

## 最低賃金と生産性 (update)

森川正之 (RIETI/一橋大学)

本資料は、2017年度までの「県民経済計算」(内閣府)の公表データ及び2018年度までの「経済産業省企業活動基本調査」の調査票情報を使用して、「最低賃金と生産性」(RIETI Policy Discussion Paper, 19-P-012)の分析結果を2年分の新しいデータを含めて再推計するとともに、追加的な推計結果を報告するものである。<sup>1</sup>

## 1. 都道府県パネル

## (1) 要約統計

	Mean	SD	SD (within)	Min	Max	N
MW	0.3491	0.0305	0.0176	0.2463	0.4285	564
LP	6.5929	0.1273	0.0390	6.3338	7.0190	564

(注)「県民経済計算」(内閣府)の2006~2017年度のパネルデータにより計算。MWは都道府県最低賃金/一般労働者の時間当たり平均賃金。LPは県内従業者当たり実質県内総生産(対数)。

## (2) 推計結果

	(1) FE	(2) System GMM
MW	-0.0417 (0.1147)	-0.8224 * (0.4319)
LP <sub>-1</sub>	0.6576 *** (0.0348)	0.8668 *** (0.1173)
Year FE	yes	yes
Prefecture FE	yes	no
R <sup>2</sup> (within)	0.7786	
AR(1) test, p-value		0.000
AR(2) test, p-value		0.869
Hansen J, p-value		0.517
Number of instruments		17
Observations	517	517

(注) MWは都道府県最低賃金/一般労働者の時間当たり平均賃金。FE推計、カッコ内は標準誤差。\*\*\*, \*は有意水準1%, 10%。LPは県内従業者当たり実質県内総生産(対数)。

<sup>1</sup> 「経済産業省企業活動基本調査」の利用に当たり、経済産業省における同統計関係者の協力を得たことに謝意を表したい。本研究は、科学研究費補助金(18H00858, 20H00071)の助成を受けている。

## 2. 企業パネル

### (1) 要約統計

	Mean	SD	SD (within)	Min	Max	N
MW	0.3255	0.0399	0.0198	0.2402	0.4385	99,037
LP	1.0814	0.5873	0.2810	-5.0046	6.0864	85,544
TFP	-0.0715	0.5165	0.2858	-6.6912	5.2788	83,898
ROA	0.0418	0.0878	0.0602	-1.0000	0.9881	98,833
Investment	-2.4569	1.5959	1.0244	-10.0018	6.6804	60,123
Capital intensity	1.1494	1.8679	0.4449	-8.3540	7.7948	96,687
Firm size	4.7271	0.6531	0.1618	3.9120	10.0197	99,037
Nonstandard ratio	0.1377	0.1993	0.0836	0.0000	1.0000	99,037

(注) 「企業活動基本調査」(経済産業省) の 2001~2018 年度のパネルデータ。1 企業 1 事業所のサンプルを使用。

### (2) 推計結果：生産性

	(1) LP	(2) LP	(3) TFP	(4) TFP
MW	-0.3408 ** (0.1475)	-0.2205 (0.1520)	-0.1272 (0.1536)	-0.0937 (0.1585)
MW*Nonstandard		-0.7763 *** (0.2431)		-0.2138 (0.2537)
Nonstandard		0.4389 *** (0.0838)		0.2035 ** (0.0875)
Y <sub>t-1</sub>	yes	yes	yes	yes
Firm size	yes	yes	yes	yes
Year FE	yes	yes	yes	yes
Firm FE	yes	yes	yes	yes
Observations	66,983	66,983	66,182	66,182
R <sup>2</sup> (within)	0.1372	0.1398	0.1140	0.1153

(注) FE 推計。\*\*\*, \*\*, \*は有意水準 1%, 5%。企業の非正規雇用者比率 (Nonstandard) は、パートタイム労働者及び臨時・日雇労働者の割合。Y<sub>t-1</sub> は被説明変数の前年値。1 企業 1 事業所のサンプルを使用。

### (3) 推計結果：利益・投資・資本集約度

	(1) ROA	(2) Investment	(3) K/L
MW	-0.0817 *** (0.0291)	-1.5407 ** (0.7049)	-0.1763 (0.1735)
Y <sub>t-1</sub>	yes	yes	yes
Firm size	yes	yes	yes
Year FE	yes	yes	yes
Firm FE	yes	yes	yes
Observations	82,527	46,806	80,574
R <sup>2</sup> (within)	0.0997	0.0299	0.4134

(注) FE 推計。\*\*, \*は有意水準 5%, 10%。設備投資、資本集約度 (K/L) は対数表示。Y<sub>t-1</sub> は被説明変数の前年値。1 企業 1 事業所のサンプルを使用。

(4) 推計結果 (long-difference)

	(1) $\Delta LP_{t, t-5}$	(2) $\Delta TFP_{t, t-5}$	(3) $\Delta ROA_{t, t-5}$	(4) $\Delta K/L_{t, t-5}$
$\Delta MW_{t, t-5}$	-0.5267 *	-0.5323	-0.0788	-0.1704
	(0.2722)	(0.3200)	(0.0635)	(0.2124)
$Y_{t-6}$	yes	yes	yes	yes
$\Delta Firm\ size_{t, t-5}$	yes	yes	yes	yes
Year FE	yes	yes	yes	yes
Observations	25,185	24,945	38,590	37,730
$R^2$ (within)	0.1106	0.1779	0.0081	0.088

(注) OLS 推計、カッコ内は都道府県でクラスターした標準誤差。\*は有意水準 10%。 $\Delta LP$ ,  $\Delta TFP$ ,  $\Delta ROA$ ,  $\Delta K/L$ ,  $\Delta MW$ ,  $\Delta Firm\ size$  はいずれも 5 年間の階差。 $Y_{t-6}$  は被説明変数の 6 年前の値。1 企業 1 事業所のサンプルを使用。