



Title	Japanese Household's Precautionary Saving and Public Pension Choice
Author(s)	周, 燕飛
Citation	大阪大学, 2001, 博士論文
Version Type	VoR
URL	<a href="https://doi.org/10.11501/3184242">https://doi.org/10.11501/3184242</a>
rights	
Note	

*The University of Osaka Institutional Knowledge Archive : OUKA*

<https://ir.library.osaka-u.ac.jp/>

The University of Osaka

氏名	周 燕 飞
博士の専攻分野の名称	博士 (国際公共政策)
学位記番号	第 16364 号
学位授与年月日	平成13年3月23日
学位授与の要件	学位規則第4条第1項該当 国際公共政策研究科比較公共政策専攻
学位論文名	Japanese Household's Precautionary Saving and Public Pension Choice (予備的貯蓄と家計の公的年金選択)
論文審査委員	(主査) 教授 Colin Ross McKENZIE  (副査) 教授 HORIOKA CHARLES YUJI 助教授 松繁 寿和

### 論文内容の要旨

以下本文記載

#### Chapter 1 : Microeconomic Analysis of Dropouts of The National Pension System

This chapter tries to verify the existence of the "adverse selection" phenomenon in Japan's national pension system. Three factors are likely to motivate the drop out behavior of the insurants: the liquidity constraint, relatively short life expectancy and the inter-generation unfairness of net pension benefit. The last two factors are integrated with the adverse selection hypothesis.

Our major results can be summarized as follows: (1) not only the significance of the liquidity constraint are confirmed, but also the adverse selection hypothesis is fully supported; (2) the impact of adverse selection motives on the dropout decisions of the insurants are stronger than that of the liquidity constraint motive; and (3) the probability of dropping out of the national pension system will be 0.24%-0.41% lower for an increase in age of one year 5.1%-11.1% higher for the unemployed, 0.55%-1.1% higher for every 1 million yen reduction of financial assets.

#### Chapter 2 : Precautionary Saving and Earnings Uncertainty in Japan

This chapter improves upon the methodology of Dardanoni (1991) and applies it to household-level data from a Japanese Government survey in order to analyze the impact and importance of precautionary saving arising from earnings uncertainty.

Our major results can be summarized as follows: (1) occupation, age, and educational attainment significantly affect earnings uncertainty; (2) earnings uncertainty has a significant impact on household consumption and saving; (3) precautionary saving arising from earnings uncertainty comprises 8.303% to 12.579% of total household saving; and (4) the prediction of Carroll and Summers's (1991) buffer stock saving hypothesis that young households are more likely to save for precautionary purposes than older households is confirmed.

### *Chapter 3 : What Determines Precautionary Saving?*

In this chapter, we investigate the determinants of precautionary saving. In particular, we investigate the impact of income variance, assets, social security wealth, transitory income, and demographic and socioeconomic attributes on the amount of precautionary saving.

Our estimation results show that: (1)precautionary saving arising from earnings uncertainty appears to be largely or completely subsumed into saving for peace of mind; (2)the magnitude of precautionary saving arising from earnings uncertainty accounts for 14.588% of total household saving when the most comprehensive model is employed; and (3)the occupation, educational attainment, and age of the household head, marital status, and homeownership appear to serve as proxies for the degree of risk aversion in some cases.

### 論文審査の結果の要旨

本論文では、郵政研究所が1996年11月に行った「家計における金融資産選択に関する調査」(以下 SFACH と呼ぶ)の個票データを利用し、家計の予備的貯蓄と国民年金加入選択についての実証分析を行った。第1章では、家計が国民年金に加入するかの選択を説明する簡単な理論モデルを構築し、それを基に、国民年金未加入選択関数と個人年金選択関数を Bivariate プロビットモデルとして推定した。推定結果によると世帯主の年齢、家計の金融資産や健康状態は、国民年金未加入選択に有意な影響を与える。その結果は「流動性制約仮説」と「逆選択仮説」をある程度支持するものである。第2章では所得不確実性が家計の消費水準に影響を与えるかどうかを検討した。家計を63のグループに分け、各グループの所得分散を推計した上で、家計の所得分散が年齢、職種、教育水準などに依存することを明らかにした。所得不確実性の代理変数として推計した所得分散を利用し、消費関数を推定すると、所得の不確実性は、消費に負かつ統計的に有意な影響を与え、家計貯蓄の8%–12%は所得の不確実性に依存する予備的貯蓄であると推測した。SFACH には家計の目的別貯蓄額に関する情報がある。第3章では、その情報の中から「安心」のための貯蓄、「寝たきりなど要介護」のための貯蓄、「病気、災害など」のための貯蓄を別々に分析し、決定要因を明らかにした。所得の不確実性は「安心」のための貯蓄に正かつ有意な影響を与えるのに対し、他の二つの貯蓄には影響を与えないことが分かった。この推定結果から家計貯蓄の15%程度は所得の不確実性に依存する予備的貯蓄であると推測した。

以上で得られた結果は、すべての実証分析と同様に置いた仮定、使用したデータと推定方法・検定方法に依存するので、それらを変えると結果が覆える可能性も考えられるが、本論文ではそれらの結果がある程度頑強であることを確認した。

これまで日本の家計データを利用し、所得の不確実性の消費と貯蓄への影響を調べたものがなかったため本論文は学問的、政策的に重要な貢献をなすものと高く評価することができよう。よって本論文は博士（国際公共政策）に十分に値するものと判断した。