

大阪大学経済学

第75巻 第1・2号

2025年9月

OSAKA
ECONOMIC
PAPERS

大阪大学経済学会
大阪大学大学院経済学研究科
大阪府豊中市待兼山町

大阪大学経済学

(欧文誌名 Osaka Economic Papers)

本誌は大阪大学経済学会・大阪大学大学院経済学研究科の紀要として年4回、邦文ならびに欧文の論稿によって刊行される。

本誌の編集は、大阪大学経済学会によって選ばれた編集委員3名により行われる。編集委員は寄稿された研究成果を選定し、論文・覚書・資料および書評に類別して本誌を編集する。

大阪大学大学院経済学研究科に所属する研究者はその研究成果を本誌に寄稿することができる。なお、大阪大学大学院経済学研究科に所属しない研究者による研究成果も、大阪大学大学院経済学研究科における研究と密接な関係にあるものについては寄稿することができる。

なお、寄稿する際は「大阪大学経済学会」会員として、年会費¥4,000を納入する必要がある。

大阪大学経済学会会則

- 第1条 本会は大阪大学経済学会と称する。
- 第2条 本会は経済学、経営学の研究と発表を目的とする。
- 第3条 本会の事務所を大阪大学大学院経済学研究科に置く。
- 第4条 本会は下記の事業を行う。
1. 雑誌「大阪大学経済学」の発行（年4回）
 2. 研究会及び講演会の開催（随時）
 3. その他、評議員会で適当と認めた事業
- 第5条 本会は下記の会員を以て組織する。
1. 普通会員（大阪大学大学院経済学研究科の教員、大阪大学の院生・学生・卒業生及び評議員会の承認を得た者）
 2. 賛助会員（本会の事業を賛助する者）
- 第6条 会員は本会の諸事業に参加できる。
- 第7条 本会に下記の役員を置く。役員の任期は2年とする。
1. 会長（大阪大学大学院経済学研究科長を以ってこれに充てる）
 2. 評議員（大阪大学大学院経済学研究科の教授・准教授・講師を以ってこれに充てる）
 3. 雑誌編集・庶務・会計の委員若干名（評議員中より互選する）
 4. 書記若干名
- 第8条 本会の運営はすべて評議員会の決議による。
- 第9条 会長は本会を代表する。
- 第10条
1. 普通会員は会費として年額4,000円を納入するものとする。
 2. 賛助会員は会費として年額10,000円以上を納入するものとする。
- 第11条 本会則の変更は評議員会の決議による。

大阪大学経済学会評議員

会 長 佐々木 勝

評議員 (ABC 順)

鳩 澤 歩 (庶務)	Chien-Tzu Cheng	Wirawan Dony Dahana	Pierre-Yves Donzé (編集)
福 田 祐 一	開 本 浩 矢 (編集)	廣 田 誠	五十嵐 未 来
石 黒 真 吾	祝 迫 達 郎	Haejun Jeon	笠 原 晃 恭
加 藤 隼 人 (編集)	勝 又 壮太郎	葛 城 政 明	金 熙 珍
高 東 也	林 真	松 井 博 史	松 村 真 宏
三 輪 一 統 (会計)	村 宮 克 彦	西 原 理	西 村 幸 浩 (会計)
西 脇 雅 人	太 田 亘	恩 地 一 樹	小 野 哲 生
大 屋 幸 輔	Hayoung Shin	Saisawat Samutpradit	佐々木 勝
佐 藤 秀 昭	椎 葉 淳	高 橋 資 哲	竹 内 恵 行
谷 崎 久 志	浦 井 憲	上 須 道 徳	渡 辺 周
許 衛 東	山 本 千 映	安 田 洋 祐	

大阪大学経済学 第75巻 第1・2号

目 次

論文

The forecast utility of onshore and offshore RMB spread skewness — Taking Hong Kong's offshore market as an example	Xinying He 1
--	--------------

目標管理制度の現代的再検討 — 企業環境の変化に応じた類型化—	千 野 翔 平 20
--	------------

学会消息	32
------------	----

追悼

中村宣一郎先生を偲ぶ.....	高 尾 裕 二 53
-----------------	------------

The forecast utility of onshore and offshore RMB spread skewness — Taking Hong Kong's offshore market as an example*

Xinying He[†]

Abstract

This paper investigates the dynamic effects of price skewness on the spread between offshore and onshore RMB exchange rates, an area underexplored in existing literature. As the RMB has gained increasing importance as a global currency, understanding its pricing mechanisms, particularly in the context of the offshore RMB market in Hong Kong, has become crucial. Using an autoregressive (AR) model, this study analyzes the persistence of skewness in the RMB price spread and its predictive power over both short and long-term horizons. Our findings reveal significant persistence in spread skewness, with peak predictive power occurring within a one-month window. Additionally, the analysis demonstrates that incorporating skewness into forecasting models improves predictive accuracy compared to random-walk models. The study also highlights the impact of market shocks, such as the 2018 trade war and the 2020 pandemic, on skewness-based predictions. This research provides valuable insights into the role of skewness in the RMB exchange rate market and contributes to the broader understanding of skewness strategies in currency markets.

JJEL Classification: C22, E43, F31

Keywords: offshore RMB, onshore RMB, skewness, predictive modeling

1. Introduction

In the post-financial crisis era, the international dominance of the U.S. dollar has been somewhat shaken, while China has accelerated its efforts to internationalize the RMB. In recent years, with the People's Bank of China signing currency swap agreements worth more than 3 trillion RMB with over 30 countries (regions) and benefiting from China's rapid trade growth worldwide, the importance of the RMB has gained recognition not only in emerging markets but also in developed countries. As a reserve currency, the RMB has played significant roles in investment, financing, and trade settlement, elevating its status to unprecedented heights in the global economic and financial system.

* I sincerely appreciate Professor Fukuta Yuichi, Professor Oya Kosuke, and Professor Tanizaki Hisashi for their valuable guidance.

[†] Graduate student, Graduate School of Economics, The University of Osaka

The Hong Kong offshore RMB market is an essential outcome of the RMB's internationalization process. The market has continued to grow and expand, especially with the promotion of the "Belt and Road Initiative" (BRI), which seeks to enhance global trade and infrastructure links between China, Asia, Europe, and Africa. Launched in 2013, the BRI supports the increasing international use of the RMB. The offshore RMB market has gained significant influence, serving as a primary channel for the currency's expansion into neighboring regions. Following the "8.11" exchange rate reform in 2015, which made the RMB's central parity rate more market-driven, the offshore market's role in determining RMB pricing power became more prominent. This reform also heightened the volatility of the RMB exchange rate, underscoring the need for closer monitoring by scholars and regulators.

The onshore exchange rate refers to the RMB rate within mainland China, regulated by the People's Bank of China (PBOC) and subject to government policies. The offshore exchange rate, on the other hand, is determined in markets outside China, primarily in Hong Kong, and is more market-driven with less regulatory control. The difference between the onshore and offshore rates stems from government interventions, capital flow restrictions, and shifts in market sentiment. As China maintains strict capital controls, the free movement of money between the onshore and offshore markets is limited, leading to discrepancies in the supply and demand for the RMB. These discrepancies result in different exchange rates, which persist due to regulatory constraints and global market factors. Previous studies such as Fung & Yau (2012) and Cheung & Qian (2009) explore this price spread, showing that while arbitrage opportunities exist, they are often constrained by such regulatory factors.

Skewness strategies, which capitalize on asymmetry in asset return distributions, have gained considerable popularity in recent years. These strategies typically involve buying currencies with high positive skewness and selling those with low or negative skewness, hoping to profit from asymmetric return patterns. Jiang, Han, and Yin (2019) argue that investors are drawn to assets with lottery-like characteristics, while Chan, Yang, and Zhou (2018) demonstrate that skewness-based strategies can be effective in FX markets, especially for major currencies like the U.S. dollar and the Japanese yen. In particular, the skewness of returns has become an important factor for traders when identifying mispriced assets or exploiting market anomalies. Despite the prominence of skewness strategies in various markets, the effectiveness of skewness in predicting the price spread between offshore and onshore RMB remains largely underexplored.

The differences in investor behavior across regions also play a crucial role in shaping the onshore-offshore RMB spread. Chinese investors, influenced by capital controls and government policy guidance, tend to react more conservatively to external shocks (Fung & Yau, 2012). In contrast, U.S. investors, driven by market fundamentals, may respond more strongly to global risks, leading to greater volatility in the offshore market (Yan et al., 2017). Japanese investors, who are known for their risk aversion, often act as stabilizers during periods of uncertainty (Cheung & Rime, 2014). These behavioral differences impact the pricing mechanisms in both markets, influencing the role of skewness in forecasting future changes in the exchange rate spread. Understanding these dynamics is essential for improving predictive models of the RMB price spread.

While skewness has been extensively studied in equity markets, futures, and commodities, there is limited research on its role in the RMB exchange rate market, particularly in the context of the offshore RMB market in Hong Kong. For predicting the RMB spread, skewness in past spread distributions is believed to have effective

explanatory power regarding the direction of changes, while kurtosis is expected to impact the accuracy of these changes rather than their direction. This led to the choice of skewness for analysis. This gap in the literature presents an opportunity to examine the dynamic effects of price skewness on the onshore-offshore RMB spread, as well as its spillover impacts. Previous research has largely overlooked the potential of skewness strategies in predicting exchange rate movements between the two RMB markets, making this a highly valuable area for further exploration.

To address this gap, we constructed an autoregressive (AR) model and conducted several tests, including cumulative mean-square prediction error (CSPE), robust testing, and structural breakpoint analysis, to validate the results. Our analysis revealed that the price spread skewness exhibits significant persistence. We found that incorporating lagged terms into the AR model improved its explanatory power, revealing a positive correlation between price spread skewness and the price spread itself, with the effect peaking within a one-month window. The CSPE analysis showed that our skewness-based model outperformed a random-walk model in terms of predictive accuracy.

Our analysis revealed three key findings: (1) spread skewness showed significant persistence with peak predictive power at one-month horizons (15.4% R^2); (2) while additional market factors improved 24-month explanatory power to 19.18%, they diluted short-term skewness effects; and (3) structural breaks precisely captured major shocks like the 2018 trade war and 2020 pandemic. These results provide the first systematic evidence that skewness contains valuable predictive information about RMB spread dynamics.

This study fills a critical gap by providing a comprehensive statistical analysis of the role of offshore-onshore RMB price skewness in the currency market, shedding light on its economic significance. It not only clarifies the role of skewness in RMB pricing but also contributes to the broader literature on skewness in currency markets. Moreover, the framework developed in this paper offers insights that can be extended to other asset markets, providing new empirical evidence on the overall study of return skewness. Thus, the predictive utility of offshore and onshore RMB price skewness for the price spread is a highly valuable research topic.

The structure of this paper is as follows: Section 2 reviews related studies on RMB spreads and skewness strategies; Section 3 describes the data and methodology; Section 4 presents the empirical results; and Section 5 concludes the study.

2. Related Studies

The onshore RMB (CNY) refers to the currency used within Mainland China, with its exchange rate controlled by the People's Bank of China (PBOC). The PBOC's interventions play a key role in maintaining exchange rate stability. In contrast, the offshore RMB (CNH) is traded outside Mainland China, mainly in places like Hong Kong. The offshore market operates with greater flexibility, as it is less influenced by the PBOC, allowing market dynamics to drive the exchange rate. This difference is essential to understanding currency pricing and internationalization.

The offshore RMB market was established as part of China's effort to internationalize its currency. As China opened its capital account and promoted RMB use in global trade, a key milestone came on July 19, 2010, when the PBOC and the Hong Kong Monetary Authority launched RMB settlement services in Hong Kong.

This led to the creation of offshore RMB spot and forward exchange rates, officially establishing the Hong Kong RMB market (CNH) (Yan, Zhang and Liu, 2017). Over time, Hong Kong introduced the first offshore RMB interbank offered rate, and various RMB-denominated products such as stocks, bonds, and insurance began to be traded. The development of infrastructure, including the RMB clearing bank and payment systems, further expanded the offshore market's influence (Liu, Zhu and Li, 2016).

The offshore RMB market is crucial for RMB internationalization. It provides investment and hedging tools for offshore investors and allows the circulation of RMB without directly affecting the onshore market. The offshore market acts as a buffer, facilitating foreign capital flows while protecting China's domestic market from foreign capital volatility (Fung and Yau, 2012). The market's growing sophistication has significantly enhanced its global impact (Chen et al., 2016; Gao, 2017).

Despite the offshore market's growth, there remains a price difference between offshore and onshore RMB. This gap arises from factors such as capital controls, liquidity differences, and the more flexible nature of the offshore market. These discrepancies are influenced by the PBOC's management of the onshore rate and regulatory differences between the two markets. Improvements in liquidity in the Hong Kong market have reduced these differentials and eased exchange rate volatility (Yan, Zhang and Liu, 2017). However, issues persist due to varying degrees of openness and daily exchange rate fluctuations (Wang et al., 2016). These differences have created opportunities for arbitrage, which has been widely studied in relation to their impact on the onshore market et.

Given China's control over the onshore RMB exchange rate, predicting the price gap between the onshore and offshore markets can offer valuable insights into currency market fluctuations. This approach helps forecast exchange rate changes and formulate timely responses. Since 2005, especially after the global financial crisis, China's monetary policy has increasingly influenced other emerging Asian economies, pushing the global monetary system towards a tri-polar structure. In this setup, the U.S. dollar remains dominant, while the euro and RMB have significant regional influence (Fratzscher and Mehl, 2013).

With capital account liberalization, the volatility of offshore RMB products has increased. The offshore market has not fully kept up with the rapid growth of offshore RMB stocks, leading to greater volatility (Yang, 2018). Shu, He and Cheng (2015), using the "Frankel-Wei" anchor currency framework, found that the Hong Kong offshore RMB market has become an important channel for RMB's influence on other currencies in the Asia-Pacific region. Offshore RMB fluctuations also affect domestic financial markets, including the stock market (Que and Li, 2018).

The development of the offshore RMB market is a key step in the RMB internationalization process, occurring alongside China's gradual move toward a market-driven exchange rate and capital account liberalization (Chen and Zhen, 2017). The offshore market plays a passive role in this process and relies on cooperation with the onshore market to facilitate RMB growth (Fung and Yau, 2012). This process gained momentum after August 11, 2015, when the PBOC reformed the RMB/USD exchange rate central parity mechanism. This reform was a major step toward improving the flexibility of the RMB exchange rate system and was followed by a series of measures, including the implementation of a central parity mechanism based on the closing price and changes in a basket of currencies (Peng, Luo and Li, 2018).

As the offshore RMB market deepens, its price discovery function has been improved. Unlike the "market

+ policy” approach of the onshore market, the offshore market’s more flexible regulatory framework allows it to increasingly influence the onshore RMB exchange rate. This shift makes the offshore RMB market a key factor in predicting the RMB central parity rate (Cheung and Rime, 2014).

Finally, recent studies have focused on skewness strategies, which involve selling currencies with low skewness and buying those with high skewness. Skewness refers to the asymmetry in asset return distributions. A positively skewed asset has a higher likelihood of producing large positive returns, while a negatively skewed asset tends to have more frequent large negative returns. This approach challenges the traditional idea that investors prefer diversified assets to reduce risk. Some investors favor assets with a small chance of high returns, like lottery-like investments. This behavior suggests that factors like skewness should be considered in asset pricing (Jiang, Han and Yin, 2019). The foreign exchange market, with its high trading volume, low transaction costs, and sophisticated institutional investors, is well-suited for examining the profitability of skewness strategies. Chan, Yang and Zhou(2018) found that major currencies such as the U.S. dollar, Japanese yen, and Swiss franc exhibit positive skewness, making them effective hedges against global stock market volatility.

In conclusion, the exchange rate differential between offshore RMB (CNH) and onshore RMB (CNY) is common and significant. This gap is driven by factors such as capital controls, liquidity differences, and market dynamics. As the offshore market grows, predicting these differentials becomes increasingly important. Integrating strategies like the Skewness strategy into these predictions could offer valuable insights. Exploring its application to RMB exchange rate gaps may improve forecasting and risk management in the global RMB market.

3. Data Description

Based on the literature review, we recognize the significance of the offshore RMB market and the importance of skewness in capital market research. Next, we will study the role of skewness in predicting future RMB prices and confirm its importance in RMB pricing to enable timely control over the currency’s price.

The onshore-offshore RMB spread in this paper is calculated using the spot exchange rate of RMB against USD:

$$r_t = \log \left(\frac{S_t}{O_t} \right) \quad (3.1)$$

Where r_t is the spread at time t , S_t is the onshore spot exchange rate of RMB against USD at time t , and O_t is the offshore spot exchange rate at time t .

The daily onshore-offshore RMB-USD spread skewness is calculated using the daily spread of the previous n trading days:

$$SK_t = \frac{1}{n} \sum_{i=0}^{n-1} \left(\frac{r_t - \bar{r}_t}{\sigma_t} \right)^3 \quad (3.2)$$

Here, SK_t represents the spread skewness at time t , r_t is the spread at time t , and n is the number of trading days in the rolling window. $\bar{r}_t = \frac{\sum_{i=1}^n r_{t-i}}{n}$ and $\sigma_t = \sqrt{\frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n (r_{t-i} - \bar{r}_t)^2}$ represent the mean and standard

deviation of the spread over the trading days in the rolling window.

In the foreign exchange market, the spread between onshore and offshore exchange rates is typically non-normally distributed. In such cases, skewness arises, meaning the mean, median, and mode of the spread do not coincide. If more data points lie to the left of the mean, it is called right skewed, indicating a smaller probability of the spread being above the mean. Conversely, if more data points lie to the right of the mean, it is called left skewed, indicating a higher probability of the spread being above the mean.

The offshore and onshore exchange rates used in this study are daily data. The offshore RMB-USD exchange rate in the Hong Kong offshore market and the onshore exchange rate data are sourced from the Wind database.

This paper uses data from January 1, 2017, to June 30, 2024. Figure 1 illustrates the fluctuations in the onshore exchange rate, offshore exchange rate, and the spread r_t over a one-month rolling window during this period.

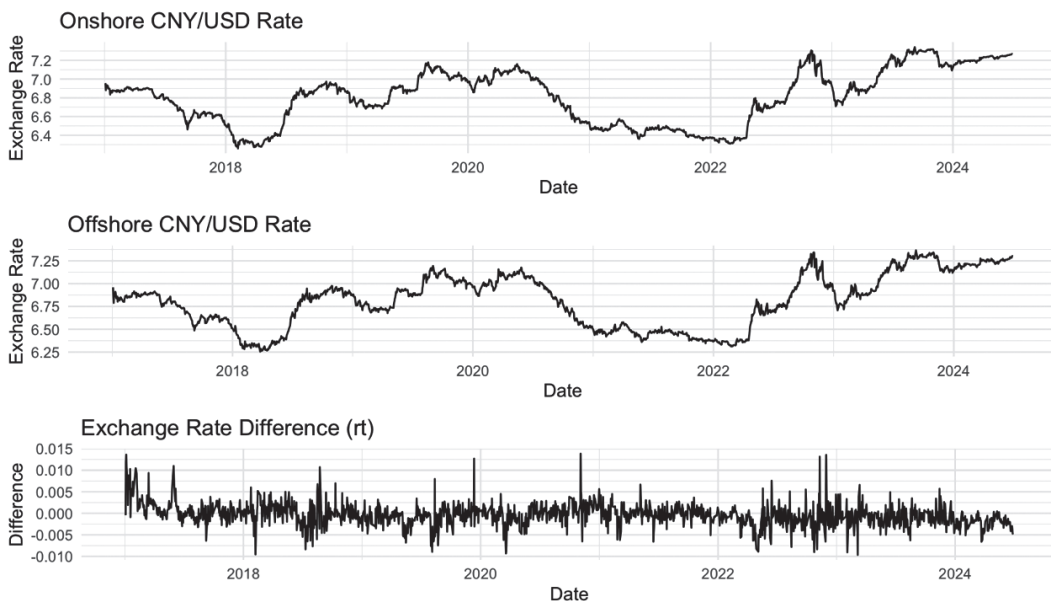


Figure 1 Data Fluctuation

4. Methodology and Empirical Results

The previous research has proved that in-sample forecasting, RMB onshore price skewness has very limited ability to predict onshore prices, but in out-of-sample testing, the skewness testing method is significantly better than random walk models. Therefore, for further analysis, combined with the previous test results, we will further examine how predictable the spread skewness is on the onshore-offshore RMB spread.

4.1 Linear Pricing Model with Spread Skewness

To determine the effect of the onshore-offshore spread skewness on the spread, we still first use the

univariate linear regression containing only the spread skewness to study:

$$r_{t+1} = \alpha + \beta SK_t + \varepsilon_{t+1} \quad (4.1)$$

Where r_{t+1} is the price difference between the onshore RMB and offshore RMB in period $t + 1$, and SK_t is the price skewness between the onshore RMB and offshore RMB in period t . The statistical results of the model's next month sample are shown in Table 1:

Table 1 Regression results of the spread linear model under 1-month window

Variable	σ	sd	t-value	P-value	Sample	R^2	F-value
α	0.0003	3.633e-05	8.849	0.0000***	1768	0.0914	88.91
β	-0.0005	5.616e-05	-9.458	0.0000***	1768		0.0000

The results show that the spread skewness has a significant negative effect on the spread in the next period, the coefficient is about -0.0005. The F-statistic is 88.91, indicating that at least one independent variable has a significant impact on the dependent variable. But under the linear model, the R^2 level is only 9.15%, which shows that the model under the next one-month window period, the skewness of the price difference is very weak in explaining the price difference of the next period, and other factors should be included in the model.

Table 2 Regression results of the spread linear model

Rolling window	α	β	$R^2(\%)$
1 month	0.0003*** (8.849) (0.0000)	-0.0005*** (-9.458) (0.0000)	9.15
2 months	0.0003*** (6.151) (0.0000)	-0.005*** (-9.736) (0.0000)	8.24
3 months	0.0002*** (4.902) (0.0000)	-0.0005*** (-9.282) (0.0000)	7.60
6 months	-0.0002** (3.015) (0.0026)	-0.007*** (-11.138) (0.0000)	9.48
9 months	0.0004** (6.587) (0.0000)	-0.007*** (-10.938) (0.0000)	12.11
12 months	0.0003** (2.632) (0.0086)	-0.0007*** (-9.827) (0.0000)	8.66
18 months	0.0008* (4.731) (0.0000)	-0.0010*** (-12.174) (0.0000)	20.41
24 months	0.0018* (3.362) (0.0009)	-0.0010* (-8.409) (0.0000)	26.57

To examine the different predictive effects of skewness in exchange rate differences over various rolling windows and determine the optimal rolling period for prediction, we tested the forecasting performance under rolling windows of 1 month, 2 months, 3 months, 6 months, 9 months, 12 months, 18 months, and 24 months.

The relevant statistical properties of the univariate linear regression model are shown in Table 2.

Under all rolling windows, the onshore-offshore spread skewness coefficients in the sample are significantly negative, with coefficient values ranging from -0.0010 to -0.0005. The absolute values of the spread skewness coefficients under the eight rolling windows are relatively small, with no significant differences; among them, the coefficients for the 18-month and 24-month windows are the smallest, while the spread skewness is largest for the 1-month, 2-month, and 3-month windows. The R-Square level of the model is not high, ranging from 7.60% to 26.57%, with the highest coefficient of determination for the 24-month window. During the transition from smaller to larger window periods, the R-Square first decreases, then increases, and after reaching a relatively low level at the 12-month window, the explanatory power rapidly rises for the 18-month and 24-month windows, showing a pronounced trend of change.

Overall, the spread skewness has a significant negative impact on the onshore-offshore RMB spread, indicating that the greater the spread skewness, the smaller the current spread. The explanatory power of this effect is limited, with the best explanatory ability around the 2-year window, explaining the onshore-offshore RMB spread to an extent of 26.57%.

In summary, although the spread determination model including spread skewness has a relatively low overall explanatory power, it demonstrates a significant negative impact on the spread across all window periods. Therefore, in this context, we will continue to explore the role of lagged terms in the spread skewness pricing model.

4.2 Intra-sample prediction effect of spread skewness under autoregressive model

From Section 4.1, we can see that the skewness of the spread has a certain negative effect on the spread, and this predictive effect is best explained under a 24-month rolling window. However, the explanatory power of the univariate linear model in Section 4.1 is limited. Therefore, to avoid model specification errors and to determine whether it is necessary to include independent variables that can incorporate information from the previous period's spread skewness, we will use an AR model to test whether the spread skewness exhibits persistence:

$$SK_t = \alpha + \sum_{l=1}^L b_{t-l} \times SK_{t-l} + \varepsilon_t \quad (4.2)$$

Among them, SK_t is the onshore-offshore RMB spread skewness of t period, and SK_{t-1} is the spread skewness of $t - 1$ period. We use the modified Akaike Information Criterion (AIC) and Bayesian Information Criterion (BIC) to determine the model lag order. The optimal lag order of the autoregressive model for the spread skewness under these eight rolling windows is greater than or equal to 1. Based on the principle that smaller AIC and BIC values indicate a better model, we determine that the maximum lag order for the 1-month window is 4. Therefore, we set the model as a 4-lag AR model, with the regression results shown in Table 3.

In all window periods, the skewness of the return spreads in the AR model at the first lag is significantly positive. For the 6-month window periods, the coefficients remain significant even at the fourth lag. This indicates that we cannot ignore the persistence of return skewness, and the information about lagged return skewness must be included in the predictive model.

Table 3 AR regression of spread skewness

	a	b_{t-1}	b_{t-2}	b_{t-3}	b_{t-4}	$R^2(\%)$
1 month	-0.12 (-0.55) (0.5800)	0.19*** (8.06) (0.0000)	0.05** (1.96) (0.0500)	0.03 (1.30) (0.1930)	0.04 (1.62) (0.1040)	4.79
2 months	-0.20 (-0.71) (0.4770)	0.15*** (6.22) (0.0001)	0.04 (1.53) (0.1260)	0.02 (1.47) (0.1400)	0.06 (1.42) (0.1570)	2.95
3 months	-0.29 (-0.95) (0.3410)	0.13*** (5.61) (0.0000)	0.05** (2.26) (0.0240)	0.02 (0.73) (0.4630)	0.05** (1.96) (0.0500)	2.76
6 months	-0.28 (-0.8) (0.4220)	0.15*** (5.91) (0.0000)	0.08*** (3.11) (0.0019)	0.02 (0.97) (0.3330)	0.05** (2.16) (0.0309)	3.79
9 months	-0.22 (-0.55) (0.5840)	0.13*** (5.25) (0.0000)	0.06** (2.48) (0.0132)	0.01 (0.20) (0.8390)	0.05** (2.13) (0.0328)	2.84
12 months	0.04* (1.69) (0.0904)	0.13*** (4.92) (0.0000)	0.05* (1.89) (0.0589)	-0.002 (-0.08) (0.9380)	0.04* (1.69) (0.0904)	2.31
18 months	-0.12 (-0.30) (0.7645)	0.11*** (3.86) (0.0001)	0.05* (1.68) (0.0937)	-0.01 (-0.44) (0.6631)	0.03 (1.17) (0.2432)	1.59
24 months	-0.04 (-0.11) (0.9140)	0.12*** (4.00) (0.0000)	0.03 (0.91) (0.3610)	-0.02 (-0.49) (0.6240)	0.03 (0.96) (0.3360)	1.67

Since the AR regression results indicate that we should include lagged spread information in the predictive model, and we know that the lag order is at least one, we will use the first lagged spread as one of the explanatory variables. This effectively adds the lagged spread information to the predictive model with certain weights. Thus, the prediction formula is adjusted from equation (4.1) to:

$$r_{t+1} = \alpha + \gamma r_t + \beta SK_t + \varepsilon_{t+1} \quad (4.3)$$

where r_{t+1} is the spread between onshore and offshore RMB at time $t + 1$, r_t is the spread at time t , and SK_t is the skewness of the spread at time t . The model results for the one-month window period are shown in Table 4.

In the one-month window period, both the current spread and the skewness of the spread have a significant positive relationship with the next period's spread. The model's fit has improved, with an R^2 level of 15.4%. Compared to the model without autoregressive terms, this represents an enhancement, indicating that lagged terms play a crucial role in predicting the spread.

Table 4 Regression results of autoregressive model under 1-month window

Variable	Estimate	sd	t-value	P-value	Sample	R^2
a	-0.0003	0.0005	-5.47***	0.0000	1797	0.154
$r(1)$	0.4270	0.0287	14.91***	0.0000	1797	
β	0.00002	0.0000	-2.02**	0.0440	1797	

After confirming the model's explanatory power has improved, we will continue to use this model for in-sample forecasting of the time series. The prediction results are shown in Table 5.

Table 5 The intra-sample predictive utility of the spread skewness on spread

Rolling window	α	β	γ	$R^2(\%)$
1 month	-0.0003*** (-5.47) (0.0000)	0.4270*** (14.91) (0.0000)	0.00002** (-2.20) (0.0440)	15.4
2 months	-0.0003*** (-6.81) (0.0000)	0.4020*** (14.04) (0.0000)	-0.0001 (-1.42) (0.1600)	14.2
3 months	-0.0004*** (-6.38) (0.0000)	0.3850*** (13.76) (0.0000)	0.00001 (-0.67) (0.5000)	14.0
6 months	-0.0004*** (-6.80) (0.0000)	0.3700*** (12.50) (0.0000)	0.00001*** (-0.69) (0.0000)	12.8
9 months	-0.0004*** (-6.97) (0.0000)	0.3710*** (12.48) (0.0000)	0.00001 (-0.84) (0.4000)	12.7
12 months	-0.0005*** (-7.63) (0.0000)	0.3620*** (11.59) (0.0000)	0.00001 (-0.66) (0.5100)	12.2
18 months	-0.0005*** (-6.92) (0.0000)	0.3980*** (12.22) (0.0000)	0.0001 (-1.29) (0.200)	14.0
24 months	-0.0004*** (-6.13) (0.0000)	0.3870*** (10.89) (0.0000)	0.0001 (-0.76) (0.4500)	13.7

It can be observed that compared to a simple univariate linear regression model, the model with lagged terms shows that the skewness of the exchange rate spread is only significantly positive in the one-month window; in other windows, it is not significant. The R^2 values of the model have improved to varying degrees across different rolling windows, with the one-month rolling window showing the best explanatory power. In this case, the R^2 is 15.4%, indicating that the skewness model with the first-order lag term can predict the next period's onshore-offshore RMB exchange rate spread at a level of 15.4%.

4.3 Out-of-sample prediction effect of spread skewness under autoregressive model

In section 4.2, we established that the skewness of the price difference has predictive power for the onshore-offshore RMB price difference using in-sample data. However, we need to examine whether this predictive effect still holds in out-of-sample predictions and whether it offers advantages over commonly used benchmark prediction models. In this chapter, we will use data from January 1, 2012, to December 31, 2016, to test the out-of-sample predictive performance.

In addition to utilizing statistical measures, we also study the changes in out-of-sample prediction accuracy by comparing the Cumulative Square Prediction Error (CSPE) of the skewness-based spread prediction model and the random walk benchmark prediction model.

To provide a more intuitive view of the differences in CSPE between the model in this paper and the random walk (RW) model across different window periods, we plotted Figure 2. When the cumulative squared prediction error of the random walk benchmark prediction model is greater than that of the model in this paper, indicated by the CSPE being above zero throughout the sample period, it demonstrates that the onshore-offshore spread prediction model in this paper has more accurate predictive power. Conversely, when the CSPE is below zero, it indicates that the predictive ability of the model in this paper is weaker than that of the random walk

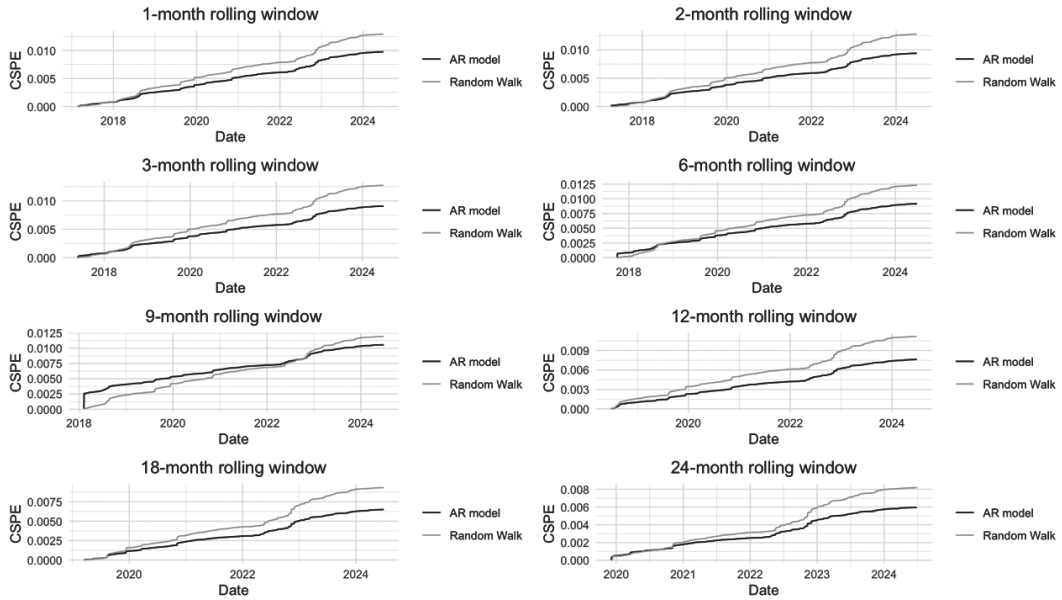


Figure 2 CSPE under 8 window periods

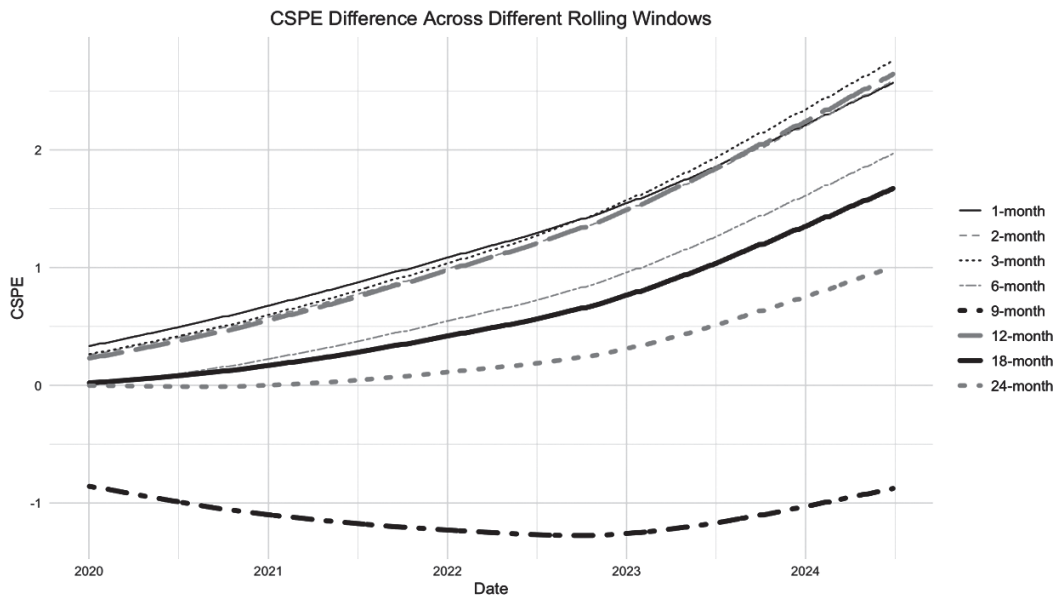


Figure 3 Differences of CSPE under 8 window periods

benchmark model for out-of-sample predictions.

It can be observed that in the 12-month and 18-month window periods, the cumulative squared prediction error (CSPE) of the model in this paper is consistently lower than that of the random walk model. For the 1-month, 2-month, 3-month, 6-month, and 12-month window periods, although the two models did not show significant differences in the initial stages and at certain times, the mean squared prediction error of the model in this paper is even higher than that of the random walk model, this disadvantage is quickly corrected within a few months, and the model showed better predictive ability in later periods. However, in the 9-month window period, the model's performance is not as good as in other window periods. From the beginning of 2018, the 9-month window period model shows significant prediction errors, and it isn't until around September 2022 that this gap is closed. During this process of reducing the gap, the model's fitting ability compared to the random walk model has also improved.

Figure 3 illustrates the differences of CSPE under eight rolling window periods: 1-month, 2-month, 3-month, 6-month, 9-month, 12-month, 18-month and 24-month. It can be observed that, apart from the 9-month window period, all other graphs show a relatively stable upward trend, without significant fluctuations. In the early stages of the sample period, the 1-month window period displayed the best predictive performance, with the largest CSPE difference. This advantage is surpassed by the 12-month window period around September 2022 and further overtaken by the 3-month window period around July 2023. However, overall, these three window periods demonstrated the best predictive ability. The 24-month window period initially fluctuated around zero in the early stages but then quickly rose, showing an increasing difference in prediction errors between the two models. The 9-month window period remained an outlier, exhibiting a relatively flat "U" shape around -1. Although the curve began to tilt upwards later on, whether it can stay above zero in the future remains uncertain.

Overall, except for the 9-month window period, the cumulative squared prediction error of the onshore-offshore spread skewness prediction model shows an advantage over the benchmark model. Moreover, this advantage increases over time, with the spread skewness prediction model displaying stronger out-of-sample predictive power for the spread. Among these, the predictive accuracy under the 1-month window period (early stage) and the 3-month window period (later stage) is the most optimal.

Through the comparison with the random walk benchmark model, the CSPE graphs all demonstrate that the onshore-offshore RMB spread skewness model has superior out-of-sample predictive ability. Combined with the findings from Section 4.2, we know that the in-sample predictions during the eight rolling window periods are also significant. Therefore, we believe that in the Hong Kong offshore RMB market, the onshore-offshore RMB spread skewness exhibits significant in-sample and out-of-sample predictive power for the spread. Both the in-sample and out-of-sample studies indicate that the 1-month rolling window period provides the best predictive performance, with the model's explanatory power reaching 15.4%. However, the predictive performance across other window periods does not differ significantly. Therefore, when forecasting the onshore-offshore RMB spread, it is essential to examine the spread skewness at least within the preceding 1-month period to obtain valuable information.

4.4 Robustness test

In the previous two sections, the in-sample and out-of-sample predictive performance of the spread skewness on the spread has been confirmed. However, the explanatory power of the model is not high, with the maximum R^2 value reaching only 15.4%. Therefore, in order to improve the explanatory power of the model and enhance the robustness of the linear model, we will attempt to add other variables to the model containing lagged information. Factors that typically affect the RMB exchange rate include stocks, bonds, and market volatility. Thus, we use the S&P 500 stock index to represent the global stock market volatility trend, and the VIX index from the Chicago Board Options Exchange to represent the market's expectations for volatility over the next 30 days. Additionally, we include the impact of the bond market by using the 10-year Treasury bond yield and the 10-year U.S. Treasury yield. The predictive model is adjusted from the regression prediction model shown in formula (4.3) as follows:

$$r_{t+1} = \alpha + \gamma r_t + \mu SP_t + \delta V_t + \eta S_t + \zeta B_t + \beta SK_t + \varepsilon_{t+1} \quad (4.4)$$

Among them, r_{t+1} is the price difference between the onshore RMB and offshore RMB in period $t + 1$, r_t is the onshore-offshore RMB spread in period t , and SK_t is the spread skewness in period t . SP_t is the t -period S & P 500 index, V_t is the t -period VIX index, S_t is the t -period 10-year U.S. Treasury bond rate, and B_t is the t -period 10-year Chinese Treasury bond rate. Similarly, in order to determine the rolling window with the best prediction effect, we have tested the rolling window for 1 month, 2 months, 3 months, 6 months, 9 months, 12 months, 18 months and 24. The prediction effect under the monthly situation, the time series intra-sample prediction results under this model are shown in Table 6.

Table 6 Robustness Test

Rolling Window	1 month	2 months	3 months	6 months	9 months	12 months	18 months	24 months
α	-0.0022. (-1.73)	-0.0035** (-2.70)	-0.0038** (-2.83)	-0.0041** (-2.96)	-0.0050*** (-3.334)	-0.0040* (-2.55)	-0.0038* (-2.15)	-0.0018 (-0.91)
β	0.3244*** (10.32)	0.3025*** (9.628)	0.2890*** (9.53)	0.2730*** (8.46)	0.2793*** (8.68)	0.2773*** (8.20)	0.3141*** (8.62)	0.2467*** (6.35)
γ ($\times 10^{-6}$)	-1.1450 (-0.10)	2.5680 (0.30)	7.2460 (0.973)	6.5300 (0.88)	0.9429 (0.14)	1.0670 (0.15)	-3.3890 (-0.44)	9.5210 (1.18)
μ ($\times 10^{-8}$)	-3.4790 (0.31)	-16.87 (1.43)	18.98 (1.57)	-22.30 (1.77)	26.28* (2.03)	22.38 (1.71)	18.64 (1.30)	-46.00* (-2.24)
δ ($\times 10^{-5}$)	-1.3450 (-1.55)	-0.7336 (-0.83)	-0.6449 (-0.72)	-0.4681 (-0.50)	-0.2311 (-0.24)	-0.7181 (-0.73)	-0.8833 (-0.85)	-4.1770** (-3.07)
η ($\times 10^{-4}$)	-2.2870*** (-3.78)	-2.3150*** (-3.85)	-2.3470*** (-3.89)	-2.3990*** (-3.94)	-2.1810*** (-3.49)	-2.4660*** (-3.69)	-2.2710** (-2.85)	-1.3310 (-1.65)
ζ ($\times 10^{-4}$)	8.2270** (3.22)	10.60*** (4.03)	11.01*** (4.13)	11.43*** (4.24)	13.65*** (4.48)	11.65*** (3.43)	11.43** (2.82)	15.36*** (8.72)
$R^2(\%)$	17.96	17.04	16.9	15.40	15.30	14.65	16.67	19.18

Based on the observed data; after adding more explanatory factors, the in-sample impact of the onshore-offshore spread skewness was completely removed across all window periods. The coefficient of spread skewness became extremely close to zero in a positive direction, with its value significantly reduced compared

to the original model, showing no meaningful digits when rounded to four decimal places. Similarly, the coefficient of the S&P 500 Index was also very small, and it was only significant at the 90% confidence level during the 9-month and 24-month window periods. The coefficient of the VIX index was also low, showing a negative impact on the onshore-offshore spread in most window periods, but this effect was only significant during the 24-month window period. The influence of the 10-year U.S. Treasury yield and the 10-year Chinese Treasury yield on the spread was opposite.

Considering the bond yield, the U.S. Treasury yield had a negative effect on the spread—when the U.S. yield increased, the spread decreased, and when the U.S. yield decreased, the spread increased. This negative correlation can be explained by several factors related to capital flows, global risk sentiment, and investor preferences. When U.S. Treasury yields rise, they make U.S. assets more attractive, leading to capital flowing out of offshore RMB markets and reducing demand for offshore RMB resulting in an oversupply of RMB. The capital inflow into the US can also lead to the appreciation of the U.S. dollar and the depreciation of the RMB, thereby narrowing the spread. Additionally, rising yields signal tighter financial conditions, reducing liquidity and increasing risk aversion, which can increase the premium for holding offshore RMB assets. Furthermore, as a global benchmark, U.S. Treasury yields influence investor portfolio adjustments, impacting the supply and demand dynamics of onshore and offshore RMB. When U.S. yields decline, riskier assets, including RMB-denominated products, become more appealing, which can widen the spread between onshore and offshore RMB. In contrast, the Chinese Treasury yield had the opposite effect.

Additionally, compared to the original model, although the R^2 level of the new model is still not very high, ranging between 14.65% and 19.18%, there is a certain degree of improvement across all eight rolling windows. The most significant improvement in explanatory power occurred under the 24-month window period, where R^2 increased from 13.7% to 19.18%, marking the highest explanatory power in the sample. It is worth noting that the range of R^2 in the new model has widened, and compared to the original model, it forms a more fitting "U-shaped" trend. This indicates that the newly added explanatory factors have different impacts on the predictive power of spread skewness across various rolling window periods.

Overall, the inclusion of new factors removed the previously significant in-sample positive predictive effect of spread skewness on the onshore-offshore RMB spread, and the model's explanatory power has increased. This suggests that the newly added factors have replaced the original role of spread skewness, but on the other hand, it also shows that spread skewness reflects the effects of these factors. Moreover, the significance of the S&P 500 and VIX indices is not high, indicating that more factors should be considered. The model can predict the onshore-offshore spread with an accuracy of 19.18% when the rolling window period is two years. This implies that stock, bond, and market volatility factors weaken the short-term effect of spread skewness and emphasize its long-term impact.

4.5 Structural breakpoints in spread skewness

In the previous chapter, we incorporated market factors into the autoregressive model to enhance its robustness, and we observed a certain degree of improvement in the model's explanatory power. Considering that the impact of market factors on the model has been further amplified, the foreign exchange market may experience shocks from external factors during certain periods. Exchange rates are highly influenced by major

international events, and during the observation period, several significant events occurred that theoretically should have impacted the price spread.

After the exchange rate reform on August 11, the Federal Reserve raised interest rates four times in 2018, the U.S.-China trade war broke out, the Russia-Ukraine war began, and the COVID-19 pandemic emerged. All of these events likely influenced the spread between onshore and offshore RMB. At the same time, we also recognize that the rolling window approach may cause changes in the model's structure. This potential influence was overlooked in the previous analysis, so it is essential to test for structural breaks in the model. Therefore, this chapter aims to investigate whether these shocks cause changes in the skewness coefficient of price spreads during the generation process, resulting in structural breaks. Following Bai and Perron (2003), we set up a partially structural change model with mm structural breaks as follows:

$$r_{t+1} = \alpha + \gamma r_t + \beta_j SK_t + \varepsilon_{t+1} \quad (4.5)$$

In this model, α , γ are constant over time. The parameter estimation is based on all observations within the sample period. β_j ($j = 1, \dots, m + 1$) represents the coefficients of the price spread skewness, and there are $m + 1$ values corresponding to mm structural breaks. The structural breaks of the price spread skewness coefficients and the coefficient values between the breaks are shown in Table 7.

Based on the empirical results of structural breakpoints, it can be observed that the coefficient of skewness for the spread under the one-month rolling window exhibits three structural breakpoints on June 13, 2018, May 28, 2020, and December 8, 2021. Before the first structural breakpoint, during the first phase, the skewness coefficient for the spread is $\beta_{1,1} = 5.7555 \times 10^{-5}$, which is significant at the 5% significance level. In the second phase, the skewness coefficient for the spread is $\beta_{1,2} = -0.7988 \times 10^{-5}$, with a lower absolute value compared to the previous phase. In the third phase, the skewness coefficient for the spread is negative, $\beta_{1,3} = -2.1044 \times 10^{-5}$, with a higher absolute value than the previous phase. In the fourth phase, the skewness coefficient becomes positive again, $\beta_{1,4} = 0.3573 \times 10^{-5}$. Overall, the explanatory power of skewness in returns under the one-month rolling window was strong before June 2018, then significantly decreased and became negative, before gradually rising again to a positive value.

Additionally, it can be observed that the 2-month, 3-month, 6-month, and 9-month rolling windows all contain three structural breakpoints. For the most part, the skewness of the spread has a positive impact on the next period's spread, while significant negative shifts in the coefficients mostly occurred between 2018 and 2019. During these negative phases, the explanatory power of the coefficients was relatively strong. In both the 12-month and 24-month rolling windows, two structural breakpoints appeared, with the skewness coefficients shifting from negative to positive, although their explanatory power decreased. Under the 24-month rolling window, only one structural breakpoint was detected, on February 28, 2022.

Upon examining the structural breakpoints that emerged across different rolling windows, a high degree of overlap in the timing of these breakpoints becomes evident. Structural breakpoints are detected around June 13, 2018, in the 1-month, 2-month, and 3-month rolling windows. All rolling windows, except for the 24-month window, experienced significant structural changes on May 28, 2020. In five rolling windows—1-month, 6-month, 9-month, 12-month, and 18-month—there are notable fluctuations on December 28, 2021. Additionally, three rolling windows exhibited structural breakpoints on February 28, 2022. Apart from these

key dates, the period between 2018 and 2019 saw frequent structural changes. The emergence of these structural breakpoints often coincides with major political or market events, which introduce external factors not captured by the model, thereby affecting the value of the RMB. As such, the events that occurred during these periods warrant further attention.

Table 7 Structural Breakpoints of Spread Coefficient

Rolling window	Structural Breakpoints and $\beta_j (\times 10^{-5})$			
	Structural Breakpoints (3) :	2018/6/13	2020/5/28	2021/12/8
1 month	$\beta_{1,1}$ 5.7555**	$\beta_{1,2}$ -0.7988	$\beta_{1,3}$ -2.1044	$\beta_{1,4}$ 0.3573
2 months	Structural Breakpoint (3) :	2018/6/13	2019/8/12	2022/2/28
	$\beta_{2,1}$ 3.7593**	$\beta_{2,2}$ 6.0554*	$\beta_{2,3}$ 1.8414*	$\beta_{2,4}$ 2.3372
3 months	Structural Breakpoint (3) :	2018/6/13	2020/5/28	2022/2/28
	$\beta_{3,1}$ 2.4350	$\beta_{3,2}$ -1.7173	$\beta_{3,3}$ 0.0060	$\beta_{3,4}$ 3.7742**
6 months	Structural Breakpoints (3) :	2018/12/12	2020/5/28	2021/12/8
	$\beta_{6,1}$ 4.0908	$\beta_{6,2}$ -4.6122***	$\beta_{6,3}$ 0.8134	$\beta_{6,4}$ 3.8437***
9 months	Structural Breakpoint (3) :	2019/1/15	2020/5/28	2021/12/8
	$\beta_{9,1}$ 1.9150	$\beta_{9,2}$ -4.0826***	$\beta_{9,3}$ 0.5270	$\beta_{9,4}$ 2.9979***
12 months	Structural Breakpoints (2) :	2020/5/28	2021/12/8	
	$\beta_{12,1}$ -0.3320**	$\beta_{12,2}$ 0.0604	$\beta_{12,3}$ 2.0511**	
18 months	Structural Breakpoint (2) :	2020/5/28	2021/12/8	
	$\beta_{18,1}$ -5.4869***	$\beta_{18,2}$ 0.4147	$\beta_{18,3}$ 1.9223*	
24 months	Structural Breakpoints (1) :	2022/2/28		
	$\beta_{24,1}$ -1.3081	$\beta_{24,2}$ 1.8110		

Since August 11, 2015, China initiated a currency reform, allowing the RMB's central parity rate to float for the first time. This marked the first time in history that PBOC conceded to depreciation pressures on the RMB. Following the second half of 2015, China's foreign exchange reserves continued to decline, with July and August seeing the most significant drops. This indicated that the central bank had substantially reduced the amount of RMB used to purchase foreign exchange assets, signaling weak demand for RMB and clear downward pressure on its value.

From the start of the exchange rate reform until the end of 2015, the mechanism for determining the RMB exchange rate was a freely floating system, entirely dictated by market supply and demand. Thus, after the "8.11" reform, the PBOC introduced the "closing price + currency basket" mechanism to prevent sharp depreciation of the RMB against the U.S. dollar. The central parity rate mechanism, which uses two equally weighted factors, was introduced to determine the RMB's exchange rate against the U.S. dollar. The first factor is the previous day's closing price, while the second factor is maintaining the exchange rate index of the RMB against the CFETS (China Foreign Exchange Trade System) currency basket within a 24-hour period.

In the short term, the change in the interest rate differential between China and the United States can

better explain the fluctuations in the RMB/USD exchange rate. Influenced by the Federal Reserve's tightening monetary policy, PBOC's quantitative easing policy, announced in April 2018, further narrowed the interest rate gap between the two countries, bringing new depreciation pressure on the RMB against the USD. However, by that time, the RMB exchange rate formation mechanism had effectively evolved into a combination of "free-floating + pegging to a basket of currencies + countercyclical factor." Therefore, the structural breaks that occurred after June 2018 indicate that in order to maintain the RMB/USD exchange rate near the "7" threshold in the short term and stabilize the exchange rate, the central bank took measures such as strengthening capital outflow controls, using foreign exchange reserves, and even intervening in the offshore RMB market in Hong Kong.

The fluctuation of the RMB exchange rate around May 28, 2020, was the result of multiple interwoven factors. During this period, relations between China and the United States significantly deteriorated, particularly with widespread attention focused on the discussion of Hong Kong's national security law. The U.S. government strongly opposed this and imposed a series of sanctions on China. This tension not only affected market confidence in China's economic outlook but also heightened concerns among investors about the potential depreciation of the RMB. At the same time, the ongoing impact of the COVID-19 pandemic posed numerous challenges to the global economic recovery. Although some countries had begun to gradually lift lockdown measures, the recurrence and resurgence of the virus made the pace of recovery uncertain, and investors became more cautious toward risk assets.

To cope with the economic shock brought about by the pandemic, PBOC implemented a series of accommodative monetary policies, including interest rate cuts and liquidity injections. While these measures aimed to stimulate economic growth, the looser policies may have led to an increase in RMB liquidity, thereby exerting downward pressure on the exchange rate.

At the end of 2021, the Federal Reserve signaled in its monetary policy meeting that it would accelerate the tapering of bond purchases and consider raising interest rates starting in 2022. This signal heightened market expectations of Fed rate hikes, leading to a stronger U.S. dollar. At the same time, China's economy faced challenges toward the end of 2021, particularly due to the real estate crisis (such as Evergrande Group's debt issues), which negatively impacted economic growth. Weak economic data, along with the recurring COVID-19 outbreaks affecting Chinese ports and manufacturing, and the global supply chain crisis, also hurt investor confidence.

Additionally, between late 2021 and February 2022, global geopolitical risks-especially tensions with Russia and the potential economic sanctions that could arise-sparked market concerns about risk assets. In times of heightened uncertainty, investors may prefer to hold U.S. dollars, thereby driving up the value of the dollar. This further contributed to the formation of structural breakpoints at the end of 2021 and early 2022.

The coefficient of spread skewness will fluctuate greatly in the face of major financial events, which is basically consistent with the common sense we have learned. However, the response to different events is not the same, and there may be cases where the explanatory power increases or decreases. However, considering the fluctuation of the spread before and after the structural breakpoint, the fluctuation of the explanatory power in the context of this major external event will quickly decline. Or achieve balance and stability at a new level.

The spread skewness coefficient tends to experience significant fluctuations during major financial events,

which aligns with what we commonly understand from theory. However, the response to different events varies, and the explanatory power may increase or decrease. When looking at the spread fluctuations before and after structural breakpoints, it becomes evident that such fluctuations in explanatory power caused by external significant events tend to quickly subside or reach a new level of balance and stability.

5. Conclusion

The Hong Kong offshore RMB market plays a crucial role in the internationalization of the RMB, influencing currency demand, domestic monetary policy, and the macroeconomy. This market is expected to grow further due to the Belt and Road Initiative and the improvement in market interconnectivity, although its development presents challenges for domestic economic stability, necessitating further reforms in the onshore market.

Key findings from this study include Predictive Power of Skewness: The skewness of the onshore-offshore RMB spread demonstrates strong predictive ability, especially in the 1-month (15.4%), 3-month, and 2-year rolling windows. The model performs best in the 1-month window, outperforming the benchmark model in both short and long terms.

(2) Impact of Additional Explanatory Variables: When factors like the S&P 500, VIX, and bond yields are included, the model's explanatory power improves in the long-term, with the highest accuracy reaching 19.18% in the 2-year rolling window. However, the short-term predictive power of spread skewness diminishes with the addition of these factors.

(3) Structural Breaks and External Shocks: Key international events, including the U.S.-China trade war, the Russia-Ukraine war, and COVID-19, may led to structural breaks in the model. Significant breakpoints were identified in June 2018, May 2020, December 2021, and February 2022, highlighting the possible influence of these external factors on the onshore-offshore RMB spread.

(4) Volatility and Stabilization: Despite the increased volatility caused by these events, the RMB exchange rate eventually stabilized, providing valuable insights into future predictions.

Overall, the study emphasizes the combined use of skewness models with market factors to improve long-term forecasting of the RMB exchange rate. Future research should explore other offshore RMB markets beyond Hong Kong and examine the interactions between onshore and offshore exchange rates globally.

Future research should expand to other offshore RMB markets and examine the interactions between onshore and offshore markets globally. Analyzing the relationship between kurtosis and the prediction of exchange rate spreads also seems to be a promising direction

Reference

- [1] Bing Yan, Yu Zhang, Na Liu. Study on the difference and fluctuation of RMB's offshore and onshore exchange rates [J] . World Economic Research, 2017 (05): 12–27.
- [2] Hua Liu, Jiaqing Zhu, Guangzhong Li. The dynamic impact of the development of the offshore RMB market in Hong Kong on the intermediate targets of China's monetary policy-an analysis based on

- generalized impulse response [J] . International Finance Research, 2016 (04): 84–96.
- [3] Hao Chen, Ping Chen, Haisheng Yang, Xiaowei Chen, Jingjing Zhang. Empirical Analysis of Offshore and Onshore RMB Interest Rate Pricing Rights-Based on Spillover Index and Its Dynamic Path Study [J] . International Finance Research, 2016 (06): 86–96.
- [4] Hongmin Gao. Theoretical and empirical research on the influencing factors of offshore RMB deposit changes in Hong Kong [J] . World Economic Research, 2017 (09): 25–37.
- [5] Henry Fung, Jasmine Yau. Chinese Offshore RMB Currency and Bond Markets: The Role of Hong Kong [J] . China & World Economy, 2012, 20: 107–122.
- [6] Markus Fratzscher, Andreas Mehl. China's dominance hypothesis and the emergence of a tri-polar global currency system [J] . The Economic Journal, 2013, 124: 1343–1370.
- [7] Ronghai Yang. Has the opening of the capital account promoted the development of the RMB offshore market? [J] . International Finance Research, 2018 (05): 14–23.
- [8] Chunhua Shu, Dong He, Xiaodong Cheng. One currency, two markets: the renminbi's growing influence in Asia-Pacific [J] . China Economic Review, 2015, 33: 163–178.
- [9] Yiu Cheung, Chun Hui, Andy Tsang. The RMB central parity formation mechanism: August 2015 to December 2016 [J] . Journal of International Money and Finance, 2018, 86: 223–243.
- [10] Yafei Ye, Jianxun Shi. Research on the impact of the development of Hong Kong's offshore market on my country's macroeconomics: Also on the construction of the RMB offshore market in the Shanghai Free Trade Zone [J] . World Economic Research, 2017 (09): 38–51.
- [11] Chengyu Que, Jinkai Li. The Asymmetric Transfer Effect of Onshore and Offshore RMB Exchange Rate Spreads on Onshore Stock Prices: Empirical Evidence Based on NARDL Model [J] . World Economic Research, 2018 (10): 33–47.
- [12] Fang Wang, Jingyun Gan, Zongxin Qian, Zhaoyang Li, Xiaoping Liu. How the Central Bank Realizes the Exchange Rate Policy Objective-Based on the Onshore-Offshore RMB Exchange Rate Linkage Research [J] . Finance Research, 2016 (04): 34–49.
- [13] Li Chen, Feng Zhen. Research on Hong Kong offshore and onshore RMB arbitrage [J] . International Finance Research, 2017 (01): 89–96.
- [14] Hongfeng Peng, Ningxin Luo, Heran Li. Evaluation and Prospect of the Reform Effect of RMB Middle Price Pricing Mechanism [J] . World Economic Research, 2018 (11): 29–43.
- [15] Yiu Cheung, Daniel Rime. The offshore renminbi exchange rate: Microstructure and links to the onshore market [J] . Journal of International Money and Finance, 2014, 49: 170–189.
- [16] Jiang Xue, Liyan Han, Libo Yin. Currency strategies based on momentum, carry trade and skewness [J] . Physica A, 2019, 517: 121–131.
- [17] Kalok Chan, Jian Yang, Yinggang Zhou. Conditional co-skewness and safe-haven currencies: A regime switching approach [J] . Journal of Empirical Finance, 2018, 48: 58–80.

目標管理制度の現代的再検討 —企業環境の変化に応じた類型化—

千 野 翔 平[†]

1. 問題意識

本稿の目的は、現在、大企業の約8割で導入されている目標管理制度（以下、MBO）¹について、現代的な環境や課題を踏まえたうえでその運用実態を分析し、MBOの新たな類型について検討することである。

かつて日本企業では、大企業を中心に1990年半ば以降、成果主義的な賃金体系を導入してきた（阿部，2006）。その際、MBOは評価者と被評価者の間で業績目標についてあらかじめ合意し、その達成度を可視化する評価技法として用いられてきた（平野・江夏，2018）。このような背景から、MBOは単なる管理技法ではなく、人事評価制度の根幹を支える仕組みとして期待されてきた。しかし、先行研究の多くは、MBOの導入効果や公平性、評価の妥当性といった側面に焦点を当てており、制度の構造や目的と運用のずれといった本質的な課題については十分に検討されてきたとはいえない。

昨今はVUCAの時代とも呼ばれ、企業を取り巻く環境が急激に変化している。VUCAとは、「Volatility（変動性）」「Uncertainty（不確実性）」「Complexity（複雑性）」「Ambiguity（曖昧性）」の要素の頭文字を取ったもので、現代のビジネ

ス環境の特徴を表す言葉として定着している。これらの要素は、企業が直面する課題や機会に大きな影響を与えており、企業は競争優位を維持するために、人事戦略に柔軟性を持たせながら経営戦略を実行する必要がある。また、組織と個人の関係にも変化が生じている。従来は、企業が主導して全社員を一律に管理することが一般的であったが、現在では、個々の従業員の価値観やキャリア志向を踏まえた個別最適を重視した人事管理への転換が進んでいる。このように企業環境が大きく変化しているにもかかわらず、経営学系の学術誌に掲載された論文キーワードを対象にした分析によれば、人事評価制度に関する出現頻度は、2000年代をピークに減少傾向にあり（坂爪ら，2023）、人事評価に関する研究は依然として少ないことが指摘されている（奥野，2004）。

そこで本稿では、企業にMBOが導入されてから20年以上が経過した現在の状況を踏まえ、現代のMBOの類型を再定義することを目的とする。特にVUCA時代をはじめとした先行き不透明な社会情勢の中で、MBOがどのように変化してきたのか明らかにする。そのためには、企業がMBOを導入した目的や、どのように運用しているのか、またどのような課題に直面しているのかといった制度運用の実態を検討し、類型化から確認していく必要がある。これらの要素がMBOの効果にどのような影響を及ぼすのかを明らかにすることで、企業がより有効なMBOの運用を実現し、変動するビジネス環境

[†] 大阪大学大学院経済学研究科博士後期課程

¹ リクルートワークス研究所（2017）「Works 人材マネジメント調査2017」によれば、東証1部上場企業（現プライム市場）197社のうち77.2%がMBOを導入していると回答している。

への適応を支える人事戦略をとるための実践的示唆の提示を目指す。

2. 先行研究

2.1 MBO の 2 側面議論

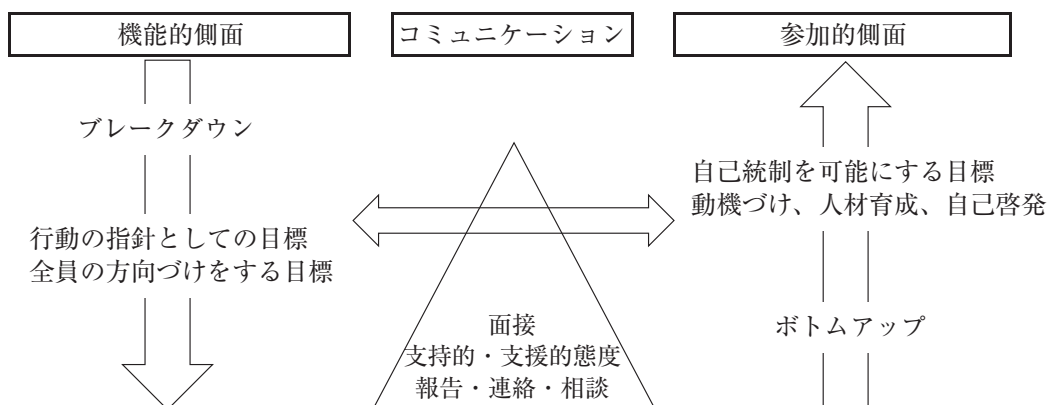
日本の MBO の理解を深めるためには、その歴史的背景と理論的枠組みを考察する必要がある。米国の MBO の歴史を検討し、MBO における 2 つの側面から描いたのが、奥野 (1996) である (図 1)。奥野は、MBO には機能的側面と参加的側面の 2 側面があるとし、前者は業務上の各人の役割を設定し、全体の目標に向けて各人の努力を集結する側面であり、後者は目標の自己設定・自己指揮による目標達成、自己評価を可能にする側面であるとした (奥野, 1996)。機能的側面に力点を置いた場合、目標が上からブレイクダウンされるため、個々人による自己統制が困難になることがある。一方で、参加的側面に力点を置いた場合は、個々人の意見を重視したボトムアップの管理が重視される。このことから MBO が単なる業績管理の手法ではなく、個人の主体性や動機付けを重視する側面も持ち合わせていることが分かる。

また、下崎 (1988) は、目標に含まれる 2 つ

の側面を次のように明確に区別している。一つ目の側面は組織にとっての目標の意義を表す「システムの目標管理」、二つ目の側面は個人にとっての職務への動機付けを高める意義を表す「動機付けの目標管理」である。下崎による指摘は奥野と通ずるものがあり、両者が指摘する 2 側面は、MBO の特徴を示すものとして議論されてきた。しかし、この両側面のバランスをいかに取るのかという力点に関しては論者によって異なる。たとえば、MBO のシステムの側面を強調する意見、すなわち動機付けの側面を軽視しがちな意見 (Odiorne, 1979) がある一方で、目標が動機付けに寄与するとして動機付けの側面を主張する立場もある (McGregor, 1960)。

しかし、システムの側面と動機付けの側面を同時に満たすと主張する意見もある (Drucker, 1954)。今野・佐藤 (2022) では、組織目標と個人目標を統合して目標を設定し、個人はそれにむかって自律的に仕事をするという考え方が基本だと主張し、その上で、目標の連鎖によって組織の統合を図り、部下の自主性を引き出すことが可能となり効率的な組織形成ができるという。奥野 (1996) は、機能的側面と参加的側面の両側面は組織と個人の視点を表すトレード

図 1 目標管理の 2 側面



(出所) 奥野 (1996) を筆者作成・転載

オフの関係にあり、これを克服するにはコミュニケーションの役割が重視されるという。すなわち、MBOにおいては目標設定の場、目標達成の過程、達成度の評価の場において、上司と部下が話し合いをすることが求められる。この際、上司は支持的・支援的態度を持つことが、このトレードオフを克服するための重要な要素になると指摘している。

2.2 MBOの類型に関する既存研究

日本においては、1960年代から大手企業を中心にMBOが導入され始め、活況を呈した²。その後、制度の見直しや運用の再構築が行われ、現在では多くの企業に定着するに至ったが、制度の導入目的や運用方法は米国とは異なった展開を遂げた。特に日本では、MBOが経営管理の一部ではなく、成果主義とともに人事評価手続きとしての運用が強く主張される形で導入されてきた(太田, 2020)。MBOが業績評価や処遇決定のツールとして用いられることによって、本来の動機づけや育成の機能が希薄化する傾向が指摘されてきた。

こうした制度の多様性と乖離を可視化し、MBOを実態に即して理解するために、いくつかの先行研究では類型化による整理がなされている。なかでも奥野、中嶋、小野といった研究者たちは、それぞれ異なる観点からMBOの目的や制度構造を分類し、理論的に整理してきた。これらの研究は個別に成り立つものではあるが、制度理解を深めるという点で相互に補完しあっており、一貫した理解を構築するためには統合的に捉えることが有効である。

奥野(1996)は、日本企業におけるMBOの運用実態を調査し、その導入目的に着目して3つの類型を提示した。すなわち、人事考課を主目的とする「人事考課型」、業務改善を目的とする「業績改善型」、能力開発を重視する「人材育成型」である。これに加えて、制度の実際の運用形態に基づき、「統合志向型」「ノルマ型」「ガス抜き型」「業績評価型」「自己啓発型」「人材育成型」という6つの運用タイプを示し、理念と実態の乖離が制度の形骸化や廃止を招く可能性を明らかにしている(奥野, 1998)。こうした奥野の整理に対して、中嶋(1997)はより制度の導入時の「狙い」に着目し、MBOの導入目的を「戦略的一貫性の確保」「チーム力の形成」「個人の業績評価」「個人の能力開発」の4つに分類した。この枠組みは、MBOが制度として多機能であることを前提に、導入時にどの機能を主目的として設定するかによって制度設計の論理が異なることを指摘しているといえよう。中嶋のこの枠組みは、奥野の類型と重なる部分を持ちつつ、制度を設計するプロセスにおいてこういった目的を重視するのかを補完するものである。

さらに小野(2004)は、中嶋の狙いの分類を受け、それを実際の制度設計や運用プロセスに結びつけるための枠組みを提示している。小野は、MBOの制度志向性を「戦略重視型」「評価重視型」「人間重視型」に分け、それぞれをより実務的な観点から分析した。戦略重視型には、トップダウン的な目標展開を行う「目標連鎖重視型」と、ボトムアップ的な課題設定を促す「課題挑戦型」が含まれ、評価重視型は目標達成度の明確化と処遇への反映を制度の中核に据える。一方で人間重視型は、複数の人間集団の活性化を目指す「職場活性化型」と、個人の成長を中心に据えた「自己啓発型」である。

このように、奥野が提示した運用の実態からの類型、中嶋が強調した制度導入の意図、そして小野が示した制度構造と運用設計の観点は、

² 日本企業においてMBOが導入され始めたのは1960年代である。なかでも1961年に東京芝浦電気(現・東芝)が全従業員を対象にMBOを導入した(小山田ら, 1997)。この東芝の事例以外にも十條製紙、東洋レーヨン、住友金属工業など数社においてMBOの導入が見られたが、電気業界としては東芝が初の事例である(「東芝も「目標管理制」 社長も含む全員を対象に 四月から本格的に実施へ」『日本経済新聞』1966年1月6日)。

それぞれがMBOの理解を補い合い、包括的な制度設計を構築するための基盤をなすものである。MBOが単なる評価制度としてではなく、戦略実行、能力開発、組織活性化といった多面的な目的を担い得る制度であることが、これらの研究を通じて明らかとなる。本稿は、こうした先行研究の知見を統合的に踏まえ、現代の企業が置かれている経営環境の中で、MBOがどのように運用されているのか、制度の目的、構造、運用から捉え直すことにあ

3. 研究方法

本稿では、MBOの現代的な実態を明らかにし、その制度の多様性や変容の方向性を把握する目的として、企業への半構造化インタビュー調査を実施した。MBOがどのような目的で導入され、どのように運用されているのか、さらにその運用がどのように制度的な特徴として類型されるのかを明らかにするためには、制度の導入・運用を担う人事部門の責任者および担当者から直接聞き取りを行うことが有効であると

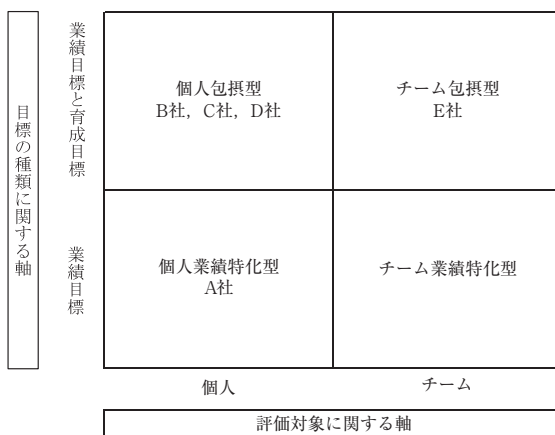
考えられる。

調査は、2020年1月から2020年7月にかけて実施し、対象としたのは大企業5社である³。インタビュー時間は1社あたり60分とし、MBOを導入した目的・背景、MBOの構造と運用プロセス、MBOのメリットとデメリット、さらには能力開発との関連性などの質問項目を設定した。対象企業は、A社（卸売業）、B社（情報・通信業）、C社（食料品）、D社（保険業）、E社（情報・通信業）である。従業員数は、A社が8万人以上、B社が6千人以上、C社が2千人以上、D社が2百人以上、E社が6千人以上である。

企業へのインタビューをもとに、MBOの運用について、目標の設定方法やその主眼の違いに着目して整理した。具体的には、目標の種類に関する軸を縦軸に、評価対象に関する軸を横軸に設定した。縦軸は、業績目標のみを重視するのか、それに加えて能力開発や行動変容に関わる育成的な観点も含めるのか、という点で区分した。横軸は、評価対象が個人か、チームかという観点で区分した。この整理によって、以下の3つに類型化された(図2)。第1の類型は、MBOで掲げる目標が個人の業績達成に特化したパターンである。このパターンにはA社が該当し、「個人業績特化型」と呼ぶ。第2の類

³ 事例は筆者が2020年1月から2020年7月にかけて実施した人事部門5社（A社、B社、C社、D社、E社）に対するヒアリング調査の結果に基づく。協力いただいた方々に記して謝意を表したい。

図2 インタビュー対象企業のMBOの類型化



型は、MBOで掲げる目標が個人の業績目標とともに、能力開発や行動特性に関わる育成目標も併置されるパターンである。このパターンにはB社、C社、D社が該当し、「個人包摂型」と呼ぶ。このパターンは、3類型のなかで最も該当数が多い。そして、第3の類型は、MBOで掲げる目標がチーム全体の成果に連動する構造を持ちつつ、個人の育成の観点も組み込まれているパターンである。このパターンは、E社が該当し、「チーム包摂型」と呼ぶ。なお、理論的には「チーム業績特化型」という第4類型、すなわちチーム業績のみを目標とし、個人の育成を重視しない制度も想定されるが、今回は該当する企業が見られなかったため、分析の対象外とした。

4. MBOの類型化事例と比較分析

4.1 類型化ごとの特徴

MBOは、組織の業績達成および従業員の成長の両立を目的として、さまざまな企業で活用されている。その運用形態は企業の経営戦略や組織構造に応じて多様化しており、単一のモデルで全てを語ることはできない。本稿では、5社（A社～E社）の事例をもとに、MBOを3

類型しその特徴を示した（表1）。ここからは、3つの類型ごとに目的、運用期間、フィードバック頻度を含めた面談頻度、評価方法について比較分析する。

第1の類型は、個人業績特化型（A社）である。この類型は、目標の達成度に重きを置き、業績を可視化・定量化して評価に結び付けている点が特徴である。A社においては、成果評価と成長への対話を意識しながら、組織的成果と個人行動の一致を図っている。被評価者の成長については、評価とはあえて連動させず、成長に焦点を当てた対話の機会を年1回、別途設けている。運用期間は1年とし、期初と期末の2回の面談、必要に応じて期中に対話を行う設計となっている。この類型に共通するメリットは、明確な成果指標による評価によって、従業員の目標達成意欲を喚起しやすいことである。一方で、業績至上主義に傾きすぎると、短期成果のみに注目が集まり、長期的視点での育成や職場の協働意識が希薄になるという課題も考えられる。

第2の類型は、個人包摂型（B社・C社・D社）である。この類型では、組織成果と個人の成長支援の両立を目指すよう制度設計がなされている。業績だけでなく、成長過程や学習姿勢なども評価対象とされ、被評価者との定期的な対話

表1 MBOの類型毎における運用実態

類型の名称	個人業績特化型	個人包摂型			チーム包摂型
企業名	A社	B社	C社	D社	E社
目的	成果評価と成長への対話を設置	個々が持つ能力と熱意を最大限に引き出す支援	社員の成長支援と業績達成の両立	能力開発と成長促進、挑戦と自己実現の支援	評価をするためではなく、より早く成長するための評価
運用期間	1年	6カ月ごと	1年	1年	年2回以上（柔軟に変更可）
面談頻度 （フィードバック頻度）	年に2回、必要に応じ、期中に対話を実施 ※成長支援のための対話は評価とは独立して年1回実施	半年に3回 ※週1回程度の1on1	少なくとも年に3回以上（柔軟に変更可） ※週1回程度の1on1	年に3回、月1回の面談	少なくとも年に2回以上（柔軟に変更可） ※月1回程度の1on1
評価方法	成果評価	業績評価+行動評価 (360度評価による)	業績評価+行動評価 (コンピテンシー)	業績評価+成長度評価+行動評価	成果評価+他者貢献+他者知見の活用 (360度評価を活用)

やフィードバックが制度の運用上重要な役割を果たしている。たとえば、B社では「個々が持つ能力と熱意を最大限に引き出す」といった人材観に基づき、業績評価と行動評価の2軸で評価することを基本とし、さらに行動評価に至っては上司、同僚、部下などからの360度評価を導入している。特徴的なのは、週1回の1 on 1を含む高頻度のコミュニケーション体制であり、評価と育成が連続する仕組みを持つ点である。C社は、業績評価と行動評価（コンピテンシー）を併用し、運用面では少なくとも年に3回以上の面談を実施することで、成果とプロセスの両面からの評価を行っている。こうした2社よりも育成志向をMBOに組み込んでいるのがD社である。D社においては、能力開発・挑戦・自己実現といった育成志向を明確に打ち出しており、MBOに「成長目標」を導入している点が特徴である。月1回の面談によって、形式的な評価よりも日常的な支援と成長の可視化に重点を置いた運用がなされている。このタイプの強みは、育成と評価のバランスにある。行動や成長に焦点を当てることで、組織としての中長期的な人的資本の充実が期待される。一方で、評価の定量性が相対的に弱く、上司の主観が入りやすいことや、納得性を確保するためのフィードバックの質が評価結果の妥当性を左右するという課題もある。

第3の類型は、チーム包摂型（E社）である。E社の制度が、目標をチーム内の協働や対話と接続させていることから分かるように、この

類型では、チーム単位の貢献度や協働し合って行動することが重要視されると同時に、個人としての成長も促される設計となっている。評価方法としては、自己の成果評価に加え、他者が成果を出すための貢献度合や他者の知見の活用度合を加味することで、チーム全体で成果を上げる設計である。E社では、月1回の1 on 1が推奨されており、評価だけでなく日常のフィードバックを通じた支援が制度の一部として位置付けられている。このタイプの利点は、チーム全体での協働と成長を支える制度的枠組みがあることである。

4.2 MBOの類型と評価・対話・育成における構造的差異

先に分類したMBOの3類型（個人業績特化型・個人包摂型・チーム包摂型）に基づき、各社の評価構造、対話構造、育成支援機能に着目した比較分析を行う（表2）。

まず、MBOの評価構造に注目する。類型間で評価基準および評価主体の構成に顕著な差異が確認できる。個人業績特化型（A社）では、主として定量的な業績指標に基づき、上司が評価主体となる単一構造が採用されている。これに対し、個人包摂型では、評価の構成要素として成果、行動、能力開発等を複合的に捉える枠組みが複数採用されている。たとえばB社では、成果と行動の二軸を設け、360度評価を通じて多面的なフィードバックを可能とする設計となっている。C社は成果とコンピテンシー評

表2 MBO 類型の比較

大項目	小項目	個人業績特化型	個人包摂型	チーム包摂型
評価構造	目標の種類	単一軸：少	複数軸：中	複数軸：多
	評価対象	個人	個人	個人及びチーム
対話構造	面談頻度（フィードバック機会や1 on 1含む）	定型面談中心：少	高頻度対話型：中	成長共創型（随時対話）：多
育成支援機能		低	高	高

※多・中・少などの表記は類型間の相対的なものを示している。

価を並立させ、D社では「成長目標」を明示的に導入することで、評価が単なる業績測定に終始せず、能力開発の一部を担うよう機能している。さらに、評価対象においては、個人業績特化型や個人包摂型は個人を念頭においたものであるのに対して、チーム包摂型であるE社では、自己の成果評価に加え、他者への貢献や知見活用の評価を加味することで、チーム全体で成果を上げる評価設計モデルが構築されており、チーム視点にも光が当てられている。

次に、対話構造について確認する。評価制度の運用効果は、評価項目の設計に加え、それが対話を通じて機能しているかに大きく依存する。個人業績特化型（A社）では、年2回の定型面談と必要に応じた対話を通じた基本的な評価サイクルが設けられている。これは、他の類型と比較しても対話の頻度は平均的な水準にとどまっており、動機付けや学習支援の効果は限定的である可能性がある。対照的に、個人包摂型に該当するB社やC社、D社では、高頻度の1on1面談が組み込まれており、上司と部下との継続的な対話が評価を超えて支援や関係構築の基盤として機能している。また、形式的な評価手続きでは捉えきれない、日常の行動変容や内省的学習を誘発する装置となっていることが考えられる。特に個人包摂型のB社およびチーム包摂型のE社における面談は、従業員のキャリア・動機などに関する対話を中核に据えており、評価的機能よりも内発的動機の喚起を志向した運用となっている点が特徴である。また、チーム包摂型のE社では対話回数が他

の類型よりも柔軟にできる制度や文化が培われており、職場全体で共に成長しようとする姿勢がある。このような支援指向的、かつ成長共創的な面談構造は、MBOに能力開発機能を含めた装置として再定義することができると考えられる。

最後に、MBOの育成支援機能について確認する。個人包摂型（C社）のようにコンピテンシーに基づく評価体系を整備している企業では、成長項目が明文化され、フィードバックが行動指針として従業員の成長を規定する。このような設計は、評価と学習の連続性を制度的に担保する上で有効である。また、チーム包摂型（E社）の1on1は、フィードバックの機会を日常化させることで、上司部下間の信頼関係を育み、心理的安全性の土壌を形成する。とりわけ、評価結果を伝達するだけでなく、成長を共に構想する場として1on1が機能する点において、この類型は従来のMBOとは一線を画すといえるだろう。

MBOの効果は、評価設計の多軸化と、それを職場でどのように評価するのか、また、そのための対話と育成との相乗効果によって最大化される。つまり、MBOは単なる業績の達成度を測るものではなく、人材の成長を醸成する制度的枠組みとして再解釈する必要がある。

5. 類型別にみた MBO の運用課題と対応

5.1 インタビュー企業からみられた MBO の課題 各社で MBO は創意工夫のもとに広く導入さ

表 3 類型別にみた MBO 運用課題

課 題	個人業績特化型	個人包摂型	チーム包摂型
目標の認識の統一や柔軟な見直しが十分に行われない		○	
1on1 が上手く機能しなくなる		○	
フィードバックが有効に機能しない	○	○	○
評価基準や運用にばらつきが生じる	○	○	○
MBO が形骸化する		○	

※各課題について、該当する類型に○を付している

れているが、実際の運用においては多くの企業が課題を抱えている。今回対象とした5社においても、その課題は企業ごとに異なっていた。以下では、「個人業績特化型」「個人包摂型」「チーム包摂型」の3類型ごとに、それぞれに見られた特徴的な運用上の課題を確認する（表3）。

まず、「目標の認識の統一や柔軟な見直しが十分に行われない」問題について、個人包摂型の企業において顕著な傾向が確認された。ある企業では、従業員がキャリア開発の視点から自ら目標を設定するが、それが現場の業務内容と一致せず、組織としての方向性と乖離してしまうケースがあるとされた。また、期初に立てた目標が年度の途中で環境変化や業務変更によって意味を失っても、それを見直す制度上の仕組みが弱く、結果として形骸化してしまうといった指摘も複数あった。

次に、「1 on 1 が上手く機能しない」という問題も、個人包摂型およびチーム包摂型の企業で多く聞かれた。例えば、「上司によって1 on 1 の実施頻度や質にばらつきがある」「面談が業務報告の場になっており、本来の成長支援や対話の目的が果たされていない」との指摘があった。なかには、「キャリアの話はするが、組織として対応できる余地が乏しいため、結局は実行に移されない」との声もあり、1 on 1 が期待に応えきれないジレンマが存在している。

「フィードバックが有効に機能しない」点は、すべての類型に共通する課題である。個人業績特化型では、目標達成度に関する情報を適切に伝えるには、評価者と被評価者との信頼関係が前提となるが、評価者の評価力やフィードバック力のスキルがまだ不十分だという課題感が聞かれた。また、チーム包摂型では、マネジャーのフィードバックスキルの水準がまちまちであるという課題を抱えており、技術や対応力に均一性がないとの課題もあった。こうした状況は、従業員の成長機会の損失や、行動改善への意欲を低下させる要因ともなり得る。

また、「評価基準や運用にばらつきがある」問題も、すべての類型で確認された。特に「評価が上司の裁量に依存しており、同じような行動でも評価が異なる」といった課題が深刻である。評価の根拠が本人に適切に伝えられないため、納得感が得られにくく、結果として評価制度そのものへの信頼が低下する傾向にある。これらの課題が複合的に進行すると、最終的に「MBO が形骸化する」事態に至ることが予測される。特に個人包摂型では、「制度が形だけになり、目標管理が実質的な意味を失っている」「ただの入力作業と捉えられている」といった危機感が現場から挙げられている。これは、制度への信頼と意欲を大きく損ね、運用全体の弱体化を招く可能性がある。

5.2 インタビュー企業からみられた MBO の運用課題に対する対策

では、企業は上記の課題に対してどのような対応を講じているのか。今回の5社における実態から明らかになった各課題に対して、どのように対応しているかを類型ごとに整理する。

まず、「目標の認識の統一や柔軟な見直しが十分に行われない」課題に対し、個人包摂型では、目標数の上限設定と優先順位共有を導入し、組織方針と個人目標の整合性を高めた。さらに、複数回の面談やコーチングスキル研修の導入を通じて、目標の期中修正を可能にし、目標運用の柔軟性を担保している。また「成長目標の追加」や「目標修正の許容」により、目標が形骸化せず実態に即したものとなるよう工夫している事例も確認された。

「1 on 1 が上手く機能しなくなる」課題については、個人包摂型で上司による運用のばらつきが課題視された。具体的には、ある会社では「1 on 1 が実施されているものの、その目的や進め方にばらつきがあり、報告中心にとどまってしまうこともある」という現場からの声が挙がっている。これに対し、全社共通の1 on 1 ガ

イドラインと記録シートを導入。これにより、上司ごとの運用格差を緩和し、対話の質の底上げを図っている。

次に「フィードバックが有効に機能しない」という課題は、すべての類型に共通で見られ、個人包摂型では月次で上司が部下の進捗にコメントを残す仕組みを設け、「評価時以外のタイミングでのフィードバック」を運用に組み込んでいる。また、「フィードバックが育成につながっていない」との課題に対応し、制度上フィードバック面談の質を担保するようなレビュー体制や研修を導入している企業もある。チーム包摂型では、週次の1 on 1で継続的な対話を通じて行動レベルでのフィードバックが行われており、チーム貢献と個別成長の両立を可能にしている。

「評価基準や運用にばらつきが生じる」課題に対しては、個人業績特化型では「上司によって評価の軸が異なる」という課題感から、期末の評価フィードバックにおいて「何を根拠にその評価を行ったか」を言語化し、本人に共有することをルール化している。個人包摂型でも、評価基準やプロセスの可視化を進めるために、マネジャー間での共有の場やトレーニングを設けており、評価の属人性を緩和する工夫がなされている。

最後に「MBOが形骸化する」課題については、個人包摂型では「目標を設定しても業務の実態に反映されない」との声を受け、中間面談の導入とともに、「部下が部門長と直接すり合わせを行う」ことで、目標を運用上機能させる仕組みを設計した。また、制度運用に対する現場の理解を深めるべく、評価者向けガイドや活用事例の共有を行い、MBOの意義や目的を再認識させるよう努めている。

以上のように、類型ごとの事例を通じて、MBOの5つの運用課題に対し、企業は制度面と運用面の両側から実践的な対策を講じていたことが分かる。特に中間面談の導入や1 on 1の

標準化、評価フィードバックの透明化といった施策は、いずれの類型においても共通して有効であり、制度の形骸化を防ぐための鍵となっているようである。

6. 考察と限界

本稿では、MBOの現代的な運用実態に着目し、制度の多様性とその構造的特徴を明らかにすることを目的として、大企業5社を対象にした半構造化インタビュー調査を実施し、制度の運用実態を分析した。その結果、MBOの導入目的や設計方針、運用プロセスに見られる差異に基づき、「個人業績特化型」「個人包摂型」「チーム包摂型」の3類型を提示した。これらの調査結果と分析をもとに、以下の知見が導き出された。

まず、第一に明らかになったのは、MBOの運用目的と制度設計の関係性が多様であり、同じ名称の制度であっても企業によってその意図や内容が大きく異なるという点である。従来、MBOは成果主義的人事制度と結びつけられ、定量的な業績目標の達成度を評価する制度として理解されがちであった。しかし、実際には、評価主体の考え方、企業の経営戦略に応じて制度設計の重点が異なっており、一律の枠組みでは捉えきれない実態が存在する。本稿では、制度の導入背景における目的の違いが、目標設定や評価項目、上司と部下間の対話のあり方にまで波及していることを確認した。これは、MBOを実効性ある制度とするためには、制度の形式的導入だけでなく、その背後にある経営理念や人材マネジメント方針の明確化が不可欠であることを示唆している。

第二に、本稿を通じて注目されたのは、MBOの評価構造に育成要素を組み込んだ包摂型の制度が実務上広がりを見せているという実態である。特に「個人包摂型」に該当する企業は、類型化した中でも最多であり、MBOが評

価値のためだけでなく、個人の成長やキャリア形成を支援する手段として用いられている実態が確認された。こうした制度では、被評価者の能力開発、挑戦的な目標への取り組み、学習プロセスなどが評価項目として組み込まれ、それを支えるための上司と部下間の対話やフィードバックが重視されている。また、面談の頻度や内容、評価結果のフィードバック方法などにおいても、従来の成果主義的運用とは異なる工夫が見られた。このことは、MBO が本来的に有していた「参加と成長の仕組み」という理念が、現代の組織の中で再評価されつつあることを示しているといえるだろう。

第三に、MBO の構造的進化において重要な論点は、「評価」と「育成」、「個人」と「チーム」という相反する論理をいかに制度の中で統合していくかという点である。本稿では、「チーム包摂型」と位置づけられる制度を持つ企業の事例を通じて、目標設定がチーム全体の成果と結びつけられ、かつ個人の育成目標も並行して設定されている実態が明らかとなった。このような制度設計は、単なる個人業績評価にとどまらず、組織全体の協働や貢献行動を促進する機能を有しており、現代的な組織マネジメントの要請に応じた MBO といえるだろう。これは、奥野（1996）や中嶋（1997）らが提起した制度の理念的側面と運用的実態のずれを埋める試みとして位置づけることができ、MBO が形骸化や評価偏重に陥ることなく、多機能的な人材マネジメント手法として機能し得る可能性を示している。

以上のように、本稿は、MBO の運用実態を類型化し、制度目的・構造・運用との整合性に注目することで、制度の多様性と進化の方向性を実証的に明らかにした。MBO が評価制度としてだけでなく、育成や戦略実行の観点からも柔軟に再設計されることで、変動する経営環境において実効性ある人材マネジメントを支える可能性があることを示唆している。

以上の知見が得られた一方で、本稿にはいくつかの限界が存在する。第一に、調査対象が5社に限られており、業種や規模、企業文化などの違いを網羅的に分析するには十分とはいえない。これらを含めた多様な企業の比較分析が今後の課題である。

第二に、本稿で提示した MBO の類型は、一定の理論的妥当性と実務的有効性を備えていると考えられるものの、今後、VUCA 時代に象徴されるような急速な環境変化が生じるなかでは、経営戦略の実現に適した形へと MBO のあり方を修正する可能性もある。その際、どのようにして異なる類型間へ移行させていくのかについては、これまで十分に検討されていない。こうした現象を的確に捉えるためには、縦断的な調査や制度変容プロセスに焦点を当てた研究が求められる。

第三に、MBO の有効性を測る際の成果指標の妥当性や、上司と部下間の対話の質に関する実証的な検証は今後の重要なテーマであると考ええる。特に、制度設計と運用との間のずれがどのような影響を与えるのか、またそれを是正するためにどのような支援が必要であるのかといった観点も、今後の研究で深めていく必要がある。

参考文献

- 阿部正浩（2006）「成果主義導入の背景とその功罪」『日本労働研究雑誌』No.554, 18-35 頁。
- 今野浩一郎・佐藤博樹（2022）『人事管理入門（新装版）』日本経済新聞出版。
- 太田顕一郎（2020）「目標管理制度の有効性と限界に関する一考察」『共栄大学研究論集』第 19 号, 95-112 頁。
- Odiorne, G. S. MBO n, 1979, Fearon Pitwan Publishers, Inc. (市川・谷本・津田訳『精解 目標管理』昭和 58 年, ダイヤモンド社)。

- 奥野明子（1996）「日本における目標管理の現状と課題」『経営研究』47(1), 91-116 頁.
- 奥野明子（1998）「全般管理システムとしての目標管理」『経営研究』48(4), 79-97 頁.
- 奥野明子（2004）『目標管理のコンティンジェンシー・アプローチ』白桃書房.
- 小野宗利（2004）「組織活性化策としての目標管理: その有効性と今後の展望」『経済論究』118 号, 117-132 頁.
- 小山田英一・梶尾豊・服部治（1997）『経営人材形成史— 1945 年～ 1995 年の展開分析』中央経済社.
- 坂爪洋美・林祥平・細見正樹・森永雄太（2023）「個人から捉えた人事労務研究：心理学の観点から」『日本の人事労務研究』中央経済社.
- 下崎千代子（1988）「目標管理における動機づけの側面」『奈良産業大学産業と経済』第 2 巻第 4 号, 45-60 頁.
- Drucker, P. F. (1954) *The Practice of Management*, HarperCollins. (上田惇生訳『現代の経営』ダイヤモンド社, 2006).
- 中嶋哲夫（1997）「目標管理の現状と課題, 将来展望」, 産労総合研究所編『目標管理ハンドブック』経営書院.
- 平野光俊・江夏幾多郎（2018）『人事管理 — 人と企業, とともに生きるために』有斐閣.
- McGregor, Douglas *The Human side of Enterprise*, 1960, McGraw-Hill Inc. (高橋達男訳『企業的人間的側面』昭和 41 年, 産業能率短大出版部)
- リクルートワークス研究所（2017）「Works 人材マネジメント調査 2017」.

A modern reconsideration of management by objectives: Typologies in response to changes in the business environment

Shohei Chino

This paper examines the practical implementation of Management by Objectives (MBO) across five major Japanese companies and investigates the challenges and associated solutions associated with different types of MBO systems. Based on interviews with human resources managers and organizational leaders, the study classifies MBO into three distinct types: individual performance-oriented, individual inclusion-oriented, and team inclusion-oriented. Each type represents a unique approach to goal setting, performance evaluation, and talent development in response to organizational structure and strategic intent.

The analysis highlights several common yet nuanced challenges inherent in the operationalization of MBO. These include discrepancies in goal perception between supervisors and subordinates, insufficient flexibility in revising goals mid-cycle, the formalization of one-on-one meetings or their superficial execution, inconsistencies in feedback practices, and variation in evaluation criteria across departments or managers.

By examining specific organizational practices designed to address these issues—such as structured dialogue frameworks, feedback training programs, and integrated career development systems—the study emphasizes the need to reframe MBO not merely as a tool for performance appraisal but as a foundation for meaningful dialogue between superior and subordinate, employee growth, and alignment between individual aspirations and organizational goals in a dynamic business environment.

JEL Classification: M12, M54, O15

Keywords: Management by Objectives, Personnel Appraisal, Typification, Skills Development

学 会 消 息

(2024 年 4 月 1 日～2025 年 3 月 31 日)

人 事 異 動

- 佐々木勝教授は、2024 年 4 月 1 日付けをもって本研究科長・本学部長に就任した。
- 金熙珍は、2024 年 4 月 1 日付けをもって東北大学大学院経済学研究科准教授から本研究科教授に採用された。
- Chien-Tzu Cheng は、2024 年 4 月 1 日付けをもってオハイオ州立大学経済学部博士研究員から本研究科講師に採用された。
- Saisawat Samutpradit は、2024 年 4 月 1 日付けをもって東京大学政策評価研究教育センター特任研究員から本研究科講師に採用された。
- 山本和博教授は、2024 年 9 月 20 日付けをもって本研究科を退職し、同志社大学経済学部教授となった。
- 佐藤秀昭講師は、2024 年 10 月 1 日付けをもって本研究科准教授に昇任した。
- 堂目卓生教授は、2025 年 3 月 31 日付けをもって本研究科を定年退職し、大阪大学社会ソリューションイニシアティブ長となった。
- 福重元嗣教授は、2025 年 3 月 31 日付けをもって本研究科を退職し、中央大学総合政策部教授となった。
- Benjamin Michel Claude Pognard 准教授は、2025 年 3 月 31 日付けをもって本研究科を退職し、慶應義塾大学理工学部数理科学科准教授となった。
- 加藤明久講師は、2025 年 3 月 31 日付けをもって本研究科を退職し、関西大学経済学部助教となった。
- 鶴田まなみ助教は、2025 年 3 月 31 日付けをもって本研究科を退職し、千葉商科大学総合政策学部講師となった。
- Mingqi Ye 助教は、2025 年 3 月 31 日付けをもって本研究科を退職し、兵庫県立大学国際商経学部講師となった。

学会・講演会行事

恒例の経済学会講演会が、下記の通り開催された。

日時 2024 年 11 月 7 日

場所 法経講義棟 1 番講義室

講師 演出家 (TS ミュージカルファンデーション／梅花女子大学) 謝 珠榮 氏

演題 舞台作りに関わり、導かれた人生

◇教員が、2024 年度に発表した著書および論文、研究報告等と、受け又は任ぜられた学位、学術賞、学外活動は、下記のとおりである。

鳩澤 歩

[著書]

鳩澤歩 (2024 年 11 月). 「ドイツ鉄道史」「鉄道都市・ベルリン」「鉄道と『経済成長の黄金時代』」「ドイツ国鉄の総裁たち」老川慶喜・小野田滋・柿崎一郎・高嶋修一・鳩澤歩・渡邊恵一編『鉄道史大事典』(海外の鉄道史 欧米 II-9 pp. 259-260, II-17 pp. 278-279, II-26 pp. 301-302, コラム column-1 pp.314-315). 朝倉書店.

鳩澤歩 (2024 年 11 月). 「欧米」「アフリカ・ラテンアメリカ」(編集). 老川慶喜・小野田滋・柿崎一郎・高嶋修一・鳩澤歩・渡邊恵一編『鉄道史大事典』(海外の鉄道史 pp.240-336). 朝倉書店.

[論文]

鳩澤歩 (2024 年 12 月). 「戦間期在ベルリン日本人鉄道職員―「ドイツ経験」は何をもたらしたか」『大阪大学経済学』74 (1・2・3), 1-22.

[研究報告・研究発表]

鳩澤歩 (2024 年 5 月 12 日). 「ドイツ経済史研究におけるクリオメトリックス (Kliometrie)」[パネル・ディスカッション「ドイツ経済史研究の回顧と展望：日本からの観察と発信」]. 社会経済史学会第 93 回全国大会, 東京都立大学.

[学外活動]

鉄道史学会 理事 編集委員会委員, 任命権者・鉄道史学会長, 2021 年 4 月 1 日 - . (継続)

社会経済史学会 理事 編集委員会委員, 任命権者・社会経済史学会代表理事, 2023 年 10 月 1 日 - . (継続)

関西大学商学部 非常勤講師, 任命権者・関西大学学長, 2024 年 4 月 1 日 - .

放送大学 客員教授, 任命権者・放送大学学長, 2024 年 4 月 1 日 - .

Wirawan Dony Dahana

[論文]

Pham, L. T., Kumar, P., Dahana, W. D., & Nguyen, H. D. (2024, May). Advancing sustainable development through planetary health – A holistic approach to global health: A systematic review. *Environmental Science & Policy*, 155, 103709.

Wu, Y., Lin, Q., Zhang, T., Dahana, W. D., & Li, X. (2024, July). Interplay of multilingual packaging products on tourists' affective and cognitive responses in the context of ocean and coastal tourism: The evidence from Greater Bay Area (GBA). *Ocean & Coastal Management*, 253, 107131.

Baumann, C., Knowles, J., Timming, A. R., Price, D. P., Dahana, W. D., & Shen, Y. (2024, September). Necro-branding: Elvis Presley as a necro-celebrity. *Celebrity Studies*, 1-28. (Online)

Dahana, W. D., Igarashi, M., Sakiyama, R., & Zhou, J. (2024, December). Impact of on-topic and off-topic discussions on member participation and contribution in a common-identity online community. *Telematics and Informatics Reports*, 16, 100172.

Zhou, J., Sakiyama, R., Ye, M., & Dahana, W. D. (2025, January). Impact of online food delivery usage on switching costs, variety seeking and marketing exposure. *British Food Journal*, 1-16. (Online)

Sjuchro, D. W., Surachman, A. Y., Dahana, W. D. & Nurfauziah, I. (2025, February). Building brand loyalty through community. *PROfesi Humas*, 9 (2), 222-242.

[学外活動]

- 日本マーケティング・サイエンス学会 編集委員, 任命権者・日本マーケティング・サイエンス学会代表理事, 2021 年 4 月 1 日－。(継続)
- 日本マーケティング・サイエンス学会 理事, 任命権者・日本マーケティング・サイエンス学会代表理事, 2023 年 7 月 1 日－。(継続)

堂 目 卓 生

[研究報告・研究発表]

- 堂目卓生 (2024 年 6 月 8 日). 「目指すべき社会を考える—アダム・スミスを起点にして」ナレッジフォーラム, 一橋大学如水会館.
- 堂目卓生 (2024 年 8 月 21 日). 「共助社会と共感経済—人ひとりが地球の上で生かされている「いのち」の意識に立って」滋賀経済同友会夏季セミナー 2024, 琵琶湖ホテル.
- 堂目卓生 (2024 年 9 月 13 日). 「開かれた共感でつくる共助社会—アダム・スミスを起点に」APIR・都市レベル DX 研究会フォーラム, グランフロント大阪.
- 堂目卓生 (2024 年 10 月 17 日). 「すべてのいのちが輝く未来社会に向けて私たちがとるべきアクション—「いのち会議」に見る社会課題の解決に向けた取り組み」CTC Forum 2024, グランドプリンスホテル新高輪国際館パミール.
- 堂目卓生 (2024 年 10 月 26 日). 「「いのち」を大切に社会を目指して—「いのち会議」と「いのち宣言」」日本万国博覧会記念公園シンポジウム 2024, 国立民族学博物館.
- Dome, T. (2024, December 4). *Aiming for a mutual-aid society based on Inochi*. JSPS-RSE Symposium, Edingburgh University.
- 堂目卓生 (2025 年 1 月 16 日). 「EXPO2025 からその先へ—すべてのいのちが輝く地球を目指して—」シンポジウム EXPO2025, 中之島センター.
- 堂目卓生 (2025 年 1 月 28 日). 「共助社会と共感経済—アダム・スミスを起点として—」第 7 回 JPA エグゼクティブセミナー 2024 「ビジネスと人権」研究会, アミタホールディングス株式会社.

[学外活動]

- 日本学術会議 連携会員, 任命権者・日本学術会議, 2023 年 10 月 1 日－。(継続)

Pierre-Yves Donzé

[著書]

- Donzé, P.-Y. & Yongue, J. S. (2024, May). *Japanese capitalism and entrepreneurship: A history of business from the Tokugawa era to the present*. Oxford University Press.
- Donzé, P.-Y. (2024, June). Japanese trading companies and hospital business in Asia since 2000. In Fernández, P. (Ed.), *Business history of hospitals in the 20th century: Entrepreneurship, organization, and finances* (pp. 147–159). Springer.
- Donzé, P.-Y. (2024, June). Birkenstock in Japan. In Andrea H. Schneider-Braunberger (Ed.) *Birkenstock: The evolution of a universal purpose and zeitgeist brand* (pp. 345–352). Prestel.
- Donzé, P.-Y. (2025, January). *Die exzellenzfabrik - Wie Rolex zur weltmarke wurde*. Versus.

[論文]

- Hirano, T., Sakai, K., & Donzé, P.-Y. (2024, October). Housewives and the growth of the Japanese electrical appliance industry, 1950–1990. *Business History Review*, 98 (2), 389–416.
- Araujo, P., Davoine, E., & Donzé, P.-Y. (2024, October). Banking elites and the transformation of

capitalism in Switzerland: A prosopographic analysis (1890–2020). *Business History*, 66 (7), 1862–1887.

Zhang, J., & Donzé, P.-Y. (2024, December). Knowledge upgrade in the Chinese apparel industry, 1980–2020. *Enterprise & Society*, 25 (4), 1160–1189.

[書評]

Donzé, P.-Y. (2024, August). Book review [*The rise and decline of England's watchmaking industry, 1550–1930*. Alun Davies, (Routledge, 2024. pp. 414. 21 B/W images. ISBN 9781032131351, Pbk £39.99)]. *The Economic History Review*, 77 (3), 1110–1111.

[研究報告・研究発表]

Donzé, P.-Y. (2024, July 12). *Global competition and design management in the watch industry: Rolex vs. Seiko, 1920–2020*. Annual Conference of the European Business History Association, Lisbon, Portugal.

Donzé, P.-Y. (2024, July 12). *The healthcare industry*. Annual conference of the European Business History Association, Lisbon, Portugal.

Donzé, P.-Y., & Alvaro-Moya, A. (2024, July 13). *Japanese FDI in Spain, 1965–2020: An exploratory stud.* Annual conference of the European Business History Association, Lisbon, Portugal.

[学外活動]

Associate editor, *Journal of Evolutionary Studies in Business*, 任命権者・Editor in chief, 2016 年 1 月 1 日－。(継続)

Visiting Professor, University of Fribourg, Switzerland, 任命権者・Dean of the Faculty of Letters, 2017 年 2 月 1 日－。(継続)

Co-editor, *Business History*, 任命権者・Editor in chief, 2021 年 1 月 2 日－。(継続)

Secretary, the European Business History Association (EBHA), 任命権者・Elected by the council, 2022 年 1 月 1 日－。(継続)

Visiting professor, EM Normandie Business School, France, 2022 年 2 月 1 日－。(継続)

経営史学会 国際交流委員会会長, 任命権者・経営史学会会長, 2023 年 1 月 1 日－2024 年 12 月 31 日。

福重 元嗣

[論文]

Fukushige, M. (2024, August). Variable selection for ordered categorical data in regression analysis: Information criteria vs. lasso. *Research in Statistics*, 2 (1), 2382484. (Online)

Iida, K., & Fukushige, M. (2025, February). Additional neighborhood effects following renovation of historical heritage: An empirical investigation of the case of Himeji Castle. *International Journal of Economic Policy Studies*, 19 (1), 183–208.

Mori, K., & Fukushige, M. (2025, February). Estimation of the market competitiveness of kelp by municipality in Hokkaido. *International Journal of Economics and Finance*, 17 (4), 1.

[研究報告・研究発表]

森邦恵・福重元嗣 (2024 年 5 月 19 日)。「北海道産昆布における産地別市場競争力の分析」日本経済政策学会全国大会, 熊本学園大学。

[学外活動]

日本応用経済学会 常務理事, 任命権者・日本応用経済学会, 2010 年 6 月－。(継続)

日本学術会議 連携会員, 任命権者・日本学術会議, 2014 年 10 月 1 日－。(継続)

日本経済学会 監事, 任命権者・日本経済学会, 2020 年 5 月－2024 年 5 月。

日本経済政策学会 会長, 任命権者・日本経済政策学会, 2022 年 5 月－。(継続)
 応用地域学会 運営委員, 任命権者・応用地域学会, 2022 年 7 月 1 日－。(継続)
 日本国際経済学会 常務理事, 任命権者・日本国際経済学会, 2022 年 10 月－2024 年 10 月。

福田 祐一

[学外活動]

Associate Editor, *Asia-Pacific Financial Markets*, 任命権者・日本金融・証券計量・工学学会, 2012 年 5 月－。(継続)

開本 浩矢

[著書]

開本浩矢・和多田理恵 (2024 年 11 月). 『クリエイティビティ・マネジメント：創造性とは何か：定義・測定・機能とビジネスへの架橋』(改訂版). 白桃書房.

上林憲雄・奥林康司・團泰雄・開本浩矢・森田雅也・竹林明・中村志保 (2024 年 12 月). 『経験から学ぶ経営学入門』(第 3 版). 有斐閣.

[研究報告・研究発表]

平丸大介・開本浩矢 (2024 年 11 月 10 日). 「REACH プロジェクトにおける社会関係資本の拡充とその要因」日本経営行動科学学会, 大阪公立大学.

[学外活動]

兵庫県男女共同参画審議会 委員, 任命権者・兵庫県知事, 2016 年 2 月 1 日－。(継続)

日本学術会議 連携会員, 任命権者・日本学術会議会長, 2017 年 10 月 1 日－。(継続)

宝塚市男女共同参画推進審議会 委員, 任命権者・宝塚市長, 2018 年 4 月 1 日－。(継続)

神戸市男女共同参画審議会 委員, 任命権者・神戸市長, 2018 年 7 月 1 日－。(継続)

兵庫県資金管理委員会 委員, 任命権者・兵庫県知事, 2021 年 4 月 1 日－。(継続)

関西生産性本部人材開発委員会 委員, 任命権者・関西生産性本部会長, 2021 年 4 月 1 日－。(継続)

廣田 誠

[その他]

廣田誠 (2024 年 6 月). 「阪神電気鉄道とタイガース・甲子園球場」『都市と公共交通』48, 15-24

廣田誠・松永和浩 (2024 年 12 月). 「第一二回 (令和五年度) 適塾見学会の記録」『適塾』57, 73-87.

廣田誠 (2025 年 2 月). 「問題提起」[2024 年度年次大会共通論題「物流問題と企業家活動」]. 『企業家研究』25, 45-48

廣田誠 (2025 年 2 月). 「2024 年度「企業家に聞く 第 1 回」—ブリーフ・レポート—」『企業家研究』25, 96-98.

[研究報告・研究発表]

廣田誠 (2024 年 7 月 21 日). 「問題提起」[2024 年度年次大会共通論題「物流問題と企業家活動」]. 企業家研究フォーラム第 22 回年次大会, 大阪産業創造館.

[学外活動]

市場史研究会 事務局世話人, 任命権者・市場史研究会代表, 2000 年 7 月 1 日－。(継続)

神戸女学院大学人間科学部 非常勤講師, 任命権者・神戸女学院大学学長, 2002 年 4 月 1 日－。(継続)

『経済史研究』(大阪経済大学日本経済史研究所) 編集委員, 任命権者・大阪経済大学日本経済史研究所所長, 2014 年 3 月 1 日－。(継続)

企業家研究フォーラム 理事, 任命権者・企業家研究フォーラム会長, 2015 年 7 月 18 日－。(継続)
阪和育英会 理事, 任命権者・阪和育英会理事長, 2016 年 7 月 1 日－。(継続)
龍谷大学経営学部 非常勤講師, 任命権者・龍谷大学学長, 2018 年 4 月 1 日－。(継続)
企業家研究フォーラム 副会長 (企画委員長), 企業家研究フォーラム会長, 2021 年 7 月 10 日－
2024 年 7 月 20 日。
社会経済史学会 評議員, 任命権者・社会経済史学会代表理事, 2023 年 1 月 1 日－。(継続)
企業家研究フォーラム 副会長 (学会賞委員長), 企業家研究フォーラム会長, 2024 年 7 月 20 日－。
鉄道史学会 理事, 任命権者・鉄道史学会, 2024 年 12 月 1 日－。

五十嵐 未来

[論文]

Dahana, W. D., Igarashi, M., Sakiyama, R., & Zhou, J. (2024, December). Impact of on-topic and off-topic discussions on member participation and contribution in a common-identity online community. *Telematics and Informatics Reports*, 16, 100172.

[研究報告・研究発表]

Igarashi, M., Terui, N. & Sato, T. (2024, June 9). *A co-evolution model of network formation and content generation on social reading platform*. 日本マーケティング・サイエンス学会, 名城大学。

Igarashi, M., Hasegawa, S., Onishi, H., & Sakai, O. (2024, June 27). *How do consumers respond to chatbot anthropomorphism on a cosmetic EC website*. 46th ISMS Marketing Science Conference, International Convention Centre.

Igarashi, M., Terui, N. & Sato, T. (2025, March 8). *A Co-evolution model of network formation and content generation*. 第 19 回日本統計学会春季集会, 筑波大学。

石黒 真吾

[研究報告・研究発表]

Ishiguro, S. (2024, November 1). *Relational contracts and subjective evaluations with endogenous wealth accumulation*. New Economic School 定例研究会。(オンライン)

Ishiguro, S. (2025, January 11). *Addiction and illegal markets*. Contract Theory Workshop, 大阪経済大学。

祝迫 達郎

[論文]

Iwaisako, T., & Tanaka, H. (2024, October). Tariffs and foreign direct investment in a dynamic North-South model. *Journal of Money, Credit and Banking*. (Online)

Iwaisako, T. (2025, January). Welfare-maximizing patent length in a dynamic general equilibrium model. *Oxford Economic Papers*, 77 (1), 19–41.

[学外活動]

Associate Editor, *Economic Modelling*, 任命権者・Editor, *Economic Modelling*, 2020 年 4 月 21 日－。(継続)

Associate Editor, *Journal of Economics*, 任命権者・Editor, *Journal of Economics*, 2023 年 5 月 12 日－。(継続)

日本経済学会 2024 年度春季大会プログラム委員, 任命権者・2024 年度春季大会プログラム委員長, 2023 年 10 月－2024 年 5 月。

笠原 晃恭

[研究報告・研究発表]

Kasahara, A., & Yamada, M. (2024, August 11). *How effective are volatility interruptions?: Evidence from the Tokyo stock exchange*. SWET2024 ファイナンス・国際金融, 北海道大学.

Kasahara, A., & Yamada, M. (2024, November 9). *Effectiveness of volatility interruptions: Evidence from the Tokyo stock exchange*. 2024 年度日本ファイナンス学会第 6 回秋季研究大会, 九州大学.

加藤 隼人

[論文]

Haufler, A., & Kato, H. (2024, April). A global minimum tax for large firms only: Implications for tax competition. *RIETI Discussion Paper Series*, 24-E-051.

[研究報告・研究発表]

Kato, H. (2024, May 10). *Structural change in the global economy*. マクロ経済学研究会, 大阪大学.

Kato, H. (2024, June 17). *Structural change in the global economy*. Yonsei Trade Workshop, Yonsei University.

Kato, H. (2024, June 19). *A global minimum tax for large firms only: Implications for tax competition*. Korean Economics Review Conference, Alpensia Convention Center.

Kato, H. (2024, June 30). *Structural change in the global economy*. Asia Pacific Trade Seminars, Chulalongkorn University.

Kato, H. (2024, July 3). *Structural change in the global economy*. Seminar, Institute of Economics, Academia Sinica.

Kato, H. (2024, September 14). *Structural change in the global economy*. European Trade Study Group, Athens University of Economics and Business.

Kato, H. (2024, October 5). *A global minimum tax for large firms only: Implications for tax competition*. 日本国際経済学会全国大会, 神戸大学.

Kato, H. (2024, December 7). *Welfare effects of automation with redistributive taxes and capital mobility*. The 1st Sino-Japanese SPACE Workshop, Osaka University.

Kato, H. (2024, December 23). *A global minimum tax for large firms only: Implications for tax competition*. Korea International Economic Association, Winter Conference, University of Seoul.

Kato, H. (2025, February 21). *Structural change in the global economy*. The 17th FIW-Research Conference 'International Economics', Vienna University of Economics and Business.

[学術賞]

加藤隼人 (2024 年 10 月). 第 14 回特定領域研究奨励賞 (小田賞), 日本国際経済学会.

勝又 壮太郎

[論文]

Yi, Y., Wang, W., Karimi, S., Katsumata, S., & Meng, L. (2024, July). Keeping distance! How infectious disease threat lowers consumers' attitudes toward densely displayed products. *Psychology & Marketing*, 41 (7), 1549–1561.

Nishimoto, A., & Katsumata, S. (2024, July). The value-enhancing effects of psychological ownership of payment methods on consumers' spending and receiving behavior. *Quarterly Journal of Marketing*, 44 (1), 58–67.

Zeng, Y., Katsumata, S., Zhang, Q., & Li, X. (2024, October). Organizational inclusion and sustainable

development: An empirical evidence from the context of Eastern culture. *Sustainable Development*, 32 (5), 4916–4930.

Sui, Y., Katsumata, S., Lin, Q., Wang, Y., & Li, X. (2024, November). Reinvigorating radioactive wastewater to the ocean: Investigate the effect of board diversity on environmental corporate social responsibility in the context of Japan. *Ocean & Coastal Management*, 257, 107315.

Zeng, Y., Katsumata, S., Li, X., & Zhang, Q. (2025, February). Supplier-buyer (in)congruence in environmental management accounting for sustainable development in the context of Japan. *Sustainable Development*, 33 (1), 84–99.

Akaike, A., Katsumata, S., Yoshioka-Kobayashi, T., & Baumann, C. (2025, February). How “smart” should smart products look? Exploring boundary conditions of the Most-Advanced-Yet-Acceptable (MAYA) principle. *Journal of Business Research*, 189, 115108.

[研究報告・研究発表]

Katsumata, S., & Takahashi, K. (2024, July 6). *A combined topic model for unstructured and structured data*. The 46th ISMS Marketing Science Conference, Australia, Sydney.

Shimizu, C., & Katsumata, S. (2024, December 4). *Assessing the outcomes of digital transformation via media exposure*. ISPIIM Innovation Symposium, 2024, Kansai University.

Michel-Meekman, A. B., & Katsumata, S. (2024, December 4). *Social innovation intention in enterprises: A 17-UN SDG-based empirical approach*. ISPIIM Innovation Symposium, 2024, Kansai University.

[学外活動]

行動計量学会 和文誌編集委員, 任命権者・日本行動計量学会, 2015年5月25日－。(継続)

日本マーケティング学会 ジャーナル編集委員, 任命権者・日本マーケティング学会, 2019年4月1日－。(継続)

日本マーケティング・サイエンス学会 理事, 任命権者・日本マーケティング・サイエンス学会, 2019年7月1日－。(継続)

組織学会『組織科学』シニアエディター, 任命権者・組織学会, 2019年10月1日－。(継続)

日本消費者行動研究学会 理事, 任命権者・日本消費者行動研究学会, 2023年12月1日－。(継続)

金 熙珍

[研究報告・研究発表]

金熙珍 (2024年7月20日). 「海外子会社による国際化：デンソーカンボジアの事例」国際ビジネス研究学会関西部会, 関西大学.

[学外活動]

国際ビジネス研究学会 理事, 任命権者・国際ビジネス研究学会, 2022年4月－。(継続)

国際ビジネス研究学会 学会誌編集委員, 任命権者・国際ビジネス研究学会, 2022年4月－。(継続)

高 東也

[研究報告・研究発表]

Koh, D. (2024, April 26). *On the welfare cost of constrained female labor supply*. Department Seminar, Singapore Management University.

Koh, D. (2024, May 7). *On the welfare cost of constrained female labor supply*. 明治大学経済学ワークショップ, 明治大学.

Koh, D. (2024, May 18). *On the welfare cost of constrained female labor supply*. 京都大学マクロ経済学セミナー, 京都大学.

- Koh, D. (2024, May 27). *On the welfare cost of constrained female labor supply*. Seminar at Academia Sinica, Taiwan.
- Koh, D. (2024, June 19). *On the welfare cost of constrained female labor supply*. The 2024 Korean Economic Review (KER) International Conference, Alpensia Convention Center, PyeongChang.
- Koh, D. (2024, August 9). *On the welfare cost of constrained female labor supply*. Quantitative Macro in the SWET 2024, 北海道大学.
- Koh, D. (2024, October 20). *Spousal labor supply as insurance: Cross-country comparison*. 日本経済学会秋季大会, 福岡大学.
- Koh, D. (2024, November 21). *Countercyclical elasticity of substitution*. KER-JER Workshop, GRIPS.
- Koh, D. (2024, November 22). *On the welfare cost of constrained female labor supply*. 関西労働研究会, アジア太平洋研究所.
- Koh, D. (2024, December 26). *On the welfare cost of constrained female labor supply*. 第 92 回 RoMacS セミナー, 神戸大学.
- Koh, D. (2025, February 7–8). *The dynamics of intra-household bargaining power*. T2S Macro Workshop, Korea University.

松井 博史

[論文]

- 児玉謙太郎・牧野遼作・甲斐田俊・松井博史・山田英治・大海悠太 (2024 年 9 月). 「オンライン・コミュニケーション研究のための動作計測技術の検討— OpenPose と OptiTrack の比較—」『人間科学研究』 37(2), 243–252.

[研究報告・研究発表]

- 松井博史 (2024 年 8 月 30 日). 「教育相談におけるキャリア支援—スクールカウンセラーのライフプランニングの観点から—」世田谷区任用スクールカウンセラーグループ企画演習, 世田谷区尾山台中学校.
- 植野剛・松井博史・福村祐誠・井上悠人・鹿内学 (2024 年 8 月 31 日). 「1 on 1 ミーティングにおける傾聴の効果」産業組織心理学会第 39 回大会, 文教大学.
- 松井博史 (2024 年 8 月 31 日). 「地域における信頼の効果」産業組織心理学会第 39 回大会, 文教大学.
- 植野剛・松井博史 (2024 年 12 月 9 日). 「1 on 1 ミーティングにおける傾聴の効果」学術越境による社会実装をめざした企業の心理学研究, 京都大学.
- 松井博史 (2025 年 2 月 10 日). 「ポジティブ心理学やライフデザインの産業領域などへの適用について」慶應義塾大学マインドフルネス&ストレス研究センター. (オンライン)
- 松井博史 (2025 年 2 月 12 日). 「ウェルビーイング 理解と実践のステップ」世田谷区学び舎, 世田谷区仲町小学校ホール.

松村 真宏

[研究報告・研究発表]

- 松村真宏・藤本森峰・中津壮人 (2025 年 2 月 8 日). 「阪大名物マチカネワニカレーの開発」第 15 回仕掛学研究会, 大阪大学豊中キャンパス.
- 趙嘉韻・松村真宏 (2025 年 2 月 8 日). 「反転再反転ポスターが通行人に及ぼす影響」第 15 回仕掛学研究会, 大阪大学豊中キャンパス.
- 豊泉有理・松村真宏 (2025 年 2 月 8 日). 「加速体感型羽根型路面表示」第 15 回仕掛学研究会, 大阪大学豊中キャンパス.

上野航輔・松村真宏（2025年2月8日）。「スワイプ型アンケート箱を用いた回答率向上の試み」第15回仕掛学研究会，大阪大学豊中キャンパス。

川野蒼弥・松村真宏（2025年2月8日）。「音チ（アンチ）歩きスマホ」第15回仕掛学研究会，大阪大学豊中キャンパス。

米雪児・松村真宏（2025年2月8日）。「歩きスマモン看板」第15回仕掛学研究会，大阪大学豊中キャンパス。

奥野 椋・松村真宏（2025年2月8日）。「お悩みキャッチャー」第15回仕掛学研究会，大阪大学豊中キャンパス。

佐藤謙奨・松村真宏（2025年2月8日）。「ピコピコハンマーアンケート」第15回仕掛学研究会，大阪大学豊中キャンパス。

平野太陽・松村真宏（2025年2月8日）。「接客パペット」第15回仕掛学研究会，大阪大学豊中キャンパス。

山脇聡太・松村真宏（2025年2月8日）。「覗くとさかのぼる道画」第15回仕掛学研究会，大阪大学豊中キャンパス。

成田尚宣・松村真宏（2025年2月8日）。「ついフタをしめたくなるトイレの仕掛け」第15回仕掛学研究会，大阪大学豊中キャンパス。

岸田陸・松村真宏（2025年2月8日）。「エア抜きポンプによるペットボトル圧縮行動の促進」第15回仕掛学研究会，大阪大学豊中キャンパス。

羽根百峰・松村真宏（2025年2月8日）。「仮説検証看板によるごみ捨てマナー向上を促す仕掛け」第15回仕掛学研究会，大阪大学豊中キャンパス。

応嘉誠・松村真宏（2025年2月8日）。「1段7秒ポスターによる階段利用促進」第15回仕掛学研究会，大阪大学豊中キャンパス。

[学外活動]

人工知能学会 評議員，任命権者・人工知能学会，2024年6月1日－。

三輪 一統

[研究報告・研究発表]

三輪一統・椎葉淳（2025年1月12日）。「分権的組織におけるブレアナウンスメントのバイアスと正確度」日本経済会計学会第5回秋季大会，東北学院大学。

[学外活動]

Associate Editor, *The Japanese Accounting Review*, 任命権者・Editor, *The Japanese Accounting Review*, 2019年5月1日－。（継続）

村宮 克彦

[著書]

村宮克彦（2024年7月）。「農業（IAS41）」桜井久勝編著『テキスト国際会計基準』（新訂第2版，第27章），白桃書房。

[論文]

村宮克彦（2025年2月）。「資本市場研究の展開」[財務会計の機能：実証研究の現在地と未来，第2回]。『企業会計』77(2), 246–254。

村宮克彦（2025年3月）。「日本企業の投資行動：WACCの役割」『経営研究』75(4), 99–120。

[研究報告・研究発表]

村宮克彦（2024年7月6日）。「マジック8-ROE8%超プレミアムの検証」第58回東北学院大学

経営研究所研究会，東北学院大学。

村宮克彦（2024年8月28日）。「資本市場研究の展開」[統一論題：財務会計の機能—実証研究の展開]。日本経済会計学会（アカウンティング・ウィーク 2024），早稲田大学。

[学外活動]

日本経営財務研究学会 評議員，任命権者・日本経営財務研究学会，2019年9月1日－。（継続）
行動経済学会 学会誌『行動経済学』編集委員，任命権者・行動経済学会，2019年11月1日－。（継続）
日本経営財務研究学会 学会誌『経営財務研究』編集委員，任命権者・日本経営財務研究学会，2021年1月1日－。（継続）

日本経済会計学会 学会誌『現代ディスクロージャー研究』編集委員，任命権者・日本経済会計学会，2021年4月1日－。（継続）

日本経営財務研究学会 学会賞選考委員，任命権者・日本経営財務研究学会，2022年9月1日－。（継続）

日本経済会計学会 常務理事，任命権者・日本経済会計学会，2024年4月1日－。

日本証券業協会 JSDA キャピタルマーケットフォーラム研究委員，任命権者・日本証券業協会，2024年10月1日－。

西 原 理

[論文]

Nishihara, M., Shibata, T., & Chevalier-Roignant, B. (2024, April). Effects of a debt-earnings covenant on optimal capital structure and firm value. *SSRN*, 4795584.

Wang, Z., & Nishihara, M. (2024, November). Investment and information asymmetry in corporate sustainability: Incentives-auditing contracts and policy insights. *SSRN*, 5011001.

Jeon, H., & Nishihara, M. (2025, February). Certainty equivalent and uncertainty premium of time-to-build. *SSRN*, 5063104.

[研究報告・研究発表]

Nishihara, M., Shibata, T., & Chevalier-Roignant, B. (2024, June 21). *Effects of a financial covenant on capital structure and firm value*. 13th International Conference of the Financial Engineering and Banking Society, Paris School of Business, France.

Nishihara, M., Shibata, T., & Chevalier-Roignant, B. (2024, July 2). *Effects of a financial covenant on capital structure and firm value*. 33rd European Conference on Operational Research, Technical University of Denmark, Denmark.

Nishihara, M. (2024, September 5). *How do pro-ESG investors affect a firm's investment timing, financing, and sustainability decisions?* 京都大学数理解析研究所研究集会「ファイナンスの数理解析とその応用」，京都大学。

Nishihara, M. (2024, September 24). *How do pro-ESG investors affect investment timing, financing, and sustainability decisions?* Kyoto Finance Workshop, 京都大学。

Nishihara, M. (2024, November 22). *How do pro-ESG investors affect investment timing, financing, and sustainability decisions?* MENA-ASIA FEBS Conference, American University of Sharjah, UAE.

Nishihara, M., & Kupfer, S. (2025, March 7). *How do pro-ESG investors affect investment timing, financing, and sustainability decisions?* 日本オペレーションズ・リサーチ学会春季研究発表会，成蹊大学。

[学術賞]

西原理（2025年3月1日）。日本オペレーションズ・リサーチ学会フェロー，日本オペレーシ

ンズ・リサーチ学会。

[学外活動]

日本オペレーションズ・リサーチ学会関西支部 運営委員, 任命権者・日本オペレーションズ・リサーチ学会関西支部長, 2019 年 4 月 1 日 -。(継続)

西村 幸浩

[論文]

Morita, S., Nishimura, Y., & Okoshi, H. (2025, February). Tax reform on monopoly platformer in borderless economy: The incidence on prices and efficiency consequences. *Discussion Papers in Economics and Business*, 25-02-Rev. Graduate School of Economics, Osaka University.

[研究報告・研究発表]

Nishimura, Y. (2025, February 19). *Tax reform on monopoly platformer in borderless economy: The incidence on prices and efficiency consequences*. CORE Brown Bag Seminar, CORE, Belgium.

Nishimura, Y. (2025, February 28). *Tax reform on monopoly platformer in borderless economy: The incidence on prices and efficiency consequences*. 大阪大学経済学研究科経済学研究会, 大阪大学.

西脇 雅人

[研究報告・研究発表]

Nishiwaki, M. (2024, October 20). *How does vertical integration affect the incentive to collude? A study of upstream collusion in vertically related markets*. 日本経済学会秋季大会, 福岡大学.

太田 亘

[研究報告・研究発表]

太田亘 (2024 年 6 月 30 日). 「日本市場における高頻度取引と情報生産」日本ファイナンス学会第 32 回大会, 中央大学.

太田亘 (2024 年 11 月 9 日). 「ノイズトレーダーと価格クラスタリング」日本ファイナンス学会第 6 回秋季研究大会, 九州大学.

大竹 文雄

[著書]

大竹文雄 (2024 年 6 月). 『いますぐできる実践行動経済学：ナッジを使ってよりよい意思決定を実現』東京書籍.

佐々木周作・大竹文雄・齋藤智也 (2025 年 1 月). 『行動経済学で「未知のワクチン」に向き合う』日本評論社.

[論文]

Yamamura, E., Tsutsui, Y., & Ohtake, F. (2024, April). COVID-19 vaccination, preventive behaviours and pro-social motivation: Panel data analysis from Japan. *Humanities & Social Sciences Communications*, 11 (1).

Asakawa, S., Ohtake, F. & Sano, S. (2024, June). The impact of the COVID-19 pandemic on the academic achievement of elementary and junior high school students: Analysis using administrative data from Amagasaki City. *Review Economics Household*, 23, 405–442.

Yamamura, E., & Ohtake, F. (2024, August). Family structure, gender, and subjective well-being: Effect of children before and after COVID-19 in Japan. *Japanese Economic Review*, 75 (4), 611–635.

- Kato, H., Sasaki, S., & Ohtake, F. (2024, October). Adding nudge-based reminders to financial incentives for promoting antibody testing and vaccination to prevent the spread of rubella. *Journal of Behavioral and Experimental Economics*, 113, 102300.
- Mizuno, A., Hirai, K., & Ohtake, F. (2024, December). Know Thy Patient, Know Thy Nudge. *JACC: Advances*, 3 (12), 101390.
- Lee, S. Y., Sasaki, S., & Ohtake, F. (2024, December). Wearing school uniforms in childhood linked with wearing anti-COVID-19 masks in adulthood: An instrumental variable approach. *Education Economics*, 1–19.
- Yamamura, E., Tsutsui, Y., & Ohtake, F. (2025, January). Would monetary incentives to COVID-19 vaccination reduce motivation? *The Japanese Economic Review*. (Online)
- Abe, M., Ohtake, F., & Sano, S. (2025, March). The effects of the calculation class in elementary school on student outcomes. *Journal of the Japanese and International Economies*, 76, 101360.

[その他]

- 大竹文雄 (2024 年 4 月). 「技術・家庭科 男女共修の長期的影響」[社会を見る眼 (92)]. 『産政研フォーラム』 141, 32–36.
- 森大輔・大竹文雄・太田匡彦・加藤晋・米村滋人 (2024 年 4 月). 「COVID-19 をめぐる政策・法制度」[法と経済学会 2022 年度 (第 20 回) 全国大会講演報告]. 『法と経済学研究』 17 (1), 79–106.
- 大竹文雄 (2024 年 6 月). 「競争禁止条項の禁止？」[社会を見る眼 (93)]. 『産政研フォーラム』 142, 29–32.
- 大竹文雄 (2024 年 6 月 30 日). 「人材獲得競争 引き抜き禁止 公取が一石」[地球を読む]. 『読売新聞』 朝刊, 1–2.
- Ohtake, F. (2024, July 5). To boost economy, reconsider noncompete clauses [Insights into the World]. *The Japan News by the Yomiuri Shinbun*.
- 大竹文雄 (2024 年 7 月 10 日). 「ナッジ、現在バイアス、参照点…行動経済学でムダをなくす」[特集 AI 時代を生き抜くための事務]. 『中央公論』 138(8), 54–61.
- 大竹文雄 (2024 年 7 月 15 日). 「「**を控えてください」が効果的でない理由」[特集 人を促す, 人を動かす]. 『心理学ワールド』 106, 16–19.
- 大竹文雄 (2024 年 11 月). 「解雇規制が大量の非正規を生んだ」[特集 アベノミクス vs イシバノミクス]. 『文藝春秋』 102(12), 125–128.
- 大竹文雄 (2024 年 12 月). 「感染症対策における日本の経済学 (者)」『アステイオン』 101, 26–42.
- 大竹文雄 (2024 年 12 月 1 日). 「最低賃金 上がっても「雇用減無し」」[地球を読む]. 『読売新聞』 朝刊, 1–2.
- Ohtake, F. (2024, December 6). A higher minimum wage doesn't have to harm jobs [Insights into the World]. *The Japan News by the Yomiuri Shinbun*, 7.

[書評]

- 大竹文雄 (2024 年 4 月 6 日). 「影響力自覚した学問に発展必要」[今週の本棚・評『経済学オンチのための現代経済学講義』ダイアン・コイル著 (小坂恵訳), 筑摩書房]. 『毎日新聞』 朝刊.
- 大竹文雄 (2024 年 5 月 25 日). 「少なすぎる情報が正しい判断拒む実態」[今週の本棚・評『地域医療の経済学 医療の質・費用・ヘルスリテラシーの効果』井伊雅子著, 慶応義塾大学出版会]. 『毎日新聞』 朝刊.

大竹文雄 (2024 年 7 月 13 日). 「『命と命』の問題と指摘する冷静さ」[今週の本棚・評『コロナ禍と出会い直す 不要不急の人類学ノート』磯野真穂著, 柏書房]. 『毎日新聞』朝刊.

大竹文雄 (2024 年 9 月 7 日). 「意志の弱い人が楽に成し遂げるには？」[今週の本棚・評『努力は仕組み化できる』山根承子著, 日経 BP]. 『毎日新聞』朝刊.

大竹文雄 (2024 年 10 月 19 日). 「少子高齢化 試行錯誤と淘汰を学ぶ」[今週の本棚・評『十四億人の安寧 デジタル国家中国の社会保障戦略』片山ゆき著, 慶応義塾大学出版会]. 『毎日新聞』朝刊.

大竹文雄 (2024 年 11 月 3 日). 「総評：直面する日本の課題 検証」[第 67 回日経・経済図書文化賞, 受賞 5 作品を読む]. 『日本経済新聞』朝刊.

大竹文雄 (2024 年 11 月 12 日). 「選評」[第 46 回サントリー学芸賞〔政治・経済部門〕『ジェンダー格差—実証経済学は何を語るか』牧野百恵著, 中央公論新社]. サントリー企業情報> ニュースリリース.

大竹文雄 (2024 年 12 月 7 日). 「働き盛り世代でも格差、将来の不安」[今週の本棚・評『就職氷河期世代 データで読み解く所得・家族形成・格差』近藤絢子著, 中公新書]. 『毎日新聞』朝刊.

大竹文雄 (2024 年 12 月 14 日). 「2024 年「この 3 冊」／上 (その 1) 『税制と経済学』林正義著, 中央経済社. 『分析者のための行動経済学入門』黒川博文著, ソシム. 『インセンティブの経済学 殖産興業から学ぶ経済学入門』横山和輝著, 新世社」[今週の本棚]. 『毎日新聞』朝刊.

[学外活動]

『行動経済学会誌』編集委員, 任命権者・行動経済学会, 2011 年 12 月 1 日－。(継続)

尼崎市学びと育ち研究所 所長, 任命権者・尼崎市, 2017 年 4 月 1 日－。(継続)

雇用政策研究会 構成員, 任命権者・厚生労働省, 2023 年 6 月 1 日－2025 年 3 月 31 日.

小野 哲生

[論文]

Uchida, Y., & Ono, T. (2024, November). Life expectancy and politics of public education and pension with endogenous fertility. *Journal of Economic Dynamics & Control*, 168, 104995.

大歳 達也

[論文]

Otoshi, T., & Murata, M. (2025, February). Coordinated multi-point by distributed hierarchical active inference with sensor feedback. *Computer Networks*, 257, 110989.

[研究報告・研究発表]

Otoshi, T., Shimonishi, H., Shimokawa, T. & Murata, M. (2024, May 21). *Power efficient edge-cloud cooperation by value-sensitive Bayesian attractor model*. The 4th International Workshop on Intelligent Cloud Computing and Networking (ICCN 2024), Vancouver.

山田翔太・大歳達也・村田正幸 (2024 年 5 月 30 日). 「位置情報を利用した能動推論による基地局間連携ビームフォーミング手法」無線通信システム研究会, 福岡大学.

Nishio, N., Otoshi, T. & Murata, M. (2024, October 23). *Predictive beamforming with active inference in hierarchical codebooks*. The 20th International Conference on Wireless and Mobile Computing, Networking and Communications, Paris.

大歳達也 (2024 年 12 月 19 日). 「位能動的推論によるセンシングと通信の統合型ビームフォーミング制御」無線通信システム研究会, デザイン・クリエイティブセンター神戸.

[学外活動]

電子情報通信学会デジタルプラットフォーム技術特別研究専門委員会 幹事補佐, 任命権者・電子情報通信学会, 2019 年 4 月 1 日－。(継続)

大屋 幸輔

[論文]

脇屋勝・大屋幸輔 (2025 年 1 月). 「日経 225 オプションをもとに算出したテールリスク指標について」『JPX ワーキングペーパー』 46.

[研究報告・研究発表]

Oya, K., Kinoshita, R. & Shintani, M. (2024, August 10) *Frequency-wise causality analysis in infinite order vector autoregressive processes*. Summer Workshop on Economic Theory (SWET), 計量経済セッション, ホテルノルド小樽.

大屋幸輔 (2024 年 9 月 3 日). 「低頻度データによる実効コストの推定」2024 年度統計関連学会連合大会, 東京理科大学 (神楽坂キャンパス).

[学外活動]

現代ファイナンス 編集者, 任命権者・日本ファイナンス学会, 2017 年 9 月－。(継続)

Benjamin Michel Claude Pognard

[論文]

Pognard, B., & Asai, M. (2024, June). Factor multivariate stochastic volatility models of high dimension. *arXiv working paper*, arXiv: 2406.19033. (Online)

Fermanian, J.-D., & Pognard, B. (2024, August). Sparse M-estimators in semi-parametric copula models. *Bernoulli*, 30 (3), 2475–2500.

Lin, Y., Pognard, B., Pong, T. K., & Takeda, A. (2024, October). Break recovery in graphical networks with D-trace loss. *arXiv working paper*, arXiv: 2410.04057. (Online)

Pognard, B., & Terada, Y. (2025, January). Sparse factor models of high dimension. *arXiv working paper*, arXiv: 2307.05952v2. (Online)

Fermanian, J.-D., Pognard, B., & Xidonas, P. (2025, March). Model-based vs. agnostic methods for the prediction of time-varying covariance matrices. *Annals of Operations Research*, 346 (1), 511–548.

[研究報告・研究発表]

Pognard, B. (2024, July 18). *Sparse factor model of high dimension*. The 7th International Conference on Econometrics and Statistics (EcoSta 2024), Beijing Normal University, Beijing, China.

Pognard, B. (2024, July 24). *Sparse factor model of high dimension*. Symposium on World Economics, Finance and Business, InterContinental Singapore, Singapore.

Pognard, B. (2024, September 3). *Break recovery in graphical networks*. 2024 年度統計関連学会連合大会, 東京理科大学 (神楽坂キャンパス).

Pognard, B. (2024, September 27). *Factor multivariate stochastic volatility models of high dimension*. TMU Workshop on Finance 2024, 東京都立大学 (丸の内サテライトキャンパス).

[学外活動]

Visiting Scientist, Riken AIP, 任命権者・Riken AIP, 2022 年 4 月 1 日－。(継続)

Saisawat Samutpradit

[論文]

Samutpradit, S. (2024, May). Employment effects of minimum wages in a dual economy: Evidence from Thailand. *Journal of Development Economics*, 168, 103213.

[研究報告・研究発表]

Samutpradit, S. (2024, July 14). *Urban-rural migration and agricultural production: Evidence from returning family migrants*. Asian Economic Development Conference, Seoul National University.

Samutpradit, S. (2024, August 9). *Me after you: Spousal death and economic adjustments in a developing economy*. 統計実践ワークショップ, Osaka University.

Samutpradit, S. (2024, October 18). *Employment effects of minimum wages in a dual economy: Evidence from Thailand*. Global Minimum Wages Conference, Princeton University.

Dong, X., & Samutpradit, S. (2024, November 30). *Microcredit expansion and education: Evidence from a quasi-experiment in Thailand*. Young JADE Conference, Musashi University.

Hara, H., Kawaguchi, D., & Samutpradit, S. (2024, December 13). *What work from home has brought about: Change in gender attitudes and household roles*. Asian and Australasian Society of Labor Economics Conference, Chulalongkorn University.

Dong, X., & Samutpradit, S. (2024, December 14). *Microcredit expansion and education: Evidence from a quasi-experiment in Thailand*. Asian and Australasian Society of Labor Economics Conference, Chulalongkorn University.

Samutpradit, S. (2025, January 8). *Me after you: Spousal death and economic adjustments in a developing economy*. OSIPP Lunch Seminar, Osaka University.

Samutpradit, S. (2025, February 21). *Me after you: Spousal death and economic adjustments in a developing economy*. International Symposium on Applied Economics, National Chengchi University.

Samutpradit, S. (2025, March 5). *Me after you: Spousal death and economic adjustments in a developing economy*. Ramkhamhaeng Economic Workshop, Ramkhamhaeng University.

Dong, X., & Samutpradit, S. (2025, March 28). *Microcredit expansion and education: Evidence from a quasi-experiment in Thailand*. Joint Economics Symposium of Four Leading Universities in Taiwan and Japan, Osaka University.

[学外活動]

Asian and Australasian Society of Labor Economics 評議員, 任命権者・Asian and Australasian Society of Labor Economics, 2024 年 6 月 - 8 月.

佐々木 勝

[論文]

Higashi, Y., & Sasaki, M. (2024, August). Did COVID-19 deteriorate mismatch in the Japanese labor market? *RIEB Discussion Paper Series*, 2024-29. Kobe University.

[研究報告・研究発表]

佐々木勝 (2024 年 9 月 7 日). 「スポーツ事故補償に対する保険のあり方」[第 2 分科会: スポーツ事故補償のあり方について]. 第 23 回弁護士業務改革シンポジウム, 関西学院大学.

Sasaki, M., Asakawa, A., Shimono, K., Ohura, M., Takahashi, S., & Yamane, S. *The impact of the layout of a meeting room on the productivity and the quality and quantity of information exchanged*. Asian-Pacific Meeting of Economic Science Association.

[学外活動]

労働政策審議会職業安定分科会雇用保険部会 臨時委員, 任命権者・厚生労働省, 2023 年 4 月－。
(継続)

労働政策審議会職業安定分科会雇用対策基本問題部会 臨時委員, 任命権者・厚生労働省, 2023
年 4 月－。(継続)

労働政策審議会労働政策基本部会 臨時委員, 任命権者・厚生労働省, 2023 年 4 月－。(継続)

日本経済学会 理事, 任命権者・日本経済学会理事長, 2023 年 5 月－。(継続)

佐藤 秀昭

[著書]

佐藤秀昭 (2024 年 6 月)。「担保が企業経営に与えた影響—明治期住友本店の担保金融を事例として」金城亜紀・宮坂渉編『担保の歴史経営学 (歴史経済学シリーズ)』(第 2 章)。信山社。
Sato, H., & Kurosawa, T. (2024, December). Historical dynamics of the family system and family business in Japan. In Fernández, P. (Ed.), *Global family capitalism: A business history perspective* (Chapter 9). Routledge.

[論文]

Sato, H. (2024, July). Business groups and the ‘big push’ concept: Rethinking the dynamics of zaibatsu growth in Japan. *Business History*, 1–18. (Online)

佐藤秀昭 (2025 年 2 月)。「昭和恐慌期大阪府における商工業者の階層分析—『商工資産信用録』からみる商工業者の中階層化』『社会経済史学』90(4), 2–29.

[研究報告・研究発表]

佐藤秀昭 (2024 年 4 月 20 日)。「『イエ』の経営慣行と“family business”の間」京都大学史的分析セミナー, 京都大学.

Sato, H. (2024, May 7). *A short lecture on Japanese business and commercial practices*. A short lecture for students from Hong Kong University and Fudan University, 大阪大学吹田キャンパス.

Sato, H. (2024, July 12). *Evolving narratives of Zaibatsu: Rethinking big push dynamics in Japan’s business Groups*. EBHA 2024—Annual Congress of the European Business History Association, Nova School of Business and Economics.

佐藤秀昭 (2024 年 7 月 21 日)。「近代大阪における 保税制度の導入—倉庫不足への対応をめぐる—」[共通論題「物流問題と起業家活動」]. 企業家研究フォーラム 2024 年度年次大会, 大阪企業家ミュージアム.

佐藤秀昭 (2024 年 7 月 27 日)。「三和銀行の新設にかかる銀行合同の合意形成過程—日本銀行と「家」の役割に注目して—」日本金融学会, 早稲田大学.

Sato, H. (2025, February 28). *Between the metropolis and the countryside: Demographic and environmental changes in small towns of industrializing Japan*. Osaka University GH Seminar / EBH Workshop, 大阪大学豊中キャンパス.

[学外活動]

経営史学会 研究組織委員会, 任命権者・経営史学会代表理事, 2023 年 4 月 1 日－。(継続)

椎葉 淳

[書評]

椎葉淳 (2024 年 10 月)。「書評『アイデンティティ業績管理会計—組織コントロール理論の拡張と応用』若林利明著, 中央経済社」『産業経理』84(3), 78–79.

[研究報告・研究発表]

Liu, P., & Shiiba, A. (2024, November 25). *Measuring organizational capital and its impact on future performance: An examination of Japanese firms*. Asian Academic Accounting Association, 21st Annual Conference, Hanoi, Vietnam.

中條良美・椎葉淳 (2025 年 1 月 11 日). 「企業価値評価モデルの展開：残余利益モデルのその後」日本経済会計学会第 5 回秋季大会・第 40 回経営分析カンファレンス, 東北大学.

三輪一統・椎葉淳 (2025 年 1 月 12 日). 「分権的組織におけるプレアナウンスメントのバイアスと正確度」日本経済会計学会第 5 回秋季大会, 東北学院大学.

[学外活動]

Associate Editor, *The Japanese Accounting Review*, 任命権者・Editor, *The Japanese Accounting Review*, 2011 年 4 月 1 日－. (継続)

日本経済会計学会『ディスクロージャー研究』学会誌編集委員, 任命権者・日本経済会計学会常任理事会, 2017 年 2 月 1 日－. (継続)

日本管理会計学会 常務理事, 任命権者・日本管理会計学会常務理事会, 2023 年 4 月 1 日－. (継続)

鈴木 敦子

[研究報告・研究発表]

鈴木敦子 (2024 年 6 月 22 日). 「大丸の顧客と競合店—江戸時代の呉服店経営—」箕面市立船場図書館・市民講座, 箕面市立船場図書館.

鈴木敦子 (2024 年 10 月 2 日). 「関東で酒を造る近江商人・島崎利兵衛家」古典籍ビジネス講座—現代ビジネスの源流を江戸期商家の足跡からたどる—, 大阪府立中之島図書館.

鈴木敦子 (2024 年 11 月 6 日). 「東海で酒を造る近江商人・山中兵右衛門家」古典籍ビジネス講座—現代ビジネスの源流を江戸期商家の足跡からたどる—, 大阪府立中之島図書館.

鈴木敦子 (2024 年 12 月 4 日). 「伊丹で酒を造り江戸で売る・小西新右衛門家」古典籍ビジネス講座—現代ビジネスの源流を江戸期商家の足跡からたどる—, 大阪府立中之島図書館.

鈴木敦子・小西新右衛門 (2025 年 2 月 22 日). 「研究者と実業家が読み解く「江戸時代の古典籍に学ぶ、現代のビジネス」」, 大阪府立中之島図書館 クロス講座 2, 大阪府立中之島図書館.

[学外活動]

公益財団法人奈良屋記念杉本家保存会 古文書調査員, 任命権者・公益財団法人奈良屋記念杉本家保存会理事長, 2008 年 4 月 1 日－. (継続)

企業史料協議会くずし字研究会 講師, 任命権者・企業史料協議会会長, 2013 年 7 月 9 日－. (継続)

大阪府立中之島図書館くずし字入門講座 講師, 任命権者・大阪府立中之島図書館指定管理者 ShoPro・長谷工・TRC 共同事業体統括責任者, 2024 年 8 月 24 日－9 月 25 日

竹内 恵行

[研究報告・研究発表]

竹内恵行 (2024 年 12 月 27 日). 合評会 [Takeuchi, Y. (2023), *History of modern business education in Japan*. In Kambayashi, N., Hirano, K., & Mitsui, I. (Eds.), *A pioneer of management research and education in Japan*, Springer, Singapore]. 2024 年度現代経営学研究会, 月の栖 熱海聚楽ホテル.

[学外活動]

同志社大学 嘱託講師, 任命権者・学校法人同志社理事長, 2024 年 9 月 21 日－2025 年 3 月 31 日.

谷崎 久志

[論文]

- Ju, L., & Tanizaki, H. (2024, June). Public holidays effects on volatility in Shanghai stock exchange market. *International Journal of Asian Social Science*, 14 (6), 161–169.
- Ju, L., & Tanizaki, H. (2024, October). Bidirectional volatility spillovers between spot and futures markets: A comparative analysis of CSI 300 and CSI 500 indexes. *Business, Management and Economics: Research Progress*, 5, 1–18.

浦井 憲

[論文]

- Urai, K., & Murakami, H. (2025, March). Note on the existence of star refinement. *Communications in Economics and Mathematical Sciences*, 4, 1–5.

[その他]

- 浦井憲 (2025 年 3 月). 「Peirce 的な双対性の動的均衡と RFSS 方法論における学知のリアリティ — 2023 年度 Problem Session のまとめとして —」『プロセス思想』24.

[研究報告・研究発表]

- 村上裕美・猪木武徳・浦井憲 (2024 年 9 月 21 日). 「猪木先生を囲む座談会『「知」の前提から「市場とデモクラシー」に向けて』」数理経済学会方法論分科会・大阪, 京都市立芸術大学.
- Chen, W., Urai, K., Shiozawa, K., & Murakami H. (2024, November 16). *A general equilibrium model for an economy with investment, firm formation, and a stable multi-layered industrial structure*. 数理経済学会研究集会「数理経済学とその周辺」, 関西学院大学大阪梅田キャンパス (K.G. ハブスクエア大阪).
- 浦井憲・長久領壱・守永直幹・砂川和範 (2025 年 3 月 21 日). 「宗教性について—社会の全体を含めた知という問題をめぐって」数理経済学会方法論分科会・大阪大学方法論研究会, 大阪大学豊中キャンパス.

[学外活動]

- 数理経済学会 方法論部会幹事, 任命権者・数理経済学会, 2013 年 4 月 1 日－. (継続)
- 日本ホワイトヘッド・プロセス学会 理事・会計事務局代表, 任命権者・日本ホワイトヘッド・プロセス学会, 2022 年 10 月 1 日－. (継続)

上須 道德

[論文]

- Uwasu, M., Hara, K., Kuroda, M., & Han, J. (2024, June). Assessing the spatiotemporal dynamics of environmental sustainability in China. *Sustainability*, 16 (13), 5322.
- Uwasu, M., Kuroda, M., Fuchigami, Y., & Hara, K. (2024, November). Time framing and SDGs: Can imaginary future generations alter people's perceptions and attitudes? *International Journal of Automation Technology*, 18 (6), 747–753.

[研究報告・研究発表]

- 上須道德 (2024 年 11 月 9 日). 「地方創生・地域づくりにおける高等教育機関の役割」日本福祉工学会九州支部大会, 宮崎産業大学.
- 上須道德 (2024 年 11 月 30 日). 「サーキュラーエコノミー実現に向けた分野横断的デザイン」エコデザイン・プロダクト&サービス 2024 シンポジウム, 東京大学.
- 上須道德 (2025 年 3 月 21 日). 「フューチャー・デザインと SDGs 思考の分析」フューチャー・

デザイン革新拠点公開シンポジウム, 大阪大学.

[学外活動]

社団法人北の風・南の雲 理事, 任命権者・社団法人北の風・南の雲, 2022 年 4 月 1 日－. (継続)
特定非営利活動法人エコデザイン推進機構・エコデザイン学会連合 理事, 任命権者・特定非営
利活動法人エコデザイン推進機構, 2022 年 7 月 1 日－. (継続)

渡辺 周

[学外活動]

組織学会 組織科学編集委員会 編集委員, 任命権者・組織学会理事, 2023 年 9 月 1 日－. (継続)
組織学会『組織科学』シニアエディター, 任命権者・組織科学編集委員会委員長, 2023 年 9 月 1
日－. (継続)

[学術賞]

渡辺周 (2024 年 9 月). 2024 年度『組織科学』ベストレフェリー賞, 組織学会.

許 衛東

[論文]

魏晶京・許衛東 (2024 年 12 月). 「「新型都市化」政策下における中国の地域間所得格差—「全
体居民可支配收入」による省間と省内の格差分析及び人口移動—」『経済地理学年報』71(1),
1–25.

魏晶京・許衛東 (2024 年 12 月). 「中国における LED 照明産業の拡大過程と日系企業の知財戦
略に関する一考察: 日亜化学工業の事例とその特色」『大阪大学経済学』74(1・2・3), 23–45.

[その他]

許衛東・趙從勝・魏晶京 (2025 年 3 月). 「中国華南における日本占領期国策開拓事業の歴史的
役割について—海南島占領期 (1939～45) の国策開拓事業の戦後継承・活用の歴史過程を
巡って」『JFE アジア歴史研究助成報告書』2024 年度, 43–69.

[学位]

許衛東 (2025 年 3 月 25 日). 文学博士 (論文), 大阪大学.

山本 千映

[学外活動]

日本学術会議 連携会員, 任命権者・日本学術会議, 2020 年 10 月 1 日－. (継続)
社会経済史学会 常任理事, 任命権者・社会経済史学会代表理事, 2021 年 1 月 1 日－. (継続)

安田 洋祐

[著書]

西田亮介・安田洋祐 (2024 年 6 月). 『日本の未来、本当に大丈夫なんですか会議: 経済学×社
会学で社会課題を解決する』日本実業出版社.

[論文]

Beviá, C., Corchón, L. C., & Yasuda, Y. (2024, June). Folk theorem under bankruptcy. *Journal of
Mathematical Economics*, 112, 102986.

[研究報告・研究発表]

Yasuda, Y. (2024, June 5). *Robust exchange for housing markets with preference variability*. The Lisbon
Meetings in Game Theory and Applications, University of Lisbon.

Yasuda, Y. (2024, August 29). *Two-sided matching with common priority*. The 39th meeting of the European Economic Association and the 76th European meeting of the Econometric Society, Erasmus University Rotterdam.

[学外活動]

総務省情報通信政策研究所「情報通信経済研究会」委員，任命権者・総務省情報通信政策研究所，
2021 年 4 月 1 日－。（継続）

Mingqi Ye

[論文]

Zhou, J., Sakiyama, R., Ye, M., & Dahana, W. D. (2025, January). Impact of online food delivery usage on switching costs, variety seeking and marketing exposure. *British Food Journal*, 1–16. (Online)



中村宣一郎先生を偲ぶ

本学名誉教授中村宣一郎先生は、2025（令和7）年3月20日にご逝去された。享年94歳である。少し体調を崩され「腰が痛い」と仰ってから1カ月も経たないことであった、と三和子奥様からお聞きした。背筋がピンと伸び、物静かで、穏やかな笑顔を常に絶やさない生前のお人柄そのままのやすらかなお旅立ちだ、と思った。

先生は、1932年に京都府にお生まれになり、1951年4月大阪外国語大学イスパニア語学科に入学された。ご卒業後一旦、社会人になられるも、時を経ず、1956年4月大阪大学経済学部に進学され、引き続き、経済学研究科修士課程にご進学、1965年3月大阪大学大学院経済学研究科博士課程単位修得で退学され、同年4月に甲南大学経営学部講師に着任された、1967年4月に同大学助教授、同大学教授（1973年4月）を経て、1982年4月に大阪大学経済学部教授に就任された。1996年3月に定年ご退官後も、摂南大学経営情報学部教授（2003年3月まで）、金沢学院大学経営情報学部教授（2009年3月まで）として引き続き教鞭をとられた。

甲南大学時代には、着任して間もなく渡仏、フランス政府専門職給費生として国家会計審議会会長であったロゼール（Pierre Lauzel）教授の指導を受けられ、1977年6月に経済学博士（大阪大学）の学位を取得されている。大阪大学時代には1986年4月から1988年3月まで大阪大学評議員を、また摂南大学時代の大半は学科長・学部長の管理職を、務められた。

先生は、今なお新鮮な数多くの著作を会計学界に残された（以下で取り上げる著作の他に、テキストである『会計学』（初版1979年、三訂版1994年）がある）。「一つのテーマを決め、テーマの構成内容をどのように各章に配置するかプランを練り、資料を渉猟し、順序を問わず、各章をコツコツ一つの論文に仕上げていくと、一冊の本が自然に出来上がってしまうんだよ」と、あたかも書生のように少し恥ずかし気に語っておられた先生のお顔が今は懐かしい。先生のご業績は、英語、フランス語、スペイン語—といった語学の才とその才に裏づけられ養われ

た国際人としての社会に対する鋭い洞察を柱とするものである。後者については、先生ご自身「語学は1～2年で集中的にやって、その後その背後にある社会の制度・構造や機能といったものを勉強しないといけないなと思いました」（「中村宣一郎名誉教授に聞く一大阪大学の思い出—」『大阪大学経済学』2015, 64(4), pp.126-137）と語っておられる。

このような背景から、先生は、会計研究者として二つのお顔をお持ちになる。その一つは、フランス会計研究の第一人者としてのお顔である。先生は、当時、わが国において注目されることがなかったフランス会計関連の文献を渉猟し、純粋会計理論、社会会計論などフランス固有の優れた理論を見出すとともにフランス独自の会計原則であるプラン・コンタブル・ジェネラルに注目した。その成果は、『会計標準化の展開』（1965年）、『近代フランス会計学』（1969年）として結実し、さらに、フランス会計学に固有の視点ともいえるミクロ企業財務データとマクロ国民経済計算データの統合を試みた『会計統一化政策』（1976年）は、先生の学位取得論文となり、その後、わが国において関心を集めることになる「会計政策論」の先駆けとなった著作として知られる。

もう一つのお顔は、会計学（財務会計）といえば「企業会計原則」を中心とした会計基準の解釈論を意味した時代にあって、いち早く「経済学ベースの会計学」の一端を切り開こう—という、経済学に関心を寄せ、経済学に精通する会計研究者というお顔である。先生の「経済学ベースの会計学」は、具体的には、経済学的所得概念を詳細に理解・分析され、会計システムのもとで算定される会計利益と経済学的所得概念とを比較し、会計利益の問題点の指摘と改善策の提示という形で展開される。その成果は、『企業利潤論序説』（1973年、昭和49年度日本会計研究学会太田賞受賞）、『利益計算論』（1984年）とし公刊されるに至った。加えて、「規制の経済学」の成果を踏まえ、先生の各国の会計制度と経済学の豊かな知識を背景に、制度会計の根幹に横たわる課題を取り扱った『会計規制』（1992年）がある。

（共著のテキスト3冊を除き）『会計規制』が先生の最後のご著作になったが、色あせないテーマと鋭い分析から、半世紀の歳月が経過し、その間、会計制度を取り巻く環境が激変し、わが国会計学の著しい展開がみられたとはいえ、今なお、いずれもがその輝きを失わない。

教育者としての先生のお顔は、教え子の行く末を、わが子のように常々気遣われる様子のお顔である。先生のそのようなお人柄のゆえか、先生の豊かな学識と国際経験のゆえか、聞き上手で気の利いた楽しい会話のゆえか、教え子からは仕事のことも含めいつまでも慕われ頼りにされる存在であった。筆者も含め、各世代・各分野の多くの教え子との交流は、お亡くなりになるまで途切れることはなかった。

中村先生！ 先生がいち早く注目された「経済学ベースの会計学」という視角は、大阪大学会計学に脈々と受け継がれています。本当にありがとうございました。

（高尾 裕二 大阪大学名誉教授）

Editorial Policy

The Osaka Daigaku Keizaigaku (English title, Osaka Economic Papers) is published quarterly by the Economic Society of The University of Osaka and the Graduate School of Economics, The University of Osaka. The articles may be either in Japanese or in Western languages.

The Journal shall be under the editorial direction of an editorial board of three persons chosen from members of the Graduate School of Economics of The University of Osaka. The editorial board shall select papers for publication from submissions and classify them into the following categories: articles, notes, data, and book reviews.

Researchers who belong to the Graduate School of Economics of The University of Osaka may submit their studies for publication to this journal. Those who do not belong to the Graduate School may also publish their papers in this journal, if their contribution is closely related to research being undertaken in the Graduate School of Economics of The University of Osaka.

In the case of contributed manuscripts, the author should be a member of the Economic Society of The University of Osaka, who has paid the yearly membership fee of 4,000 yen.

大阪大学経済学 第75巻 第1・2号（通巻241号）
令和7年9月発行

編集兼発行人	〒560-0043 豊中市待兼山町1番7号	佐々木 勝
印刷所	〒530-0043 大阪市北区天満1丁目9番19号	株式会社NPCコーポレーション
発行所	〒560-0043 豊中市待兼山町1番7号	大阪大学経済学会・大阪大学大学院経済学研究科
		tel 06-6850-5270 fax 06-6850-5270
		振替 00940-2-19842

OSAKA ECONOMIC PAPERS

Vol. 75

Nos. 1・2

September 2025

Table of Contents

Articles

The forecast utility of onshore and offshore RMB spread skewness — Taking Hong Kong's offshore market as an example.....	Xinying He	1
A modern reconsideration of management by objectives: Typologies in response to changes in the business environment	Shohei Chino	20
Memoranda		32
In memory of Professor Nobuichiro Nakamura	Hiroji Takao	53

THE ECONOMIC SOCIETY OF THE UNIVERSITY OF OSAKA
GRADUATE SCHOOL OF ECONOMICS, THE UNIVERSITY OF OSAKA
TOYONAKA, OSAKA, JAPAN