<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. 定数項</td>
<td>0.0001</td>
<td>0.0001</td>
</tr>
<tr>
<td>2. マネー・サプライ</td>
<td>-0.0323 ***</td>
<td>0.0100</td>
</tr>
<tr>
<td>3. 貿易統計</td>
<td>0.0246 ***</td>
<td>0.0056</td>
</tr>
<tr>
<td>4. 国際収支</td>
<td>-0.0212 ***</td>
<td>0.0057</td>
</tr>
<tr>
<td>5. 失業率</td>
<td>-0.0194</td>
<td>0.0120</td>
</tr>
<tr>
<td>6. WPI</td>
<td>0.0274 ***</td>
<td>0.0100</td>
</tr>
<tr>
<td>7. CPI</td>
<td>-0.0105</td>
<td>0.0080</td>
</tr>
<tr>
<td>8. 住宅着工</td>
<td>-0.0033</td>
<td>0.0055</td>
</tr>
<tr>
<td>9. 機械受注</td>
<td>-0.0020</td>
<td>0.0056</td>
</tr>
<tr>
<td>10. 日銀短観</td>
<td>0.0479 ***</td>
<td>0.0096</td>
</tr>
<tr>
<td>11. GNP</td>
<td>0.0712 ***</td>
<td>0.0096</td>
</tr>
<tr>
<td>12. 法人企業統計</td>
<td>-0.0362 ***</td>
<td>0.0096</td>
</tr>
<tr>
<td>13. 景気動向指数</td>
<td>-0.0097 *</td>
<td>0.0056</td>
</tr>
<tr>
<td>14. 家計調査</td>
<td>0.0261</td>
<td>0.0140</td>
</tr>
<tr>
<td>15. IIP</td>
<td>0.0408 ***</td>
<td>0.0059</td>
</tr>
<tr>
<td>16. 国債発行</td>
<td>-0.0025</td>
<td>0.0055</td>
</tr>
<tr>
<td>17. 9時ダミー</td>
<td>0.0056 ***</td>
<td>0.0014</td>
</tr>
<tr>
<td>18. 11時ダミー</td>
<td>-0.0009</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
<tr>
<td>19. 12時30分ダミー</td>
<td>0.0038 ***</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
<tr>
<td>20. 15時ダミー</td>
<td>0.0002</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
<tr>
<td>21. 15時30分ダミー</td>
<td>0.0006</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
<tr>
<td>22. 18時ダミー</td>
<td>0.0005</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
</tbody>
</table>

注：***、**、*はそれぞれ1、5、10%で有意であることを示す。

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. 定数項</td>
<td>0.0134 ***</td>
<td>0.0001</td>
</tr>
<tr>
<td>2. マネー・サプライ</td>
<td>0.0638 ***</td>
<td>0.0077</td>
</tr>
<tr>
<td>3. 貿易統計</td>
<td>-0.0043</td>
<td>0.0043</td>
</tr>
<tr>
<td>4. 国際収支</td>
<td>0.0038</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>5. 失業率</td>
<td>0.0002</td>
<td>0.0092</td>
</tr>
<tr>
<td>6. WPI</td>
<td>-0.0656 ***</td>
<td>0.0077</td>
</tr>
<tr>
<td>7. CPI</td>
<td>-0.0062</td>
<td>0.0061</td>
</tr>
<tr>
<td>8. 住宅着工</td>
<td>0.0044</td>
<td>0.0042</td>
</tr>
<tr>
<td>9. 機械受注</td>
<td>0.0064</td>
<td>0.0043</td>
</tr>
<tr>
<td>10. 日銀短観</td>
<td>0.0117</td>
<td>0.0073</td>
</tr>
<tr>
<td>11. GNP</td>
<td>0.0249 ***</td>
<td>0.0074</td>
</tr>
<tr>
<td>12. 法人企業統計</td>
<td>0.0022</td>
<td>0.0074</td>
</tr>
<tr>
<td>13. 景気動向指数</td>
<td>-0.0007</td>
<td>0.0043</td>
</tr>
<tr>
<td>14. 家計調査</td>
<td>-0.0214 ***</td>
<td>0.0107</td>
</tr>
<tr>
<td>15. IIP</td>
<td>0.0196 ***</td>
<td>0.0045</td>
</tr>
<tr>
<td>16. 国債発行</td>
<td>0.0193 ***</td>
<td>0.0042</td>
</tr>
<tr>
<td>17. 9時ダミー</td>
<td>0.0476 ***</td>
<td>0.0011</td>
</tr>
<tr>
<td>18. 11時ダミー</td>
<td>-0.0029 ***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>19. 12時30分ダミー</td>
<td>0.0059 ***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>20. 15時ダミー</td>
<td>0.0058 ***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>21. 15時30分ダミー</td>
<td>-0.0005</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>22. 18時ダミー</td>
<td>-0.0057 ***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>変数</td>
<td>係数推定値</td>
<td>標準誤差</td>
</tr>
<tr>
<td>------</td>
<td>------------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>1.</td>
<td>0.0001</td>
<td>0.0001</td>
</tr>
<tr>
<td>2. S_マネー・サプライ</td>
<td>-0.0378 ***</td>
<td>0.0070</td>
</tr>
<tr>
<td>3.</td>
<td>-0.0001</td>
<td>0.0034</td>
</tr>
<tr>
<td>4. S_国際取引</td>
<td>-0.0036</td>
<td>0.0023</td>
</tr>
<tr>
<td>5. S_失業率</td>
<td>0.0133 ***</td>
<td>0.0045</td>
</tr>
<tr>
<td>6. S_WPI</td>
<td>0.0459 ***</td>
<td>0.0100</td>
</tr>
<tr>
<td>7. S_CPI</td>
<td>-0.0140 **</td>
<td>0.0066</td>
</tr>
<tr>
<td>8. S_住宅着工</td>
<td>0.0024</td>
<td>0.0049</td>
</tr>
<tr>
<td>9. S_機械受注</td>
<td>0.0097 **</td>
<td>0.0043</td>
</tr>
<tr>
<td>10. S_国際項目</td>
<td>0.0147 **</td>
<td>0.0078</td>
</tr>
<tr>
<td>11. S_GNP</td>
<td>-0.0026</td>
<td>0.0200</td>
</tr>
<tr>
<td>12. S_家計調査</td>
<td>-0.0084 **</td>
<td>0.0038</td>
</tr>
<tr>
<td>13. S_IIP</td>
<td>0.0521 ***</td>
<td>0.0041</td>
</tr>
<tr>
<td>14. 9時ダミー</td>
<td>0.0053 ***</td>
<td>0.0013</td>
</tr>
<tr>
<td>15. 11時ダミー</td>
<td>-0.0008</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
<tr>
<td>16. 12時30分ダミー</td>
<td>0.0038 ***</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
<tr>
<td>17. 15時ダミー</td>
<td>0.0002</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
<tr>
<td>18. 15時30分ダミー</td>
<td>0.0006</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
<tr>
<td>19. 18時ダミー</td>
<td>0.0005</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
</tbody>
</table>

付表2-2 プリミティブ法（被説明変数=ボラティリティ）

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1.</td>
<td>0.0135 ***</td>
<td>0.0001</td>
</tr>
<tr>
<td>2. S_マネー・サプライ</td>
<td>-0.0028</td>
<td>0.0054</td>
</tr>
<tr>
<td>3. S_貿易統計</td>
<td>0.0043 *</td>
<td>0.0026</td>
</tr>
<tr>
<td>4. S_国際取引</td>
<td>0.0003</td>
<td>0.0018</td>
</tr>
<tr>
<td>5. S_失業率</td>
<td>0.0027</td>
<td>0.0035</td>
</tr>
<tr>
<td>6. S_WPI</td>
<td>-0.0153 **</td>
<td>0.0077</td>
</tr>
<tr>
<td>7. S_CPI</td>
<td>0.0090 *</td>
<td>0.0051</td>
</tr>
<tr>
<td>8. S_住宅着工</td>
<td>-0.0046</td>
<td>0.0037</td>
</tr>
<tr>
<td>9. S_機械受注</td>
<td>-0.0038</td>
<td>0.0033</td>
</tr>
<tr>
<td>10. S_国際項目</td>
<td>-0.0043</td>
<td>0.0060</td>
</tr>
<tr>
<td>11. S_GNP</td>
<td>-0.0518 ***</td>
<td>0.0154</td>
</tr>
<tr>
<td>12. S_家計調査</td>
<td>-0.0111 ***</td>
<td>0.0029</td>
</tr>
<tr>
<td>13. S_IIP</td>
<td>0.0269 ***</td>
<td>0.0031</td>
</tr>
<tr>
<td>14. 9時ダミー</td>
<td>0.0471 ***</td>
<td>0.0010</td>
</tr>
<tr>
<td>15. 11時ダミー</td>
<td>-0.0029 ***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>16. 12時30分ダミー</td>
<td>0.0059 ***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>17. 15時ダミー</td>
<td>0.0058 ***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>18. 15時30分ダミー</td>
<td>-0.0005</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>19. 18時ダミー</td>
<td>-0.0057 ***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>変数</td>
<td>係数推定値</td>
<td>標準誤差</td>
</tr>
<tr>
<td>------</td>
<td>------------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>1. 定数項</td>
<td>0.0000</td>
<td>0.0001</td>
</tr>
<tr>
<td>2. グループ1</td>
<td>0.0175***</td>
<td>0.0040</td>
</tr>
<tr>
<td>3. 9時ダミー</td>
<td>0.0069***</td>
<td>0.0013</td>
</tr>
<tr>
<td>4. 11時ダミー</td>
<td>-0.0008</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
<tr>
<td>5. 12時0分ダミー</td>
<td>0.0038***</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
<tr>
<td>6. 15時ダミー</td>
<td>0.0002</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
<tr>
<td>7. 15時30分ダミー</td>
<td>0.0006</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
<tr>
<td>8. 18時ダミー</td>
<td>0.0005</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
</tbody>
</table>

注 グループ1はCPI、IIP、失業率、家庭調査ダミーを足したダミー。

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. 定数項</td>
<td>0.0134***</td>
<td>0.0001</td>
</tr>
<tr>
<td>2. グループ1{1}</td>
<td>0.0263***</td>
<td>0.0029</td>
</tr>
<tr>
<td>3. 9時ダミー</td>
<td>0.0476***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>4. 11時ダミー</td>
<td>-0.0029***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>5. 12時30分ダミー</td>
<td>0.0059***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>6. 15時ダミー</td>
<td>0.0059***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>7. 18時ダミー</td>
<td>-0.0057***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
</tbody>
</table>

注 {}内の値はラグの長さを示す。

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. 定数項</td>
<td>0.0000</td>
<td>0.0001</td>
</tr>
<tr>
<td>2. グループ2{1}</td>
<td>0.0165**</td>
<td>0.0026</td>
</tr>
<tr>
<td>3. 9時ダミー</td>
<td>0.0085***</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
<tr>
<td>4. 12時30分ダミー</td>
<td>0.0059***</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
</tbody>
</table>

注 グループ2はマネー・サプライ、WPI、国際収支、GNP、法人企業統計ダミーの合計。

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. 定数項</td>
<td>0.0134***</td>
<td>0.0001</td>
</tr>
<tr>
<td>2. グループ2{7}</td>
<td>0.0056**</td>
<td>0.0026</td>
</tr>
<tr>
<td>3. 9時ダミー</td>
<td>0.0476***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>4. 11時ダミー</td>
<td>-0.0029***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>5. 12時30分ダミー</td>
<td>0.0059***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>6. 15時ダミー</td>
<td>0.0058***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>7. 18時ダミー</td>
<td>-0.0057***</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. 定数項</td>
<td>0.0001</td>
<td>0.0001</td>
</tr>
<tr>
<td>2. グループ14{13}</td>
<td>0.0065*</td>
<td>0.0039</td>
</tr>
<tr>
<td>3. 9時ダミー</td>
<td>0.0085***</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
<tr>
<td>4. 12時30分ダミー</td>
<td>0.0039***</td>
<td>0.0012</td>
</tr>
</tbody>
</table>

注 グループ14は住宅着工、国債発行ダミーの合計である。
表3-3-A プリミティブ法（説明変数=ボラティリティ、説明変数=14時ニュース）

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. 定数項</td>
<td>0.0135</td>
<td>0.0001</td>
</tr>
<tr>
<td>2. グループ1[38]</td>
<td>-0.0065</td>
<td>0.0030</td>
</tr>
<tr>
<td>3. 9時ダミー</td>
<td>0.0476</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>4. 11時ダミー</td>
<td>-0.0029</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>5. 12時30分ダミー</td>
<td>0.0058</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>6. 15時ダミー</td>
<td>0.0058</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
<tr>
<td>7. 18時ダミー</td>
<td>-0.0057</td>
<td>0.0009</td>
</tr>
</tbody>
</table>

付表4-1 3次関数法（説明変数=収益率） (30分前後まで有意)

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Co</td>
<td>0.1600</td>
<td>0.0151</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Co</td>
<td>0.1514</td>
<td>0.0172</td>
</tr>
<tr>
<td>3. C2</td>
<td>0.0420</td>
<td>0.0055</td>
</tr>
<tr>
<td>4. C1</td>
<td>0.0035</td>
<td>0.0005</td>
</tr>
</tbody>
</table>

付表4-2 3次関数法（説明変数=ボラティリティ） (3.5時間前後まで有意)

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Co</td>
<td>-0.1895</td>
<td>0.1080</td>
</tr>
<tr>
<td>2. C3</td>
<td>0.0199</td>
<td>0.0098</td>
</tr>
<tr>
<td>3. C2</td>
<td>0.0006</td>
<td>0.0003</td>
</tr>
<tr>
<td>4. C1</td>
<td>0.0000</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
</tbody>
</table>

付表5-1 3次関数法（説明変数=収益率） (3.5時間前後まで有意)

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Co</td>
<td>-0.0038</td>
<td>0.0015</td>
</tr>
<tr>
<td>2. C3</td>
<td>0.0002</td>
<td>0.0001</td>
</tr>
<tr>
<td>3. C2</td>
<td>0.0000</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>4. C1</td>
<td>0.0000</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
</tbody>
</table>

付表5-2 3次関数法（説明変数=ボラティリティ） (3.5時間前後まで有意)

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Co</td>
<td>0.0221</td>
<td>0.0011</td>
</tr>
<tr>
<td>2. C3</td>
<td>0.0004</td>
<td>0.0001</td>
</tr>
<tr>
<td>3. C2</td>
<td>0.0000</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>4. C1</td>
<td>0.0000</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
</tbody>
</table>

付表6-1 3次関数+三角関数（説明変数=収益率） (0.5時間前後まで有意)

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Co</td>
<td>-840.1441</td>
<td>420.6154</td>
</tr>
<tr>
<td>2. C3</td>
<td>-0.2669</td>
<td>0.0603</td>
</tr>
<tr>
<td>3. C2</td>
<td>2.9690</td>
<td>1.1282</td>
</tr>
<tr>
<td>4. C1</td>
<td>-0.0167</td>
<td>0.0066</td>
</tr>
<tr>
<td>5. σ2</td>
<td>840.3711</td>
<td>420.6489</td>
</tr>
<tr>
<td>6. ρ2</td>
<td>0.0000</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>変数</td>
<td>係数推定値</td>
<td>標準誤差</td>
</tr>
<tr>
<td>------</td>
<td>------------</td>
<td>----------</td>
</tr>
<tr>
<td>1. Co</td>
<td>-3.4743 ***</td>
<td>1.1256</td>
</tr>
<tr>
<td>2. C3</td>
<td>4.2248 ***</td>
<td>1.1473</td>
</tr>
<tr>
<td>3. C2</td>
<td>-0.1757 ***</td>
<td>0.0510</td>
</tr>
<tr>
<td>4. C1</td>
<td>0.0017 ***</td>
<td>0.0005</td>
</tr>
<tr>
<td>5. σ2</td>
<td>-15.2859 ***</td>
<td>5.1911</td>
</tr>
<tr>
<td>6. ρ2</td>
<td>-22.4788 ***</td>
<td>6.3284</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Co</td>
<td>-0.0080 **</td>
<td>0.0034</td>
</tr>
<tr>
<td>2. C3</td>
<td>0.0005 *</td>
<td>0.0007</td>
</tr>
<tr>
<td>3. C2</td>
<td>0.0000 *</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>4. C1</td>
<td>0.0000 *</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>5. σ2</td>
<td>-0.0062</td>
<td>0.0046</td>
</tr>
<tr>
<td>6. ρ2</td>
<td>-0.0135</td>
<td>0.0115</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Co</td>
<td>-0.0029</td>
<td>0.0025</td>
</tr>
<tr>
<td>2. C3</td>
<td>0.0027 ***</td>
<td>0.0005</td>
</tr>
<tr>
<td>3. C2</td>
<td>0.0000 ***</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>4. C1</td>
<td>0.0000 ***</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>5. σ2</td>
<td>-0.0372 ***</td>
<td>0.0034</td>
</tr>
<tr>
<td>6. ρ2</td>
<td>0.0455 ***</td>
<td>0.0085</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>変数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. B(1)</td>
<td>0.0002</td>
<td>0.0270</td>
</tr>
<tr>
<td>2. B(2)</td>
<td>-0.0367</td>
<td>0.4084</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Wo</td>
<td>0.0000</td>
<td>0.0001</td>
</tr>
<tr>
<td>4. β0</td>
<td>0.8923 ***</td>
<td>0.0158</td>
</tr>
<tr>
<td>5. α0</td>
<td>0.0576</td>
<td>0.3767</td>
</tr>
<tr>
<td>j</td>
<td>13.4902</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

注 ダミーは順にマネー・サプライ, WPI, GNP, 家計調査, IIP, 国債発行。w1, β1, α1以下は有意なもののみ記載している（以下同じ）。

付表6-2 3次関数+三角関数（被説明変数=ボラティリ（3.5時間後まで有意））
付表7-1 3次関数+三角関数（被説明変数=収益率）（3.5時間後まで有意）
付表7-2 3次関数+三角関数（被説明変数=ボラティリ（3.5時間後まで有意）
付表8-1 GARCH

j
<table>
<thead>
<tr>
<th>付表8-2 GARCH</th>
<th>变数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. B(1)</td>
<td>0.0004</td>
<td>0.0006</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2. B(2)</td>
<td>-0.0309 ***</td>
<td>0.0069</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3. Wo</td>
<td>0.0005 ***</td>
<td>0.0000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4. β0</td>
<td>0.9442 ***</td>
<td>0.0010</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5. α0</td>
<td>0.0100 ***</td>
<td>0.0001</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>6. W1</td>
<td>0.0099 **</td>
<td>0.0049</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>7. W2</td>
<td>0.0087 **</td>
<td>0.0037</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>8. W3</td>
<td>0.0500 ***</td>
<td>0.0170</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>9. W4</td>
<td>0.0782 *</td>
<td>0.0433</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10. W5</td>
<td>0.0930 ***</td>
<td>0.0113</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11. W6</td>
<td>0.0852 ***</td>
<td>0.0187</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>j</td>
<td>14.7849</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

注 サプライズは順に 貿易、WPI、CPI、GNP、家計調査、IIP。

<table>
<thead>
<tr>
<th>付表8-3 GARCH</th>
<th>变数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. B(1)</td>
<td>-0.0012</td>
<td>0.0079</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2. B(2)</td>
<td>0.0205</td>
<td>0.5078</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3. Wo</td>
<td>0.0000</td>
<td>0.0000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4. β0</td>
<td>0.9455 ***</td>
<td>0.0212</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5. α0</td>
<td>0.0171</td>
<td>0.0495</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>j</td>
<td>18.1765</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

注 説明変数はCPI、IIP、失業率、家計調査のダミーの合計。

<table>
<thead>
<tr>
<th>付表8-4 GARCH</th>
<th>变数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. B(1)</td>
<td>0.0006</td>
<td>0.0135</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2. B(2)</td>
<td>-0.0386</td>
<td>0.8342</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3. Wo</td>
<td>0.0000</td>
<td>0.0000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4. β0</td>
<td>0.9420 ***</td>
<td>0.0214</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5. α0</td>
<td>0.0159</td>
<td>0.0140</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>j</td>
<td>16.1320</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

注 説明変数はマネー・サプライ、WPI、国際収支、GNP、法人企業のダミーの合計。

<table>
<thead>
<tr>
<th>付表8-5 GARCH</th>
<th>变数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. B(1)</td>
<td>0.0002</td>
<td>0.0002</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2. B(2)</td>
<td>-0.0522 ***</td>
<td>0.0069</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3. Wo</td>
<td>0.0001 ***</td>
<td>0.0000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4. β0</td>
<td>0.5240 ***</td>
<td>0.0281</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5. α0</td>
<td>0.3049 ***</td>
<td>0.0283</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>6. W1</td>
<td>0.0019 ***</td>
<td>0.0003</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>j</td>
<td>3.6935</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

注 説明変数は住宅着工、国債発行のダミーの合計。

<table>
<thead>
<tr>
<th>付表9 GJR</th>
<th>变数</th>
<th>係数推定値</th>
<th>標準誤差</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. B(1)</td>
<td>0.0000</td>
<td>0.0002</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2. B(2)</td>
<td>-0.0013</td>
<td>0.0101</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3. W</td>
<td>0.0002 ***</td>
<td>0.0000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4. β</td>
<td>0.4524 ***</td>
<td>0.0056</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5. α</td>
<td>0.0398 ***</td>
<td>0.0008</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>6. Γ</td>
<td>0.3067 ***</td>
<td>0.0046</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>