

We introduce financial market friction through search and matching in the loan market into a standard New Keynesian model. We reveal that the second order approximation of social welfare includes the terms related to credit, such as credit market tightness, the volume of credit, and the loan separation rate, in addition to the inflation rate and consumption under financial market friction. Our analytical result justifies why optimal policy should take credit variation into account. We introduce monetary policy and macroprudential policy measures for financial stability into the model. The optimal outcome is achieved through monetary and macroprudential policies by taking into account not only price stability but also financial stability.

# 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。

## "Optimal Macroprudential Policy"

寺西 勇生 氏 (慶應義塾大学 商学部 准教授)

6月6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。