

「最近の MMT をめぐる議論と今後の財政運営のあり方」の作成に当たって参考にした論文、投稿記事等

1. MMT の起源と主張

・ 2019 年 4 月 17 日の財政制度等審議会財政制度分科会の配布資料最近の MMT 批判一覧
https://www.mof.go.jp/about_mof/councils/fiscal_system_council/sub-of_fiscal_system/proceedings/material/zaiseia310417/01.pdf

・ MMT の理論的な主張について（以下の他にも様々な論文、ブログ記事等を参考）

Randall Wray の MMT Primer

<http://neweconomicperspectives.org/modern-monetary-theory-primer.html>

Randy Wray の MMT についての考え方 10 のポイント

<https://www.nakedcapitalism.com/2018/10/randy-wray-modern-monetary-theory-came-mmt-include-mmt.html>

・ JG(Job Guarantee)について

Wray, L. R., F. Dantas, S. Fullwiler, P. R. Tcherneva, S. A. Kelton (2018), “Public Service Employment: A Path to Full Employment.” Research Project Report. Annandale-on-Hudson, NY: Levy Economics Institute of Bard College. April.

Tcherneva, P. (2018), “The Job Guarantee: Design, Jobs, and Implementation.” Working Paper No. 902. Annandale-on-Hudson, NY: Levy Economics Institute of Bard College. April.

2. MMT に対する批判と MMT 側の反論

・ クルーグマンによる New York Times のコラム「Opinion」への投稿記事

2019 年 2 月 12 日 <https://www.nytimes.com/2019/02/12/opinion/whats-wrong-with-functional-finance-wonkish.html?module=inline>

2019 年 2 月 25 日 <https://www.nytimes.com/2019/02/25/opinion/running-on-mmt-wonkish.html>

・ Stephanie Kelton による Bloomberg の Opinion への投稿記事

2019 年 2 月 21 日 <https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2019-02-21/modern-monetary-theory-is-not-a-recipe-for-doom>

2019 年 3 月 1 日 <https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2019-03-01/paul-krugman-s-four-questions-about-mmt>

2019 年 3 月 5 日 <https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2019-03-04/krugman-s-macroeconomics-is-no-match-for-mm>

・サマーズによる Washington Post への投稿記事

2019 年 3 月 4 日 https://www.washingtonpost.com/opinions/the-lefts-embrace-of-modern-monetary-theory-is-a-recipe-for-disaster/2019/03/04/6ad88eec-3ea4-11e9-9361-301ffb5bd5e6_story.html?noredirect=on&utm_term=.738651a62f5e

・James Montier による GMO のサイトへの投稿記事

2019 年 4 月 3 日 <https://www.gmo.com/americas/research-library/why-does-everyone-hate-mmt/>

・John T. Harvey による Forbes への投稿記事

2019 年 3 月 5 日 <https://www.forbes.com/sites/johntharvey/2019/03/05/mmt-sense-or-nonsense/#732b69105852>

・Jayadev and Mason の論文(2018 年 8 月)

Mainstream Macroeconomics and Modern Monetary Theory: What Really Divides Them?

John Jay College-CUNY、Department of Economics Working Paper 2018-8

・Josh Barro の Intelligencer への投稿記事

2019 年 1 月 9 日 <http://nymag.com/intelligencer/2019/01/modern-monetary-theory-doesnt-make-single-payer-any-easier.html>

・Randall Wray の New Economic Perspectives への投稿記事

2019 年 3 月 12 日 <http://neweconomicperspectives.org/2019/03/mmt-responds-to-brad-delongs-challenge.html>

2019 年 2 月 25 日 <http://neweconomicperspectives.org/2019/02/response-to-dougenwoods-trolling-in-jacobin.html>

・Bradford DeLong による自らのサイト「Delong's Grasping Reality」への投稿記事

2013 年 3 月 18 日 <https://www.bradford-delong.com/2013/03/bill-black-is-justifiably-irate-monday-hoisted-from-comments-weblogging.html#more>

・Scott Fullwiler, Rohan Grey, Nathan Tankus による FT Alphaville (2019 年 3 月 1 日) への投稿

<https://ftalphaville.ft.com/2019/03/01/1551434402000/An-MMT-response-on-what-causes-inflation/>

3. 財政政策の運営に関する様々な意見がある中での MMT の評価

・低金利下（ないし ZLB）において財政の活用を主張する有力な主流派経済学者の例：

サマーズ 2014 年の NABE Policy Conference での keynote Speech

“U.S. Economic Prospects: Secular Stagnation, Hysteresis, and the Zero Lower Bound”

ブランシャール

Olivier Blanchard(2019) “Public Debt and Low Interest Rates.” American Economic Review, Papers and Proceedings

Olivier Blanchard and Takeshi Tashiro (May 2019) “Fiscal Policy Options for Japan,” PIIE Policy Brief

・MMT が考える需要を抑えるための税以外の方策

Randall Wray の New Economic Perspectives への 2019 年 3 月 16 日の投稿記事

<http://neweconomicperspectives.org/2019/05/how-to-pay-for-the-war.html>

Randall Wray and Yeva Nersisyan(2019) “How to pay for the Green New Deal,” Levy Economics Institute of Bard College, Working Paper May 2019

4. 今後の財政政策運営のあり方

・Furman and Summers の PIIE への投稿記事（2019 年 4 月 22 日）

<https://www.piie.com/blogs/realtime-economic-issues-watch/further-thinking-costs-and-benefits-deficits>

・Wynne Godley and Marc Lavoie (2006) ” Fiscal Policy in a Stock-Flow Consistent (SFC) Model,” Working Paper No.494, Levy Economics Institute of Bard College

（付論）Stephanie Kelton のクルーグマンへの反論の解説

－金利と財政の持続可能性－

3. 国債金利と経済成長率の関係：過去のデータによる検証 及び

4. 自国通貨を発行できる国の国債金利は財政赤字や国の債務残高ではなく金融政策で決まっている

・James K. Galbraith (2011) “Is the Federal Debt unsustainable?” Policy Note 2011/2, Levy Economics Institute of Bard College

・Scott T. Fullwiler (2007) ” Interest rates and fiscal sustainability,” Journal of Economic Issues 16, no.4 (December)

・Scott T. Fullwiler(2016) “The Debt Ratio and Sustainable Macroeconomic Policy,” *World Economic Review* 7. 2016

5. 財政の持続可能性に関する主流派マクロ経済学と MMT の基本的な違い

(1) 主流派マクロ経済学の認識と主張

Abel, Andrew B., N. Gregory Mankiw, Lawrence H. Summers and Richard J. Zeckhauser (1989) “Assessing Dynamic Efficiency: Theory and Evidence” *The Review of Economic Studies*, vol.56, no.1 (Jan.1989)

Ball, Lawrence, Douglas W. Elmendorf and N. Gregory Mankiw (1998) “The Deficit Gamble” *Journal of Money, Credit and Banking*, vol.30, no.4, (Nov., 1998)

Blanchard, Oliver and Phillippe Weil (1992) “Dynamic Efficiency and Debt Ponzi Games under Uncertainty” *NBER Working Paper* no.3992

麻生良文(2013)「財政の持続可能性」、財務省財務総合政策研究所「フィナンシャル・レビュー」平成25 年第4号 (通巻第115 号) 2013 年6月

6. 政策金利の引き上げは需要抑制的か拡大的か・・・MMT の考え方

・Randall Wray の *EconoMonitor* への投稿 (2012 年 8 月 1 日)

<http://archive.economonitor.com/lrwrap/2012/08/01/more-qe-libor-bond-vigilantes-sovereign-governments-and-interest-rate-determination/>

・Wray, L.R. and Linwood Tauheed “System dynamics of interest rate effects on aggregate demand”, pp. 37 in edited volume (Wray with Mathew Forstater), *Money, Financial Instability and Stabilization Policy*, Edward Elgar Publishing, 2006

・FTPL の分かりやすい解説

河越正明、広瀬哲樹(2003)「FTPL (Fiscal Theory of Price Level) をめぐる論点について」*ESRI Discussion Paper Series*, 35, 内閣府経済社会総合研究所

Leeper, Eric M. and Campbell Leith (2016) “Understanding Inflation as a Joint Monetary-Fiscal Phenomenon,” *the Handbook of Macroeconomics*, volume 2 (John B. Taylor and Harald Uhlig, editors), Elsevier Press