

Do financial frictions call for policy cooperation?

This paper investigates implications of financial frictions for monetary policy in open economy.

Welfare analysis shows that there exist long-run gains in cooperation, but, dynamically, financial frictions *per se* do not require policy cooperation in improving the global welfare over the business cycles.

In addition, inward-looking financial stability, namely eliminating inefficient fluctuation of the loan premium in its own country, is the optimal monetary policy in open economy irrespective of the existence of the policy coordination.

# 応用マクロ経済学セミナー

応用マクロ経済学セミナーは、理論や実証に関わらずマクロ経済に関わる国内外の研究者を幅広く招いて、最先端の研究を定期的に発表してもらう場です。  
このセミナーは京都大学経済学研究科附属プロジェクトセンターの共催で開催されています。

## "Financial Stability in Open Economy"

藤原 一平 氏

(オーストラリア国立大学クロフォード行政大学院)

10月25日(金) 16:30 - 18:00

場所：法経東館 101 演習室

共催：京都大学経済学研究科附属プロジェクトセンター

(<http://www.econ.kyoto-u.ac.jp/projectcenter/>)

問い合わせ先：katayama@econ.kyoto-u.ac.jp (片山)

主に経済学研究科の関連する教員及び大学院生が中心ですが、自由に参加できます。