

平成 28 (2016) 年 8 月 15 日

博士論文審査結果報告
Report on Ph.D. / Doctoral Dissertation Defense

政策研究大学院大学
客員教授 吉野 直行

審査委員会を代表し、以下のとおり審査結果を報告します。

On behalf of the Doctoral Thesis Review Committee, I would like to report the result of the Ph. D. / Doctoral Dissertation Defense as follows.

学位申請者氏名 Ph.D. Candidate	Stefan Angrick		
学籍番号 ID Number	DOC13102		
プログラム名 Program	公共政策プログラム (博士) Public Policy Program		
審査委員会 Doctoral Thesis Review Committee	主査 Main referee	吉野 直行 YOSHINO, Naoyuki	主指導教員 Main advisor
	審査委員 Referee	チェ ヒョンギョ CHEY Hyoung-kyu	副指導教員 Sub advisor
	審査委員 Referee	レオン・ゴンザレス ロベルト LEON-GONZALEZ, Roberto	副指導教員 Sub advisor
	審査委員 Referee	園部 哲史 SONOBE, Tetsushi	博士課程委員会委員長 Chairperson of the Doctoral Programs Committee
	審査委員 Referee	藤原 一平 FUJIWARA, Ippei (慶應義塾大学大学院経済学研究科 教授 / Professor of Graduate School of Economics, Keio University)	外部審査員 Referee from outside institutions
論文タイトル Dissertation Title	Central Banking and the Political Economy of East Asian Regionalism: Sovereignty, Autonomy and Monetary Policy		
(タイトル和訳)※ Title in Japanese	中央銀行行動と東アジア地域の政治経済分析：金融政策の主権と独立性		
学位名 Degree Title	博士 (公共政策分析) Ph.D. in Public Policy		
論文提出日 Submission Date of the Draft Dissertation	平成 28 (2016) 年 4 月 22 日	論文審査会開催日 Date of the Degree Committee Meeting	平成 28 (2016) 年 5 月 30 日
論文発表会開催日 Date of the Defense	平成 28 (2016) 年 5 月 30 日	論文最終版提出日 Submission Date of the Final Dissertation	平成 28 (2016) 年 8 月 15 日
審査結果 Result	合格 Pass		
	不合格 Failure		

※タイトルが英文の場合、文部科学省に報告するため、和訳を付してください

If the title is in English, please translate in Japanese in order to report MEXT.

1. 論文要旨 Thesis overview and summary of the presentation.

This dissertation explores the role of central banking in the political economy of East Asian regionalism. The first section analyzes the interest rate policies and balance sheet policies of East Asian central banks, demonstrating how regional monetary authorities manage to isolate domestic monetary policy from the impact of international financial flows and keep their policy autonomy even under non-floating regimes. The second section presents Chinese monetary policy operations, including “window guidance” policies, and illustrates how quantity-based policy tools affect and distort price-based policy tools. The third section conducts an institutional political economic analysis of currency internationalization against the background of the internationalization of the Chinese yuan and the Japanese yen. The thesis concludes by reflecting upon these findings in the context of East Asian regionalism and by drawing comparisons to European regionalism. It is argued that current political economic conditions in East Asia neither suit nor require formal coordination of monetary policies and associated sovereignty pooling. Instead, existing integration would benefit from institution building, capacity building and the diversification of exchange rate policies.

These findings have important theoretical ramifications for traditional political economy and international relations theory on national sovereignty in international finance, such as Realism, Institutionalism, Intergovernmentalism or Neofunctionalism. Specifically, it has been argued that exchange rate regimes cannot be treated simply as a reflection of the power relationship between states. Instead, greater attention to the specific operational procedures of central banks is necessary to understand a country’s position in the global monetary system, its policy space and policy autonomy.

The Euro Crisis has served as a forceful reminder that monetary matters are fundamentally political and that, by renouncing sovereignty, countries may also surrender an important means towards achieving autonomy. Many East Asian economies found themselves at a similar juncture following the 1997–98 Asian Financial Crisis, when dissatisfaction with the IMF’s crisis response led to calls for more formalised monetary integration as a form of protection from the negative externalities associated with dollar-pegging. While regional policymakers may have seen this as an attractive strategy, the argument here is that such a view is incomplete. Whether or not a trade-off exists between exchange rate stability and domestic monetary autonomy depends on a country’s external position, not on the type of exchange rate regime.

The strategy of many East Asian economies of adopting currency baskets after the Asian Financial Crisis appears to be the sensible choice in light of these findings. Currency baskets have contributed to keeping intra-regional exchange rate stability high while providing more flexibility than would monetary union. Recent efforts have concentrated on diversifying

exchange rate regimes, and it appears that the Chinese yuan in particular is gaining greater influence in this regard. Resources should also be directed towards institution building and capacity building, especially towards the development of capital markets and the strengthening central bank operations. Informality is not unique to present East Asian relations, but has played an important role in historical economic and political relations in East Asia as well. Rebalancing of economic policies towards the creation of more solid domestic foundations should also be given greater priority. Much of this is already being undertaken, e.g. within the ASEAN+3 Asian Bond Markets Initiative.

2. 審査報告 Notes from the Doctoral Thesis Review Committee (including changes required to the thesis by the referees)

平成 28 年 5 月 30 日 (月)、本論文の最終発表会に引き続き、審査委員会が開催された。審査委員は吉野 直行客員教授 (主査)、チェ ヒョンギョ准教授 (副査)、レオンーゴンザレス ロベルト教授 (副査)、藤原 一平慶應義塾大学大学院経済学研究科教授 (外部審査員)、および園部哲史博士課程委員会委員長の 5 名である。その場で指摘された主な意見は次の通りである。

(i) アジアの為替レートの在り方と政治経済学的な影響についての考察が研究テーマであり、関連論文をきちんと読み、研究内容の背景はしっかり研究されている。しかし、理論モデルと計量分析は、未だ、提示されていない。資金循環勘定を用いた理論分析にとどまっており、動学的なモデルを用いて、将来の期待 (予想) が経済行動に与える影響などを含めた分析が必要である。

(ii) アジアにおける望ましい為替制度を、ヨーロッパのユーロ共通通貨との比較で導出することが論文の目的であり、論文の道筋は、明確である。しかし、今後、現在の資金循環分析に理論モデル分析を加えて、その実証を行い、さらに、各国の政治が、どのように理論分析・実証分析に影響するかを分析することが、本博士論文の拡張として望まれる。

これらのポイントについての修正の確認が主査に一任された上で、Stefan Angrick 氏に対して、博士 (公共政策分析) の学位が与えられるべきであるという点で意見が一致した。

3. 最終提出論文確認結果 Confirmation by the Main Referee that changes have been done to the satisfaction of the referees

審査委員会で最終稿の確認について一任を受けた主査が、修正意見が適切に反映していることを確認した。

4. 最終審査結果 Final recommendation

上記のように、審査委員会では本論文が優れた学術研究であって、本学の博士論文として適当であるとの結論を得たうえ、主査が付された修正意見についても適切に対応されていることを最終確認したため、修正版の提出を持って審査を終了し、審査委員全員は本論文が本学博士論文として妥当であると結論づけた。