

資 料

ESRI 国際コンファレンス 2024
「Major Future Economic Challenges
～近未来の経済課題の克服に向けて～」(概要)*

ESRI International Conference 2024
“Major Future Economic Challenges”

編集 経済社会総合研究所

日 時：令和6年8月1日（木）9：30－18：05

開催形態：ハイブリッド方式（対面 & オンライン）

当研究所では、気候変動や地理的経済的分断、人材の国際移動といった国境を越えた経済課題について国内外の有識者と意見交換を行うべく、「Major Future Economic Challenges ～近未来の経済課題の克服に向けて～」をテーマに「ESRI 国際コンファレンス 2024」を開催した。

* 本稿は、令和6年8月1日（木）に開催された ESRI 国際コンファレンス 2024 「Major Future Economic Challenges ～近未来の経済課題の克服に向けて～」の概要を収録したものである。英文、日本語仮訳とも、事務局（経済社会総合研究所）が作成して、登壇者の確認を受けた。

本稿における登壇者および発言者の所属・肩書は、コンファレンス開催当時のものである。

当日の発表資料及び動画については、経済社会総合研究所 HP に掲載されている。

<https://www.esri.cao.go.jp/en/esri/workshop/2021-2025/20240801main-e.html>（英語ページ）

https://www.esri.cao.go.jp/jp/esri/workshop/r06_10fy/20240801main.html（日本語ページ）

国際コンファレンス

プログラム（2024年8月1日）

9:30 — 9:40 開会・主催者挨拶 村山 裕 内閣府経済社会総合研究所長
大臣挨拶 新藤 義孝 内閣府特命担当大臣（経済財政政策）

9:40 — 10:30 基調講演

発表者：岩田 一政 日本経済研究センター代表理事・理事長

10:45 — 12:05 セッション1：気候変動に対する炭素税等の経済対策の役割

議長：Alan Auerbach カリフォルニア大学バークレー校教授

発表者：松島 斉 東京大学教授

討論者：Catherine Wolfram マサチューセッツ工科大学教授

13:30 — 14:50 セッション2：地理的経済的分断と経済ナショナリズム

議長：Anil Kashyap シカゴ大学教授

発表者：Adam Posen ピーターソン国際経済研究所長

討論者：伊藤 恵子 千葉大学教授

15:05 — 16:25 セッション3：国際的な人の移動：経済的機会と政治的課題

議長：Alan Auerbach カリフォルニア大学バークレー校教授

発表者：Giovanni Peri カリフォルニア大学デービス校教授

討論者：是川 夕 国立社会保障・人口問題研究所部長

16:40 — 18:00 パネルディスカッション：地理的経済的分断の時代における近未来の
経済課題にどう対処するか

議長：岩田 一政 日本経済研究センター代表理事・理事長

発表者：野村 裕 経済社会総合研究所特別研究員

パネリスト：Caroline Freund カリフォルニア大学サンディエゴ校学部長

Adam Posen ピーターソン国際経済研究所長

Barry Eichengreen カリフォルニア大学バークレー校教授

18:00-18:05 閉会挨拶 村山 裕 内閣府経済社会総合研究所長

Summary of Discussion of the International Conference

The ESRI has held the International Conference annually that brings together economists mainly from Japan and the United States. This year's conference was held on August 1, discussing the theme of "Major Future Economic Challenges." The following is a summary of the discussions.

Keynote speech

Speaker: **Kazumasa IWATA** (Japan Center for Economic Research (JCER))

IWATA mainly discussed three major issues: (1) geo-economic fragmentation, (2) climate change and new industrial policy, and (3) demographic changes. (1) By discussing economic predictions made by the JCER in past years, he listed some key factors for long-term economic forecasts, including the US immigration and fiscal policy, China's policy regime changes and population development, as well as technological convergence and the quality of institutions. (2) He noted that there was severe competition among governments in climate policies, and stressed the need for international rule making. Regarding Japan's policy moves, he raised two issues: slow implementation and insufficiently low carbon price. (3) He noted that, due to the massive increase of non-regular/part time workers, output per worker has slowed down and real wages have been on a declining trend until today, suggesting that Japan's natural interest rate has been negative. This implies both the excess consumption eroding the sustainability of inclusive wealth and the existence of Krugman's deflationary equilibrium rather than the Friedman's.

Session 1: Role of economic measures such as carbon tax to tackle climate change

Chair: **Alan AUERBACH** (UC Berkeley)

Presenter: **Hitoshi MATSUSHIMA** (University of Tokyo)

Discussant: **Catherine WOLFRAM** (MIT Sloan)

MATSUSHIMA noted that the COP had been slow to form international agreements on CO2 emission reductions, whereas the climate club (CC) by voluntary participants caused the international community to worry about coercion, sanctions, and pressure. He then proposed an alternative, resilient approach to facilitate agreement formation without the aforementioned concerns about CC, which he called the New Climate Club (NCC). NCC consists of voluntary participant regions, as CC does, but incorporates a mechanism for setting regional carbon prices which leads to high carbon prices among members, is resilient to insufficient participation or engagement, and respects all regions' sovereignty. He remarked that the NCC must be complemented by sustainability education, a carbon border adjustment mechanism (CBAM), and other policies.

WOLFRAM emphasized the topic's importance, referring to some criticisms against the current

international framework of the UNFCCC. She argued that the CBAM was a potentially useful approach by overcoming the prisoner's dilemma inherent in climate mitigation policy choices, and then suggested that combining it with the NCC could achieve the coordination outcome. She concluded her discussion by giving practical questions/comments on the NCC, such as the incentives to set key parameters, the irrelevance of countries' carbon price levels below target, and where the NCC would gather.

Session 2: Geo-economic fragmentation and economic nationalism

Chair: **Anil KASHYAP** (University of Chicago)

Presenter: **Adam POSEN** (Peterson Institute for
International Economics (PIIE))

Discussant: **Keiko ITO** (Chiba University)

POSEN mainly discussed, among other global economic themes, the US policy on trade, FDI, and migration. He noted that the US trade openness had not kept up with the increasing openness of the rest of the world, and that the immigrant population in the US had been growing more slowly than in most other advanced economies before the COVID period. As for the future of the US openness, he noted that the difference between the Trump and Harris administration on trade, FDI, and migration would be only in magnitude, and that Harris would be more aggressive on export controls and sanctions. Finally, he predicted that the US and EU brand would likely enter a secular decline in the other parts of the world, and that Japan would have a chance for growth in the global market.

ITO suggested, based on recent research findings, that tighter export controls and technology regulations by the US might not yield desired results, due to the limited scope of the policies' impacts, firms' responses by changing business practices or circumventing regulations, and/or innovation in China. Noting this, she suggested that the US government should be clear and transparent in its policy/regulatory content and should be aware of the negative consequences of disregarding the rule-based international trade order. Meanwhile, she suggested that Japan as a middle power should support a rule-based international trade order, and that developing human resources with understanding of international relations would be important.

Session 3: International mobility of people: Economic opportunities and political challenges

Chair: **Alan AUERBACH** (UC Berkeley)

Presenter: **Giovanni PERI** (UC Davis)

Discussant: **Yu KOREKAWA** (National Institute of Population
and Social Security Research of Japan)

PERI first documented increasing trends in migration (especially from middle-income countries to high-income economies) and non-random sorting out of the origin countries and into the host countries. He next argued, via a macroeconomic framework and micro evidence, that immigrants were integrated in the host economy and contributed to the growth in innovation, productivity, and entrepreneurship, and later argued that immigrants would be especially beneficial in an aging society. Then, he pointed out that low-skilled immigrants increased populism and nationalism in the host countries, but that high-skilled immigrants reduced them, and that the degree of such responses depended on local conditions. Given these findings, he suggested that policies should plan for balanced and sustained immigration, by admitting the high skilled via college education and the low-skilled via jobs related to the “silver” economy.

KOREKAWA offered a complementary discussion by explaining the immigration trend in Japan. He noted that Japan was the largest destination country in the international labor market in Asia. He predicted that Japan would integrate manual workers via the new Specified Skilled Worker Program, and it would integrate non-manual workers via study in Japan. He also noted that such international labor migration from Asia would greatly impact the demographics (slow population decline) and the labor market of Japan (as well as the pension system).

Panel discussion: How to deal with the future economic challenges in the time of geo-economic fragmentation?

Chair: **Kazumasa IWATA** (JCER)

Presenter: **Hiroshi NOMURA** (ESRI)

Panelists: **Caroline FREUND** (UC San Diego)

Adam POSEN (PIIE)

Barry EICHENGREEN (UC Berkeley)

NOMURA introduced the simulation results on the future outlook of the Japanese economy up to 2100, using a system dynamic AI model tailored to the Japanese setting. Some predictions of the model were as follows: by 2100, (1) the total population of Japan was estimated to be between 40-130 million compared to the current 120 million, (2) Japan’s GDP was estimated to be between \$3.0-20.0 trillion compared to the current \$4.4 trillion, and (3) the well-being in Japan was estimated to be between 0.2-4.0 compared to the current 1.0. The key determinants identified were income distribution to young people, accepting foreigners, domestic production of renewable energy, and expansion of trade with the Global South.

FREUND talked about (de)globalization and decoupling, resulting risks to the global economy, and what we could do to reduce the risks. She pointed out that although people had started talking about deglobalization since COVID, it had not occurred, as trade had actually surged during that period. However, she noted that decoupling had happened, driven by the US policy such as tariffs,

though dependence on China in the supply chain was not shrinking. She was cautious about using industrial policies to achieve self-sufficiency in industries (e.g., semiconductors) without clear competitive advantages, and instead suggested that the US should work more closely with its allies to enjoy the benefits of globalization without risks of excessive dependence on one country.

POSEN first mentioned regime switching as a factor reinforcing certain behavior. He then argued that, with a potential regime switch coming, the decoupling parties could deepen the relationship with the third nations (nations other than the US and China) to compensate for the loss from decoupling. He argued that Japan, as the foremost of the third nations, could engage in “principled plurilateralism,” whereby voluntary members could set standard behavior and any nation willing to live up to it could be admitted. He concluded by emphasizing Japan’s potential leadership role in stopping the undesirable regime switching.

EICHENGREEN began by posing two questions about the simulation exercise presented by **NOMURA**: (1) What was the role of AI in the model? (2) Was 75 years the right time horizon for policy analysis? He also commented on industrial policies, arguing that they were likely less effective in frontier economies with technological uncertainty, compared to catch-up economies. He then moved on to discussing the effect of decoupling on dollar dominance. He argued that, despite some evidence for decoupling for the US (but not yet clear for China), there was no evidence for financial decoupling overall. He found some evidence of financial decoupling between China and the rest of the world (decreasing FDI to China), and some evidence for diversification from the dollar (in terms of foreign exchange reserves). However, the diversification from the dollar was not captured by the Euro, and very little was captured by the renminbi. He concluded that the world would be moving to a multipolar international monetary system, but very slowly, and that the present configuration would likely persist.

IWATA then asked each panelist a question. To **FREUND**, he asked her to comment on two approaches to restoring the liberal international order, namely WTO reform and an expansion of regional integration (CPTPP). She answered that the WTO would not be an option and that regional integration would be a way to move forward, but that the US would then need to be perceived as a reliable partner. The question to **POSEN** was about the effectiveness of new industrial policy (e.g., for AI) on the US and Japan. He answered that implementing industrial policies in the current way could make other problems serious, because the amount of money spent on other important things would be reduced, because of corruption, and because of the failure to think about the rest of the world (in terms of competition, etc.). The question to **EICHENGREEN** was about the effect of Trump’s re-election on the dollar dominance. He answered that the current debt outstanding of the US would not be an immediate threat, but that Trump’s ideas such as a capital inflow tax would be a threat to the dollar’s standing.

Concluding remarks

Yutaka MURAYAMA (ESRI) shared his thoughts: (1) the importance of addressing the issues from systematic perspectives, whereby we could find a link between seemingly different (and uncertain/complex/ambiguous) issues, (2) the potential of interdisciplinary research, exemplified by the discussion of the environmental policy using game theory, and (3) the importance of international discussions.

国際コンファレンスにおける議論の概要 [事務局仮訳]

経済社会総合研究所では毎年、主に日米の経済学者を集めて国際コンファレンスを開催している。今年のコンファレンスは8月1日に開催され、「Major Future Economic Challenges～近未来の経済課題の克服に向けて～」をテーマに議論が行われた。以下は議論の概要である。

基調講演

講師：岩田 一政（日本経済研究センター）

岩田は（１）地理的経済的分断、（２）気候変動と新産業政策、そして（３）人口動態の変化、という３つの論点について主に議論した。（１）日本経済研究センターによって過去に行われた経済予測に基づき、同氏は長期経済予測の重要な要因として米国の移民政策や財政政策、中国の政治体制変化や人口動態、そして労働増加的技術進歩率の収束や制度の質を挙げた。（２）同氏は、気候変動政策において熾烈な国家間競争が行われていることを指摘し、国際的なルール作りの必要性を強調した。また日本の政策に関して、実行スピードが遅いこと及び炭素価格が低すぎることを問題点として指摘した。（３）同氏は、非正規・パートタイム雇用の大幅な増加により、今日に至るまで日本の労働者一人当たり生産高が伸び悩み、実質賃金が下降トレンドにある点、またこれによって日本の自然利子率がマイナスであることが示唆される点を指摘した。そうした負の自然利子率の帰結として、過剰消費によって包括的富の維持可能性が損なわれていること、及びフリードマンのデフレ均衡ではなくクルーグマンのデフレ均衡が実現していることが示唆されると同氏は述べた。

セッション１：気候変動に対する炭素税等の経済対策の役割

議長：Alan AUERBACH（カリフォルニア大学バークレー校）

発表者：松島 斉（東京大学）

討論者：Catherine WOLFRAM（マサチューセッツ工科大学）

松島は、気候変動枠組条約締約国会議（COP）が二酸化炭素排出削減に関する迅速な国際協定形成を達成できていないこと、その一方で自主的な参加地域による気候クラブ（CC）に関しては強制や制裁、圧力といった点への懸念が国際コミュニティから挙げられていることを指摘した。そこで同氏は代替案として、合意形成を促進しつつ上述のCCに関する懸念を払拭できる弾力的なアプローチとして、新気候クラブ（NCC）と呼ばれるアプローチを提唱した。NCCはCCと同様に各地域の自主的な参加に基づくが、参加する各地域の設定する炭素価格が高くなるようなメカニズムを採用し、各地域の参加や取り組みが不十分であっても適応できる弾力性を持ち、更に各地域の主権を尊重できるような仕組みである。また同氏は、NCCを持続可能性に関する教育や国境炭素調整メカニズム（CBAM）

といった政策によって補完する必要があるとも述べた。

WOLFRAM は国連気候変動枠組条約に基づく現状の国際枠組みに対する批判に言及しながらトピックの重要性を強調した。同氏は **CBAM** に関して、気候変動緩和政策の採択における囚人のジレンマ構造を克服するにあたり有用なアプローチでありうると主張し、さらに同メカニズムを **NCC** と組み合わせることによって国際協調を達成できる可能性を示唆した。同氏は討論の締めくくりにあたり、**NCC** のパラメータ設定におけるインセンティブの問題、目標価格を下回る炭素価格に関してはその水準がメカニズムに反映されていないこと、**NCC** をどの組織下で開催するのか、といった実務的な課題を挙げた。

セッション2：地理的経済的分断と経済ナショナリズム

議長：Anil KASHYAP（シカゴ大学）

発表者：Adam POSEN（ピーターソン国際経済研究所）

討論者：伊藤 恵子（千葉大学）

POSEN はグローバル経済の諸課題のうち、主に米国の貿易・FDI・移民政策に関して論じた。同氏は、米国の貿易開放は他国の開放拡大に後れを取っており、コロナ禍以前における米国への移民人口の増加は他の大半の先進国よりも緩やかであると指摘した。米国の今後の開放政策に関しては、トランプ政権とハリス政権における貿易・FDI・移民政策の違いは程度問題に過ぎず、ハリス政権の方が輸出規制や制裁に関して積極的であるだろうと述べた。最後に同氏は、米国ブランドや EU ブランドの他地域における地位は低下に向かうであろうと予測し、日本はそのような状況下でグローバル市場における地位を拡大していくことができる可能性があるとした。

伊藤 は、近年の研究成果に基づき、米国政府による厳格な輸出規制や技術規制が望ましい結果を必ずしももたらさない可能性を示唆した。そうした可能性の理由は、政策の影響が一部の製品に限定されていること、企業が商慣行の調整や規制回避に応じること、中国国内における革新が進むこと、などである。同氏はこの点を踏まえて、米国政府が政策や規制の透明性を高めること、及びルールに基づく国際貿易秩序の軽視による負の影響を認識することの重要性を指摘した。また日本に関しては、ミドルパワーとしてルールに基づく国際貿易秩序の維持に貢献すべきであり、そのために国際関係に通じた人材を育成するのが重要であると述べた。

セッション3：国際的な人の移動：経済的機会と政治的課題

議長：Alan AUERBACH（カリフォルニア大学バークレー校）

発表者：Giovanni PERI（カリフォルニア大学デービス校）

討論者：是川 夕（国立社会保障・人口問題研究所）

PERI は最初に、（特に中所得国から高所得国への）移民が増加傾向にあることや、母国においても移住先においても移民は非ランダムに選ばれた人々であることを提示した。

次いで同氏は、マクロ経済学の枠組みとマイクロデータによるエビデンスを用いて、移民が移住国の経済に統合されてイノベーション進展、生産性向上、事業創出に貢献していると主張し、また、移民が高齢化社会ではより一層有益であると主張した。それから同氏は、低スキル移民は移住先国におけるポピュリズムやナショナリズムを増加させるが高スキル移民はそれらを低下させること、また移住先国のそうした反応の大きさは現地の状況にも依存することを指摘した。こうした発見を踏まえて同氏は、均整の取れた持続的な移民受入れの計画を策定すべきであり、そのために高スキル移民を大学教育を通して受け入れ、低スキル移民を「シルバー」経済関連の職業を通して受け入れるべきであると提言した。

是川は補完的な議論として、日本における移民トレンドについて説明した。同氏は、日本がアジアにおける国際移民の最大の目的国であると述べた。日本の今後に関しては、肉体労働者を特定技能制度を通して受け入れ、非肉体労働者を留学を通して受け入れるだろうと同氏は予測した。また、そうしたアジアからの国際労働移民は日本の人口動態（人口減少を遅らせる）や労働市場（及び年金制度）に大きな影響を与えるだろうと述べた。

パネルディスカッション：地理的経済的分断の時代における近未来の経済課題にどう対処するか

議長：**岩田 一政**（日本経済研究センター）

発表者：**野村 裕**（経済社会総合研究所）

パネリスト：**Caroline FREUND**（カリフォルニア大学サンディエゴ校）

Adam POSEN（ピーターソン国際経済研究所）

Barry EICHENGREEN（カリフォルニア大学バークレー校）

野村は、日本の状況に合わせて調整されたシステムダイナミクス AI モデルを用いた、2100 年までの日本経済の将来展望に関するシミュレーション結果を紹介した。モデルの主な予測は以下の通りである。2100 年までに、（1）日本の総人口は現在の 1 億 2000 万人と比較して、4000 万人から 1 億 3000 万人程度になる。（2）日本の国内総生産は現在の 4.4 兆ドルと比較して、3 兆ドルから 20 兆ドル程度になる。（3）日本のウェルビーイングは現在を 1 とすると 0.2 から 4.0 程度になる。予測の主因として特定されたのは、若年層への所得分配、外国人受け入れ、再生可能エネルギーの国内生産、グローバル・サウスとの貿易の拡大である。

FREUND は脱グローバリゼーションとデカップリング、それに伴うグローバル経済へのリスク、及びそうしたリスクの軽減のために我々にできることに関して論じた。同氏は、コロナ禍以降に脱グローバリゼーションについて囁かれてきたものの、実際には同時期に貿易は拡大しており、脱グローバリゼーションは生じていないことを指摘した。しかしながら同氏は、デカップリングは関税など米国の政策によって引き起こされ、それでいながらサプライチェーンにおける中国への依存は縮小していない点も指摘した。同氏は（米国にとっての半導体など）明確な競争優位のない産業での自給自足のために産業政策を用いる

ことには慎重であり、そうではなく米国は同盟国との結束を強めることにより、一国に過度に依存するリスクを冒すことなくグローバリゼーションの恩恵を受けるべきであると提唱した。

POSEN はまず、レジーム・スイッチングが特定の行動を強化する要因であることに触れ、レジーム・スイッチングが生じる可能性のある現状において、デカップリング当事国は（米中以外の）第三国との結束を強めることによってデカップリングによる損失を補填することができる」と述べた。同氏は、日本は主要な第三国として“principled plurilateralism”に従事し、自主的な参加国の間で標準的な行動を規定し、それに従う意思のある国を迎え入れる体制を作ることができる」と主張した。結論として、同氏は日本が望ましくないレジーム・スイッチを防ぐためにリーダーシップを発揮できると強調した。

EICHENGREEN は、最初に**野村**が紹介したシミュレーション結果に関して、（１）モデルにおける AI の役割は何か？（２）75 年後というのは政策分析の対象期間として適切なのか？という２つの質問を投げかけた。また同氏は、キャッチアップ経済と比較して、フロンティア経済では技術的不確実性があるために産業政策の有効性が低いだろうとも述べた。それから同氏はデカップリングが米ドルの優位性に与える影響に話題を移した。同氏は、米国目線でのデカップリングのエビデンスがある（ただし中国目線でのエビデンスは明確でない）ものの、金融面でのデカップリングのエビデンスは総じて見られないと主張した。同氏は中国と他国との間での金融デカップリング（中国への FDI の減少）や、（外貨準備における）ドルからの分散に関して、いくつかのエビデンスを発見したものの、ドルからの分散先はユーロではなく、人民元への分散もごくわずかであるとした。同氏の結論は、世界は多極的な国際通貨システムへの移行に向かうであろうが、そのペースは極めて遅く、現在の体制はしばらく続くであろうというものである。

その後**岩田**は各パネリストに質問を行った。**FREUND** には、自由で開かれた国際秩序を復活させるための２つのアプローチに関して意見を求めた。そのアプローチとは、WTO 改革と、(CPTPP のような) 地域統合である。同氏は、WTO 改革は現実的ではなく、地域統合には可能性があるが、その推進のためには米国が信頼に足るパートナーとして受容される必要があると述べた。**POSEN** には日米における（AI などに関する）新産業政策の有効性に関して質問した。同氏は、現状での産業政策の実施は別の問題を深刻化する恐れがあること、具体的には他の重要な政策に対する支出を減少させてしまうこと、汚職の恐れ、世界の他の国々との（競争などの）関係が意識から抜けてしまうこと、といった問題を指摘した。**EICHENGREEN** にはトランプ元大統領が再選を果たす場合に米ドルの優位性に与える影響に関する質問が行われた。同氏は、現在の米国における債務残高はドルの優位性を揺るがすものではないとしつつ、資本移動への課税などのアイデアが実現する場合にはドルの地位を脅かす可能性がある」と述べた。

閉会の辞

村山 裕（経済社会総合研究所）はコンファレンスの感想として、（１）諸問題に体系的な視点から取り組むことの重要性、それによって見かけ上は異なる（不確実、複雑であいまいな）諸問題間のつながりを発見することができるようになること、（２）ゲーム理論を用いた環境問題の議論に見られるような、学際的研究の持つ可能性、そして（３）国境を越えた議論の重要性、といった気づきについて述べた。