

# 金融政策レジームと 通貨危機

開発途上国の経験と課題

三尾寿幸編

アジア経済研究所

研究双書 No. 535

三尾寿幸編『金融政策レジームと通貨危機—開発途上国の経験と課題—』

**Kinyū Seisaku Rejīmu to Tsūka Kiki: Kaihatsu Tojōkoku no Keiken to Kadai**

(Monetary Policy Regimes and Currency Crises: Experiences and Challenges in Developing Countries)

*Edited by*

Hisayuki MITSUO

*Contents*

Chapter 1	Monetary Policy Regimes in Developing Countries	(Hisayuki MITSUO)
Chapter 2	Should East Asia Basket Peg?	(Masanaga KUMAKURA)
Chapter 3	Development and Issues of Monetary Policy in Indonesia	(Masaaki KOMATSU)
Chapter 4	Monetary and Exchange Rate Policy in Malaysia before the Currency Crisis	(Sō UMEZAKI)
Chapter 5	Recent Developments in Thailand's Monetary Policy Regime: From a Basket Pegged Exchange Rate to Inflation Targeting	(Masanori ŌKURA)
Chapter 6	The Currency Board and Crisis in Argentina	(Shōji NISHIJIMA)
Chapter 7	Mexican Monetary Policy to Prevent the Recurrence of a Currency Crisis	(Keiji KITAJIMA)
Chapter 8	Exchange Rate Regime in Egypt	(Toshikazu YAMADA)
Chapter 9	Fiscal Deficits and Inflation in Turkey	(Yasushi HAZAMA)
Chapter 10	Inflation Targeting in Developing Countries: Some Theoretical Issues	(Kaku FURUYA)

[Kenkyū Sōsho (IDE Research Series) No. 535]

Published by Institute of Developing Economies, 2003

3-2-2, Wakaba, Mihama-ku, Chiba-shi, Chiba 261-8545, Japan

## 金融政策レジームと通貨危機

みつ お ひさゆき  
三尾 寿幸 (アジア経済研究所開発研究センター国際経済研究  
グループ)

くまくら まさなが  
熊倉 正修 (大阪市立大学大学院経済学研究科講師)

こまつ まさあき  
小松 正昭 (広島大学大学院国際協力研究科教授)

うめざき そう  
梅崎 創 (アジア経済研究所新領域研究センター経済技術協  
力グループ)

おおくら まさのり  
大倉 正典 (専修大学経済学部助教授)

にしじま しょうじ  
西島 章次 (神戸大学経済経営研究所長)

きたじま けいじ  
北島 啓治 (国際通貨研究所調査部主任研究員)

やまだ としかず  
山田 俊一 (アジア経済研究所開発研究センターマイクロ経済分  
析グループ長)

はざま やすし  
間 寧 (アジア経済研究所地域研究センター中東研究グル  
ープ長)

ふる や かく  
古屋 核 (大東文化大学経済学部助教授)

—執筆順—

## 金融政策レジームと通貨危機

—開発途上国の経験と課題—

研究双書No.535

2003年12月24日発行©

定価 [本体3700円 + 税]

編 者 三尾寿幸

発行所 独立行政法人日本貿易振興機構

アジア経済研究所

千葉県千葉市美浜区若葉3丁目2番2 〒261-8545

研究支援部

電話 043-299-9735

FAX 043-299-9736

E-mail syuppan@ide.go.jp

http://www.ide.go.jp

印刷所 日本ハイコム株式会社

落丁・乱丁本はお取り替えいたします

無断転載を禁ず

ISBN4-258-04535-7

# 目 次

## まえがき

序 .....	三尾寿幸	3
1. 本書の目的と分析結果 .....		3
2. 本書の構成 .....		5
第1章 開発途上国の金融政策レジーム .....	三尾寿幸	7
はじめに .....		7
第1節 開発途上国におけるインフレーション・成長・為替レート .....		7
第2節 金融政策レジームとしての「固定相場制度」 .....		10
第3節 変動相場制度下の三つの金融政策レジーム .....		14
おわりに .....		16
第2章 アジア金融通貨危機とアジア諸国の為替レート政策		
——共通バスケット・ペッグ制度導入の是非をめぐって—— .....	熊倉正修	21
はじめに .....		21
第1節 アジア諸国の為替レート政策 .....		23
第2節 通貨危機前後の為替レート政策の変容 .....		35
第3節 アジア諸国の為替レート政策と輸出競争力 .....		43
第4節 アジア金融通貨危機の教訓 .....		51
補論 通貨危機直前のタイの為替政策 .....		56

第3章 インドネシアの金融政策の枠組みと課題	小松正昭	65
はじめに		65
第1節 1980年代から1990年代にかけての金融政策		66
第2節 海外からの資金流入と金融政策		71
第3節 金融危機と経済システムの崩壊		77
第4節 金融危機後の金融政策と課題		83
まとめ		89
第4章 通貨危機以前のマレーシアにおける金融・為替レート政策	梅崎 創	93
はじめに		93
第1節 金融政策		94
第2節 為替レート政策		104
第3節 国際資本移動		115
おわりに		123
第5章 タイの金融政策レジーム		
——インフレーション・ターゲティングへの移行と課題——	大倉正典	135
はじめに		135
第1節 為替レート政策の変遷と現行管理フロート制下での為替 レートの伸縮性		137
第2節 金融政策運営：インフレーション・ターゲティングへの 移行		145
第3節 インフレーション・ターゲティングのもとでの為替レー トのマネジメント		158
第4節 実質為替レート，非貿易財相対価格の変動とその背景		162
むすび		167

## 第6章 アルゼンチンのカレンシー・ボード制と通貨危機

.....西島章次	177
はじめに .....	177
第1節 アルゼンチンのカレンシー・ボード制 .....	178
第2節 カレンシー・ボード制の理論分析 .....	187
結語 .....	200

## 第7章 通貨危機再発防止に挑戦するメキシコの金融政策

.....北島啓治	205
はじめに .....	205
第1節 開発途上国における大量資本流入 .....	206
第2節 メキシコの通貨危機のメカニズム .....	211
第3節 通貨危機後の金融政策 .....	218
第4節 インフレーション・ターゲティングとの関係 .....	227
おわりに .....	229

## 第8章 エジプトの為替レート制度 .....

.....山田俊一	235
はじめに .....	235
第1節 為替レート固定化に基づく経済安定化政策 .....	235
第2節 資本流入と政策対応 .....	248
第3節 為替レート制度の変化 .....	254
おわりに .....	261

## 第9章 トルコにおける財政赤字とインフレーション .....

.....間 寧	265
はじめに .....	265
第1節 1980年以降の金融政策運営 .....	266
第2節 インフレ原因の先行研究：財政赤字と通貨供給 .....	272

第3節	予備的分析1：財政赤字，通貨供給とインフレ	276
第4節	予備的分析2：政治圧力と財政支出	281
第5節	中央銀行の独立性	284
第6節	まとめと展望	286
第10章	開発途上国におけるインフレーション・ターゲティング政策 ——理論的一考察——	古屋 核 297
	はじめに	297
第1節	インフレーション・ターゲティングの理論	299
第2節	開発途上国へのインフレーション・ターゲティング 適用上の問題	311
	おわりに	320