

2003年  
日本国際経済学会第62回全国大会  
「自由論題」報告

**信用逼迫と家計の厚生水準  
- 韓国における金融危機のケース -**

カン・ソンジン  
筑波大学社会工学系 専任講師

澤田康幸  
東京大学大学院経済学研究科 助教授

**要旨**

1997年の金融危機は韓国経済に対して深刻な悪影響を及ぼした。本論文では、韓国において発生した「信用逼迫 (credit crunch)」が家計の厚生水準にどのような影響を与えたのかを分析する。手法としては、1996年から1998年をカバーする家計パネルデータの個票を用い、流動性制約が明示されることで「拡張された」消費オイラー方程式を、スイッチング回帰 (タイプ 5 トービット) モデルによって推計する。

推計結果から明らかになったことは以下の通りである。第1に、韓国の家計は、金融危機によってもたらされた実質所得に対する負のショックに対して、食糧消費・教育や医療への支出を維持しながら、奢侈品への支出削減によって対処したことが明らかになった。第2に、我々の推計結果は、ライフサイクル・恒常所得仮説の必要条件である、標準的な消費オイラー方程式が成立しない理由が、流動性制約の存在にあることを示している。特に、Figure 2 に見るように、1997年から1998年にかけて、流動性制約が家計レベルで制約となる確率が有意に上昇した。このような家計レベルで起こった信用逼迫の悪影響により、借り入れが出来ないことから生ずる家計の経済厚生のコストは、金融危機によって1年の間に平均45%もの上昇を見せたと考えられる。

\*フルペーパーは、以下のウェブページからダウンロードできます：

<http://www.e.u-tokyo.ac.jp/cirje/research/dp/2003/2003cf234.pdf>

( English version )

**Credit Crunches and Household Welfare:  
The Case of the Korean Financial Crisis\***

Sung Jin Kang  
*University of Tsukuba, Ibaraki, Japan*

and

Yasuyuki Sawada\*\*  
*University of Tokyo, Tokyo, Japan*

First Version: October 2000

Current Version: July 2003

**Abstract**

The financial crisis in 1997 caused serious deterioration of the Korean economy. We examined the credit crunch in Korea and how it affected household welfare. With household panel data from 1996-1998, we estimated a switching regression model of a consumption Euler equation, which is augmented by endogenous credit constraints. Several empirical findings emerged. First, households coped with the negative shocks by reducing consumption of luxury items while maintaining food, education, and health-related expenditures. Second, the estimated results suggest that the standard consumption Euler equation, i.e., the necessary condition of the life-cycle permanent income hypothesis, does not hold because of binding credit constraints. Especially between 1997 and 1998, the probability of facing credit constraints increased significantly for all households (see Figure 2). The expected welfare loss from binding credit constraints increased by 45% during the crisis, suggesting the seriousness of the credit crunch at the household level.

Keywords: Asian financial crisis; credit crunch; consumption Euler equation with endogenous credit constraints

JEL Classification Numbers: D91; E21; O16; O53.

\* Earlier versions of this paper were titled, "Household Coping Strategies and the Financial Crisis in Korea." The authors would like to thank the following people for their helpful comments: Hideo Akayabashi, Takeshi Amemiya, Toni Braun, Yujiro Hayami, Fumio Hayashi, Charles Yuji Horioka, Atsushi Kajii, Taejong Kim, Takashi Kurosaki, Chung H. Lee, Myeongjae Lee, Jong-Wha Lee, Sang-Hyop Lee, Jonathan Morduch, Kazumitsu Nawata, Fumio Ohtake, Jim Roumasset, Tetsushi Sonobe, Makoto Yano, and seminar participants at Universities of GRIPS-FASID, Hawaii-Manoa, Hitotsubashi, Keio, Osaka, Sungkyunkwan, Tokyo Metropolitan, and Tokyo, as well as participants of the 2002 East Asian Economic Association Meeting at Kuala Lumpur, the 2002 Japanese Economic Association Meeting at Otaru University, and Korea and the World Economy Conference at Yonsei University.

\*\* Corresponding author: Graduate School of Economics, University of Tokyo, 7-3-1 Hongo, Bunkyo-ku, Tokyo 113-0033, Japan. Phone: +81-3-5841-5572. Fax: +81-3-5841-5521. E-mail: sawada@e.u-tokyo.ac.jp

**Figure 2**  
**Kernel Density Estimates of Probability to be Credit-Constrained**  
**Before and During the Crisis**

