

Dynamic Effects of Changes in Exchange Rate System

– From the Fixed Exchange Rate Regime to the Basket-peg or Floating Regime

Naoyuki Yoshino, Sahoko Kaji and Tamon Asonuma

この論文の目的は、固定相場制の国が、どのような動学的経路を通じてバスケット通貨制や固定相場制に変更していけばよいかについて論じたものである。

従来の多くの研究は、固定相場制・変動相場制・バスケット通貨制度などの制度を、比較静学で分析し、それぞれのメリット・デメリットを比較することが多かった。

しかし、中国などでは、固定相場制から徐々に通貨制度をバスケットへと変更してきている。

どのようなタイミングで、固定相場制を変更していくことがよいのか、どのような期間をかけて、固定相場から、バスケット通貨制あるいは為替制度へと変更していくことが望ましいのか、さらに、どのような通貨制度へと固定相場制から移していくことが望ましいのかについて分析を行う。

Abstract

The basket-peg and the floating are discussed to be two options of desirable regimes in East Asia. However, there still remains a question of how the countries, which adopt the *de facto* dollar-peg regime, shift to the desirable stable regimes. We attempt to compute the dynamic effect of shift from the dollar-peg regime to the basket-peg regime or to the floating regime and obtain the transition path for three transition policies.

We find that countries will be better off to shift to the basket-peg or floating regime in the long-run perspective. Furthermore, concerning the choices between gradual adjustment (policy (2)) or a sudden shift to the stable basket-peg regime (policy (3)), the longer the transition period of adjustments, the more benefits the country will gain from reaching stable regime at once. Finally, for the choice between a sudden shift to the basket-peg regime (policy (3)) and to the floating regime (policy (4)), our numerical analysis using Thai data shows that the country will be better off shifting to the basket-peg regime rather than the floating regime.