率的な汚染削減が実現しない。しかしゲームが無限回繰り返されるのであれば、逸脱が生じたとき一部の国が懲罰を行うことを規定した戦略にすべての国がしたがうことが WRP 均衡となり、その結果どの国も逸脱せず効率性が達成される可能性が示され、その可能性は利他性の度合いが増すほど高くなることも明らかになった。

4章では汚染削減がもたらす国内の副次的便益に注目し、副次的便益を考慮した場合でも3章と同様の戦略が WRP 均衡になり、副次的便益が懲罰国数を減少させる効果をもつことを明らかにした。ただしこの効果は国の利得関数の形状に依存する。

5章では協定加盟国が事故や災害などの偶発的事由により十分な削減を行えない状況も考慮に入れる。このとき3、4章とは若干異なる懲罰ルールを含む戦略を定義することによって、WRP 均衡として意図的な逸脱を防ぎ、かつ事故による逸脱が生じた場合には再交渉を誘導し、いずれの場合にも効率的な状況を導くことに成功した。

本論文は従来の国際環境協定の理論研究において十分な考察がなされていないさまざまなトピックに焦点を当て、オリジナルな成果をあげたという点で評価される。

以上の点から、本論文調査会が高島伸幸氏から提出された論文 “Theoretical Analysis of International Environmental Agreements: Repeated Game Models” を博士（経済学）の学位を授与するに値するものと認める。

ダスティン ブルワー (Dustin BREWER) 氏 学位授与報告

報 告 番 号 経済博甲第213号

学 位 の 種 類 博士（経済学）

授与の年月日 平成29年3月24日

学位論文題目 The Globalization of Retail Banking:
The Role of Credit Information Service
Providers and Information Technology
(銀行業のグローバル化とリテール業
務：信用情報機関と情報技術の役割)

論文内容の要旨

This paper examines global banking by describing the characteristics for identifying examples of what makes a bank global. We describe where global banks operate; what banking activities they engage in; explain what support system aids their operations; investigate the latest technologies they employ; and examine the influence they have on local banking systems.

Indeed, one of the most significant changes in the structure of bank's foreign claims over the last three decades has been the localization of credit. While previous literature has viewed the retail banking segment as being incompatible with globalization, we consider global banks from the vantage point of that specific segment. An important reason we focus on retail is that worldwide bank revenues from retail banking are expected to experience very strong growth over the next decade. A significant portion of which, is occurring in emerging markets such as China, India, Latin America, Emerging Europe, and Emerging Asia. As a result, retail banking revenues originated in the developed countries of Western Europe, North America, and Japan are actually receding as a share of total retail banking revenue. Therefore, we think a discussion on global banks and the internationalization of retail banking is essential to understanding the future of global banking institutions' roles in various regions' financial systems.

We find retail is not only an important part of global banking activities, we also find it may be the most important segment for some specific globalized institutions. Observing global bank performance between 2007 and 2011, we actually find that global banks operating on the

widest geographical platform are the most successful. Additionally, in this paper we consider crucial reasons explaining why retail has become such an important segment, principal among which has been the role of credit information service providers.

Similar to global banks, consumer credit information service providers have globalized the platform of their operations. We identify major players in information provision, and demonstrate where and how they have expanded internationally. The most important contribution this paper makes is to highlight the crucial role credit information providers are playing in supporting the globalization of retail banking. We also theorize that (a) information production is intensely being automated and (b) organization and management of that information is being transferred from financial intermediaries to information service providers. Credit information service providers are increasingly providing data management services to banks because the amounts of information are becoming too big to handle by the financial institution itself.

Host markets appear to be profoundly impacted by the entry of both global banks and credit information service providers in at least three ways. First, informational availability on individuals in host markets has deepened immensely. Credit information covers much deeper percentages of the population in those countries today than it did just a few years ago. Furthermore, the information that is available has improved in overall quality. Second, local banking institutions in host markets responded to global bank entry by improving operating efficiencies, and expanding their own retail portfolios. Third, credit access for households improved as a result of these conditions.

In conclusion, we suggest global bank entry and credit information provider entry should be viewed as two essential parts of modifying financial systems. Taken together, they can serve as reciprocating pillars to building the financial conditions emerging markets need to promote domestic economic growth through balanced household consumption. Despite benefits from global bank and information provider entry, knock-on effects to host markets are a real possibility. Host market regulators must be aware that while benefits to global bank entry are likely, their entry alone is not a panacea for improving the overall financial system. Their financial systems also

require robust, and regulated, credit information providers to function properly in the 21st century.

Finally, drawing from these findings, we make an implication on the theory of financial intermediation. Given that credit information providers support global banks, it would make sense to consider whether financial intermediaries need to continue producing information at all. We theorize that since only the information producer understands its true accuracy, financial intermediaries must continue to produce information internally as a means of supplementing information from external sources. Information production by the financial intermediary, therefore, continues because it serves as a method to confirm the reliability of third-party information during the credit decision making process.

論文審査の要旨

論文調査委員	{	主査 岩田 健治
		副査 篠崎 彰彦
		副査 大坪 稔

本論文は、1990年代以降の経済グローバル化の下での銀行業国際化の大きな特徴であるリテール銀行業のグローバル化についてとりあげ、戦後の銀行業多国籍化との比較で今次グローバル化がもつ特徴、および、そうした展開を可能とした理由について豊富なデータを用いた具体的考察を行っている。

本論文の意義として、以下の点を挙げることができる。第1に、90年代以降の経済グローバル化のもとで、米欧の少数の大手行が従来の銀行業多国籍化とはステージを異にする新しいグローバル展開（現地化）を行っていることを、当該銀行による現地銀行の買収行動や現地展開の様態などを詳細に追跡するなかで、具体的に解明した点である。第2に、そうした現地展開の中心にリテール業務が据えられていることを、各行の財務データ等により解明した点である。第3に、そうしたリテール展開を可能とした理由として、並行してグローバルな展開を行った信用情報機関との連携があったことを、豊富な資料を通じて明らかにした点である。

全体として本論文は、2000年代以降、従来グローバル化とは相容れないと考えられてきたリテール分野において米欧の大手金融機関の一部が南米や中東欧を中心に実際に業務展開を行ったこと、信用情報機関との連携がそれを技術面で支えたことを、豊富な資料を駆使しながら解明し、新興市場諸国における金融システ

ム変容の一端を明らかにしている。こうして本論文は、銀行業多国籍化を巡る研究に新たな視点と知見をもたらし、当該分野に独自の境地を切り開いたものと高く評価できる。

銀行業のグローバル・リテール展開と進出先国の金融システム変容との間のより具体的な関連付けや、2010年代以降のFintechの展開を踏まえた検証など、一層の解明が望まれるが、これらの点は本論文の価値を何ら損なうものではなく、今後鋭意追求すべき課題に属する。

以上の理由により、本論文調査会は、ダスティンブルワー氏より提出された論文The Globalization of Retail Banking: The Role of Credit Information Service Providers and Information Technology を博士（経済学）の学位を授与するに値するものと認める。

根岸裕孝氏学位授与報告

報 告 番 号 経済博甲第214号
 学 位 の 種 類 博士（経済学）
 授与の年月日 平成29年3月24日
 学位論文題目 戦後日本の産業立地政策に関する研究
 — 製造業の地方分散を巡るプレイヤー
 間の関係性を中心に —

論文内容の要旨

本論文の目的は、戦後日本の産業立地政策について特に製造業の地方分散を巡るプレイヤー間の関係性と政策の成果を明らかにすることである。

産業立地政策とは「産業（企業）の望ましい立地を目指す政策」である。その望ましきとは、政策にかかわるプレイヤーによって大きく異なりうるものであり、常に「効率性」と「公正性」という2つの異なる論理の対立によって揺れ動いてきた。ここでのプレイヤーとは、立地主体である企業、企業に対して規制・誘導を行う政府（国・地方自治体）、立地によって雇用される労働者、立地場所の土地を提供する土地所有者（農民等）があげられる。企業は、利潤最大化を念頭に「効率性」の観点から立地を決定する。その立地の追求が産業の地域的不均等配置をもたらし雇用の不均等や地域間所得格差を拡大することがある。政府は、立地がもたらす格差が許容範囲を超えた場合、「公正性」の観

点から是正する政策を行う。政府がこの「効率性」と「公正性」の対立軸のなかで補助金・税・インフラ整備等のインセンティブ付与や規制を通じて公共にとって「産業（企業）の望ましい立地」を実現する政策こそが産業立地政策である。しかし、戦後の我が国の産業立地政策の展開を鳥瞰すると、常に「公正性」と「効率性」との間で揺れ動いており、そのプロセスを具体的事実 に即して解明する必要がある。

以上の論文全体の目的を述べた第1章を受けて、第2章「産業立地政策に関する先行研究と本研究の視点」では、先行研究の意義と限界を明らかにした。その多くに見られる体制批判の論理からのアプローチと外在的な批判に終始するという限界を超えるために、分析枠組みとして政策形成・廃止にかかるプレイヤー間の関係性を軸とした「構造－問題－政策」モデルを提示した。また、産業政策と分配政策は一体であると指摘した「開発主義」に関する指摘を踏まえて、産業立地政策が同時に分配政策的な意義を持っていたか否かという点にも着目した。

第3章「基礎素材型産業の基盤整備と立地政策」では、昭和30年代における経済政策上の論争となった通産省による貿易主義と国土開発行政を担った経済企画庁総合開発局による国内資源開発主義の論争を分析した。その結果、貿易主義に基づいた産業立地政策、特に産業基盤整備の推進が国土開発推進のために強力に組み込まれたことを明らかにした。その後もインフラ所管官庁（建設省・運輸省）、自治省、通産省の間の縦割りの弊害が、産業立地政策や国土政策に影響を与えたことを検証した。

第4章「工業再配置促進法の制定とその廃止」では、まず工業再配置促進法を巡る先行諸説を比較検討した。その多くは、当時の公害問題をはじめとする社会的緊張を背景とした政府と大企業を追求する論調が強く、同法の客観的な評価が行われなかった。同法に対しては地方圏における保守層や雇用創出を求める地方自治体から期待が寄せられていた。しかし、移転促進地域と誘導地域の線引きや移転促進地域の事業所課税（追い出し税）を巡って通産省と財界、労働界、移転促進地域の自治体との調整は難航した。特に経済合理性に反する課税という点で財界からも強い反対をうけ、同政策の理念は結果として後退した。同法は、当時批判が強かった大規模工業開発の継続を含んでおり成長政策的側面を持っていた。ただし、全国的視角から工業の再配置を通じて地域間の経済的不平等の是正を強く打ち出していることから福祉的側面を強く持つ政策で

あると結論づけた。また、工業再配置計画上の区分である移転促進地域と誘導地域の出荷額シェアの目標値等がほぼ達成されて地方分散は全般的に進んだものの、特に立地条件の厳しい遠隔地への誘導には限界があったことを示した。

第5章「テクノポリス法と地方圏工業振興」では、地方圏における先端技術産業の集積を目指したテクノポリス政策について先行研究の検討を踏まえて、その意義と限界を明らかにした。まず、当初の通産省によるテクノポリス構想は一カ所を想定していたが、地方自治体からの陳情合戦から指定地域が大幅に増加した。他方、通産省と他の中央省庁との間で対立が生じた。一つは実際の都市建設を担う建設省や国土計画を担う国土庁との対立、もう一つは厳しい財政事情故の大蔵省・自治省との対立である。その後、いずれとも協調関係がみられたものの、国による支援・協力体制は十分なものとならなかった。そして、テクノポリス政策に対して否定的な評価をする研究者が多かったが、定性的な分析の結果から全ての地域で成功したとは言えないものの、各地域の独自性を活かした研究開発拠点が形成され、産学住の調和のとれたまちづくりが一部において実現したことを明らかにした。また、定量的な分析からは、東北・九州のテクノポリス地域の多くで当時の先端技術産業の出荷額の伸びが全国を上回り、かつ全業種においても同様の地域が多かったことから、地方圏の先端技術工業の集積の拠点が形成されたことを示した。しかし、瀬戸内地域のテクノポリスでは、先端技術産業の立地が期待ほど伸びず、産業構造の転換には限界があったことを指摘した。

第6章「九州経済の構造変化と産業立地政策」では、筑豊地域における産炭地域振興政策の意義と限界を明らかにした。同地域における産炭地域振興政策は、工業団地等の整備と企業誘致を通じて雇用の創出や自動車産業の誘致の実現を図り、産業構造の転換を実現した。しかし、筑豊地域内においても立地条件の違いから企業誘致の成果にも地域格差が生じた。また、北部九州は、完成車メーカーの立地が続き、それに伴う部品サプライヤーの進出立地や地場企業の2次サプライヤー等としての自動車産業参入を通じて国内の新たな集積拠点の一つとなった。さらに九州内に立地する完成車メーカーは、製造拠点としての競争力強化に向けて九州現地法人に開発機能を付与する（トヨタ・ダイハツ）ないし対アジアを見据えたグローバル生産拠点（日産）と位置付けるなどの措置をとった。しかし、1次サプライヤーが握る高機能部品製造の集積にまでに

は至っていないことを指摘した。

第7章では本論文全体としての結論を述べた。戦後日本における1990年代までの産業立地政策は、当初から「公正性」と「効率性」をめぐるプレイヤー間の対立と協調の中で展開された。1960年代末まで経済成長優先の「効率性」に基づく政策を主張した通産省は、1972年以降「公正性」を前面に出す工業再配置促進政策を推進した。しかし、他省庁との関係のゆえに、その理念を十分に発揮できたとは言いがたい。さらに経済のグローバリゼーションの下で1990年代に「公正性」理念を大きく後退させた。このように、産業立地政策の理念と実態が、時代の状況により、またプレイヤー間の関係性のゆえに、40年近いタイムスパンの中で変化してきたことを明らかにした。

論文審査の要旨

論文調査委員	{	主査 山本 健児
		副査 久野 国夫
		副査 清水 一史

本論文は、1960年代から1990年代までの日本において推進された産業立地政策を取り上げて、その理念がいかなるものであり、その政策効果がどの程度であったかを解明したものである。具体的には、「新産業都市建設促進法」と「工業整備特別地域整備促進法」によって1960年代に推進された政策、「工業再配置促進法」によって1970～80年代に推進された政策、そして「高度技術工業集積地域開発促進法」（いわゆるテクノポリス法）によって1980～90年代に推進された政策を分析している。

著者の研究方法は、上記諸政策の形成に関わる主体のうち特に中央省庁間の利害対立・協調のプロセスを、各時期の関係者の証言記録を収集して分析するというものである。その結果、地域間格差縮小を目的とする公正性理念と、企業の生産性向上や日本経済の成長を重視する効率性理念とをめぐって、どのような省庁間または同一省庁内での部局間対立があったのか、どのような妥協が図られたのかを丹念に描き出し、各政策の理念が最終的にどのように定式化されたのか、約40年の間に理念とこれに基づく政策効果との関係にどのような変化があったのか、といった諸問題の解明に成功している。その分析のために、『工業統計表』などの公開統計資料だけでなく、日本立地センターに保管されていた諸資料を用いて分析している点が特筆される。また、日本の諸地域の中でも石炭産業の崩壊によって特に大きな困難を抱えることになった筑豊地域に関わ

る産業立地政策とその効果を、現地調査を踏まえて描き出していることも本論文の特徴のひとつである。

各政策が打ち出され、実施され始めた当時には学術界からも多様な議論がなされたが、上記3つの政策に共通する点や相違する点は何であるかを明らかにした点で、特に通商産業省による理念に揺れ動きがあったことを描き出したという点で、この分野の研究進展に大きく貢献している。今後、2000年前後以降に実施された地域経済振興政策に関する研究や、欧米や発展途上諸国で実行されてきた産業立地政策の研究へと展開することが期待される。

以上の調査結果から、本論文調査会は、根岸裕孝氏より提出された論文「戦後日本の産業立地政策に関する研究—製造業の地方分散を巡るプレイヤー間の関係性を中心に—」を博士（経済学）学位の授与に値するものと認める。

藤川昇悟氏学位授与報告

報 告 番 号 経済博甲第215号
学 位 の 種 類 博士（経済学）
授与の年月日 平成29年3月24日
学位論文題目 自動車産業における日本企業のグローバル化と集積に関する研究—九州・山口における自動車産業集積は持続可能か？—

論文内容の要旨

2000年以降、急速に自動車生産を拡大させた九州・山口における自動車産業集積は、多くの研究者や政策立案者の注目を集めてきた。しかし、リーマンショック以降、その成長に陰りが出ている。この産業集積は、今後も持続的に成長を続けていくことができるのだろうか。これが本論文の研究課題である。この問題を明らかにするためには、集積に関する諸理論の有効性を検討して適用するだけでなく、グローバルな地域間分業のなかで九州・山口の自動車産業集積が占めている位置を検討する必要がある。その位置が集積の質的および量的な盛衰を左右するからである。

そこで序章では、集積に関する古典的な理論と新しい理論をレビューした。後者は集積内での密度濃い情報交換とこれに基づくイノベーションの創出など、集

積に内在するメカニズムの解明に注力するあまり、グローバルな地域間分業における集積の位置に関する考察が乏しいという弱点を持っている。この弱点は九州・山口における自動車産業集積に関する既往の研究にも当てはまる。他方前者のなかでも A. Weber の工業立地論は、輸送費、労働費、そして集積の利益を比較衡量して集積形成のメカニズムを明らかにするものであり、日本企業の海外進出や貿易の進展が既存の産業集積に与える影響の考察に応用できるといえる。

序章での考察を踏まえて、日本企業の国境を越えたサプライ・チェーンと九州・山口の自動車産業集積の関係について、『工業統計表（細分類）』や『貿易統計』などの統計を用いた分析、自動車産業のデータベースを著者独自に整理した分析、さらに九州・山口に立地する事業所へのインタビューに基づく定性的な分析を併用しつつ検討した。また関連する事業所があり、かつ自動車産業集積の成長を期待しているという点で九州・山口と類似している伝統的な重化学工業地域の中国長春における、日系部品サプライヤーの位置づけに関する研究も行った。本論文の構成とその内容は以下のとおりである。

第1章では、1990年代以降の日本において、自動車組立工場が本拠地において閉鎖・縮小され、地方において設立・拡張されたことによって、東北と九州・山口において自動車産業集積が成長したことを明らかにした。組立工場の地方での設立・拡張は、近年の産業集積に関する新しい理論が重視するイノベーション創出能力の向上などではなく、労働力の確保や自然災害リスクの分散を目的としていた。

第2章では、2000年以降における日本の自動車メーカーと部品サプライヤーの海外進出の動向を明らかにした。自動車メーカーは、中国、タイ、インドネシアなど成長するアジアの新興国市場への参入を目指し、「市場指向立地」をしている。自動車メーカーを追いかけるように、多くの部品サプライヤーもそれら新興国に随伴立地している。しかし一部の部品サプライヤーは、安価な労働力を目指して、ベトナムやフィリピンに進出している。

第3章では、2000年以降における日本の自動車部品貿易の動向について明らかにした。日本の自動車部品貿易は、中国、タイ、インドネシア、ベトナムなど、日本企業の現地生産が進展しているアジアの新興国とのあいだで拡大している。日本企業の進出は、日本と進出先のあいだで自動車部品を円滑にやり取りするためのいわば「パイプライン」の敷設となっている。

第4章では、アジアの新興国の代表である中国、そのなかでも伝統的な自動車産業集積の1つである中国長春を本拠地とする一汽轎車が、日系部品サプライヤーに対して「寄生的な」サプライヤー・システムを構築していることを明らかにした。中国第一汽車集団傘下にあるこの企業は開発技術の蓄積が乏しく、生産管理能力が低いため、部品の設計や需要変動への対応などを部品サプライヤーに依存している。

第5章では、九州・山口における自動車産業集積が輸出拠点として成長してきたものの、日本の自動車メーカーの海外進出の進展によって成長が鈍化しつつあることを明らかにした。九州・山口の自動車組立工場は、アメリカ、韓国、メキシコなどの組立工場との厳しい競争にさらされており、今後、海外販売台数の増加が現地生産台数の増加を上回らなければ、輸出拠点として成長することは難しい。

第6章では、1990年代終わりから2010年代にかけての、九州・山口における自動車部品の取引と貿易の状況について明らかにした。2000年代に入り、トヨタ九州とダイハツ九州は開発部門や調達部門を強化し、分工場からの脱却を進めていた。また九州・山口の部品サプライヤーにも開発部門や調達部門を強化する動きが観察された。この動きは、九州・山口域内での部品調達の拡大を導くと期待されるが、インタビュー調査やアンケート調査ではそれを確認することができなかった。その理由の1つとして、日産九州を中心とした海外からの部品調達の拡大があげられる。九州・山口における部品の輸入額は、2000年の395億円から2013年には3,018億円へと急激に増加している。そしてその輸入元は、アメリカから中国、韓国、タイ、フィリピン、そしてベトナムといったアジアの新興国へとシフトしている。いまだ「ワイヤーハーネス」などの労働集約的な部品の輸入が多いものの、近年、中国を中心に「トランスミッション及びその部品」などの技術集約的な部品も増加している。

以上の考察から、今後、九州・山口における自動車産業集積が成長を続けることは難しいという結論が得られた。そこでの自動車生産は、自動車メーカーの海外進出によって輸出が減少するため、頭打ちとなることが予想される。そして日系部品サプライヤーの進出しているアジアの新興国から部品の輸入が拡大している。とくに中国からは技術集約的な部品の輸入も増加しており、部品生産の拡大を期待することも難しい。

論文審査の要旨

論文調査委員 { 主査 山本 健児
副査 久野 国夫
副査 清水 一史

本論文は、自動車産業において立地と取引に関するグローバル化を進めてきた日本企業の行動が、九州・山口での新興自動車産業集積の更なる成長あるいは維持を可能にするのかという問題を、『工業統計表品目編』や『貿易統計』の丹念な分析、上記地域の自動車産業関連企業データベースに基づく著者独自の分析、そして企業へのインタビュー調査を用いて解明したものである。

本論文の貢献は以下の点に認めることができる。第1に、産業集積に関する欧米発の新しい諸理論と古典的理論とを比較し、九州・山口における自動車産業集積の形成を説明する理論としては Alfred Weber の工業立地論が応用可能であることを明示した。第2に、産業集積内に立地する企業間の情報交換に基づいてイノベーションが継起的に起きるという新しい理論が注目する現象は、九州・山口においてまだ顕著ではなく、それ故その持続可能性を判断するためには、そこでの生産車種がどの市場向けなのか、それに変化はないのか、カーメーカーは部品をどこから調達しているのかを分析する必要があるという論理を明示し、九州・山口へのアジア諸国からの自動車部品輸入が2000年代以降顕著に増加したことを統計分析によって実証した。第3に、そこでの生産車種・モデルはカーメーカーのグローバル戦略の下で、外国子会社に容易に移管されることを示し、九州・山口の自動車産業集積に脆弱性が存在することを具体的に明らかにした。つまり、集積ありさえすれば工業が発展するという論調に対して、実態の丹念な分析によって警鐘を鳴らすという意義を持つことになる。さらに第4に、部品サプライヤーの行動は、それが置かれている集積内でのカーメーカーとの関係如何によって変わることを、九州・山口や中国長春に立地する日系部品サプライヤーからの聞き取りによって明らかにしたことも、本論文の貢献である。今後、新興のみならず伝統的な自動車産業集積へのグローバル化によるインパクトに関する研究や、東・東南アジア諸国に形成された自動車産業集積に関する研究へと展開することが期待される。

以上の調査結果から、本論文調査会は、藤川昇悟氏より提出された論文「自動車産業における日本企業のグローバル化と集積に関する研究—九州・山口におけ

る自動車産業集積は持続可能か? —」を博士(経済学)
学位の授与に値するものと認める。