

[リスク回避度・リスク許容度 回帰推計式]

① リスク回避度が危険資産比率に与える影響の分析（推定）

$$Ratio_i = \beta_0 + \beta_1 \times \frac{1}{RRA_i} + \beta_2 \times Asset_i + X_i \delta + \varepsilon_i \quad (\text{式-1})$$

② 金融資産がリスク回避度に与える影響の分析（推定）

$$\frac{1}{RRA_i} = \beta_0 + \beta_1 \times Asset_i + X_i \delta + \varepsilon_i \quad (\text{式-2})$$

$$\cdot RRA_i : \text{相対的リスク回避度} \quad \left(= \left\{ \frac{E(R_m) - R_f}{\sigma_m^2} \right\} * \left(\frac{1}{\alpha_i} \right) \right)$$

R_m : 危険資産収益率

R_f : リスク・フリー・レート

σ_m : 危険資産リスク

α_i : アロケーション比率

$$\cdot \frac{1}{RRA_i} : \text{相対的リスク許容度 (RRT)}$$

- ***Ratio* : 危険資産比率** $\left(= \frac{\text{危険資産額}}{\text{金融資産額}} \right)$

* 危険資産額（現金、郵便貯金、銀行預金、国債を除く証券の資産額）

- ***Asset* : 金融資産額の自然対数値**
- **X_i : ダミー変数（男性・女性別；有職・無職別）**
- **δ : ダミー変数の回帰係数**

* ダミー変数（0, 1 で y-切片が δ 分だけ上昇；ダミー変数の回帰係数には δ を使用）