

ความเป็นไปได้ของการรวมตัวทางเศรษฐกิจและการเงินในเอเชียตะวันออก
: ทฤษฎีอาณาเขตเงินตราที่เหมาะสม



นางสาว บังอร ฤทธิหาญ

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิต
สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์และการเงินระหว่างประเทศ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์

คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2542

ISBN 974-334-227-3

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

๑ ๑ ๒๕. 2546

I 19276420

**THE PROSPECTS OF EAST ASIA REGIONAL ECONOMIC INTEGRATION
: OPTIMUM-CURRENCY-AREA THEORY**

Miss Bang-orn Rittihan

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Arts in International Economics and Finance

Department of Economics

Faculty of Economics

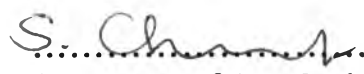
Chulalongkorn University

Academic Year 1999


ISBN 974-334-227-3

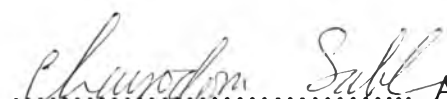
Thesis Title: The Prospects of East Asia Regional Economic
Integration: Optimum-Currency-Area Theory
By: Ms. Bang-orn Rittihan
Program: International Economics and Finance
Thesis Advisor: Dr. Chayodom Sabhasri


Accepted by the Faculty of Economics, Chulalongkorn University
in Partial Fulfillment of the Requirements for the Master's Degree



..... Dean, Faculty of Economics
(Assoc. Prof. Dr. Suthiphand Chirathivat)

THESIS COMMITTEE


..... Chairman
(Assoc. Prof. Salinee Vorabantoon)


..... Advisor
(Dr. Chayodom Sabhasri)


..... Member
(Assoc. Prof. Dr. Suthiphand Chirathivat)


..... Member
(Assit. Prof. Dr. Sothitorn Mallikamas)

บังอร ฤทธิหาญ : ความเป็นไปได้ของการรวมตัวกันทางเศรษฐกิจและการเงินในเอเชียตะวันออก:
ทฤษฎีอาณาเขตเงินตราที่เหมาะสม (THE PROSPECTS OF EAST ASIA REGIONAL ECONOMIC
INTEGRATION: OPTIMUM-CURRENCY-AREA THEORY) อ.ดร. ชโยดม สรรพศรี; 172 หน้า
ISBN 974-334-227-3

เนื่องจากการเจริญเติบโตอย่างรวดเร็วของเศรษฐกิจโลกและกลุ่มประเทศต่างๆในปัจจุบัน อีกทั้งสภาพทางเศรษฐกิจที่มีการแข่งขันกันอย่างรุนแรง ยิ่งไปกว่านั้น กระแสของการร่วมมือกันทางเศรษฐกิจและการเงินมีมากขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากหลายกลุ่มประเทศเล็งเห็นถึงประโยชน์ของการรวมตัวกันเพื่อความแข็งแกร่งและมั่นคงทั้งทางด้านเศรษฐกิจและการเมือง และด้วยความสำเร็จของการรวมตัวทางสกุลเงินของยุโรป ซึ่งเป็นแรงกระตุ้นให้หลายกลุ่มประเทศเร่งสนับสนุนและให้ความร่วมมือกันในการรวมตัวกันทั้งทางเศรษฐกิจและการเงิน วัตถุประสงค์ของงานวิจัยนี้คือ ความเป็นไปได้ของประเทศเอเชียตะวันออกที่จะรวมตัวกันทางเศรษฐกิจและการเงิน และทิศทางของความร่วมมือ

ในการศึกษาโดยใช้ทฤษฎีอาณาเขตเงินตราที่เหมาะสมในการวิเคราะห์ โดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆเช่น อัตราเงินเฟ้อ อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ โครงสร้างทางเศรษฐกิจ การค้าระหว่างประเทศ และขนาดของเศรษฐกิจ ผลที่ได้รับแสดงให้เห็นว่าก่อนเกิดวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ จีน เกาหลีใต้ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ ไต้หวัน และไทยสามารถเข้าร่วมในอาณาเขตเงินตราที่เหมาะสมได้ อย่างไรก็ตาม เมื่อเกิดวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจและการเงินแล้วนั้น คู่เหมือนทุกๆประเทศจะหยุดชะงักขบวนการต่างๆในการรวมตัวกันไป และไม่แสดงให้เห็นถึงการรวมตัวกันในทิศทางที่เหนียวแน่นขึ้น ทั้งนี้คงเนื่องมาจาก วิกฤตการณ์ในครั้งนี้นั้น เกิดขึ้นในภาคการเงินเป็นหลัก ซึ่งมีผลกระทบโดยตรงต่อการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน แต่อย่างไรก็ดี เหตุการณ์ในครั้งนี้ก็เป็นบทเรียนที่มีคุณค่ามากต่อประเทศในเอเชียตะวันออก และทำให้ทุกประเทศหันมาให้ความสนใจอย่างจริงจังต่อการรวมตัวกันทางเศรษฐกิจและการเงินอีกครั้ง เนื่องจากวิกฤตการณ์ทำให้เห็นถึงความอ่อนแอของภาคการเงินได้อย่างชัดเจน

จากการศึกษาการพึ่งพาทันทางด้านการค้านั้น โดยพิจารณาจากปริมาณการส่งออกและนำเข้าของแต่ละคู่ประเทศ สรุปได้ว่า โดยภาพรวมการค้าซึ่งกันและกันในเขตภูมิภาคนี้มีอัตราสูงมากซึ่งเป็นรากฐานที่ดีสำหรับการนำไปสู่การรวมตัวกันทางเศรษฐกิจและการเงิน ซึ่งจะเห็นได้ชัดจากผลของการศึกษาว่า ในส่วนภูมิภาคนี้ ประเทศต่างๆมีส่วนร่วมในการค้าซึ่งกันและกันเพิ่มมากขึ้นตั้งแต่ปี ค.ศ. 1980 จนกระทั่งถึงปัจจุบัน ยกตัวอย่างเช่น ประเทศญี่ปุ่น มีอัตราการส่งออกและนำเข้า จากกลุ่มประเทศในภูมิภาคเดียวกันนี้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ก็เป็นปัจจัยหนึ่งที่สนับสนุนให้ประเทศที่มีเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งอย่างประเทศญี่ปุ่นนี้ สามารถเป็นผู้นำในการรวมตัวกันทางเศรษฐกิจในเขตภูมิภาคนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สรุปได้ว่าถ้ามีการรวมตัวกันในเอเชียตะวันออกนั้น ก้าวแรกที่ควรจะไปสู่ขั้นก็คือเขตการค้าเสรี แล้วค่อยๆก้าวไปที่ละขั้นคอนสำหรับการรวมตัวที่เหนียวแน่นขึ้น ซึ่งทั้งนี้ ความร่วมมือกันเป็นสิ่งที่จำเป็นยิ่งนัก อีกทั้งการจัดตั้ง องค์กรกลาง ตัวอย่างเช่น ธนาคารกลางแห่งเอเชียตะวันออก ก็ควรจะมีแรงสนับสนุนอย่างจริงจัง เพื่อรองรับ รากฐานอันมั่นคงในการรวมตัวกันทางเศรษฐกิจและการเงินในภูมิภาคนี้ ซึ่งจะเป็หนทางนำไปสู่การเติบโตทางเศรษฐกิจครั้งยิ่งใหญ่อีกครั้งหนึ่งของภูมิภาคเอเชีย

ภาควิชา.....เศรษฐศาสตร์..... ลายมือชื่อนิสิต.....บังอร ฤทธิหาญ.....
สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์และการเงินระหว่างประเทศ..... ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....
ปีการศึกษา.....๒๕๔๒..... ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....

4185790329 : MAJOR ECONOMICS

KEY WORD:

OPTIMUM-CURRENCY-AREA/ECONOMIC INTEGRATION/ MONETARY INTEGRATION/ ASIA CRISES
BANG-ORN RITTIHAN : THE PROSPECTS OF EAST ASIA REGIONAL ECONOMIC INTEGRATION:
OPTIMUM-CURRENCY-AREA THEORY. THESIS ADVISOR: CHAYODOM SABHASRI, Ph.D. 172 PP
ISBN 974-334-227-3

This thesis was inspired by the remarkable growth stimulated by not only global but also regional agenda. Moreover, there is a rapidly growing web of regional interaction and there are currently repeated urges for regional cooperation and a variety of propositions for comprehensive and institutionalized regional organization. The first wave of regionalism launched with the founding of the European Community in 1957 and now they have become the most successful regional grouping -- European Union. Meanwhile, other continents have also formed their own bloc. The objectives behind this thesis -- the possibility for East Asia to form their own trading bloc and the direction of their cooperation.

Analyzing the theory of Optimum Currency Area, various factors such as inflation, the difference in GDP growth rate, economic dissimilarities, trade linkages, sizes of economies and exchange rate were employed. The result shows that prior the financial and economic crisis; China, Korea, Malaysia, the Philippines, Singapore, Taiwan, and Thailand can be candidates for participating in the currency union vis-à-vis Japanese Yen. However, due to the crises, every country except China shows no sign of convergence towards the exchange rate stability. This is mainly because the crises occurred in the financial sector, which have strong effect to the volatility of exchange rate. But presently, with most Asian countries on the path of recovery, the topic of regionalism should be a priority due to the fact that the crises highlighted the weakness of, and the need for improvement to, the international financial system.

According to the study of Trade interdependency through the export and import matrix, the result suggests that the overall picture of the intra-regional trade in Asia have been strong in trade relations, which is a good sign for a solid foundation of the integration. Base upon the finding, the share of Japanese intra-trade in the region has been increasing solidly, and this trend, which is set to continue, makes her a prominent candidate to anchor the regional integration movement, in the same way that Germany was the leading member of the European Union.

The study concludes that if the currency block is to be realized in East Asia, the first suitable stage to begin with should be the Free Trade Area and then move to deeper integration, which might take number of years. Hence, the concentration should be placed on the formation of institutional arrangement, such as an Asian Central Bank. Such an institution would ensure that the potential members will act on common interests and goals and hence speed up the integration processes. In addition, countries should cooperate sincerely in order to achieve the final objectives of an Asian regional integration. Harmonized fiscal and monetary policy is preferred in order to solve the problem and limitations in this region. This will lead to the opportunity in the formation of economic and monetary integration. The miracle in this region will happen again with the stronger economic foundation.

ภาควิชา.....เศรษฐศาสตร์.....	ลายมือชื่อนิติศ.....BANG-ORN RITTIHAN.....
สาขาวิชา.....เศรษฐศาสตร์และการเงินระหว่างประเทศ.....	ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....Chayodom Sabhasri.....
ปีการศึกษา.....๒๕๕๒.....	ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม.....

Acknowledgement

I would like to express my sincere gratitude and great appreciation to my thesis advisor, Dr. Chayodom Sabhasri, who provided his invaluable guidance, kindness and encouragement through every stage of my thesis. I deeply appreciate Assoc. Prof. Salinee Vorabantoon, chairman of the thesis committee, who helped me with guidance, advice, and encouragement throughout the entire study period of Master Program. My sincere appreciation is also acknowledge to my committee members, Assoc. Prof. Dr. Suthiphand Chirathivat and Assist. Prof. Dr. Sothitorn Mallikamas for valuable advises, and meaningful comments.

I am very grateful to express my sincere appreciation and special thanks to Mr. Charkrienorrathip Sevikul, for his warm support, invaluable advises and encouragement.

Additionally, I also record my special appreciation for the kind assistance, encouragement and sincere friendship to me by all my fellow graduate students and other persons who have not been mentioned here.

Finally, I am deeply grateful to my beloved parents for their valuable love, encouragement, and moral support. I hereby would like to dedicate all the merits of this study, if any, to my parents and advisor whose inspiration has nurtured my life and knowledge.

Needless to say, nothing is perfect. Any mistakes in this thesis are my own responsibility and suggestions from the readers are welcome through E-mail to cutest_rabbit@yahoo.com

Chulalongkorn University
Bangkok, Thailand

Bang-orn Rittihan
March, 2000

CONTENTS

	Page
Abstract (Thai).....	iv
Abstract (English).....	v
Acknowledgement.....	vi
Contents.....	vii
List of Tables.....	x
List of Exhibits.....	xi
Prologue.....	1
• Background / Rational.....	1
• Objectives of the study.....	6
• Scope of the study.....	6
• Review of Literatures.....	7
• Research of Methodology.....	15
• Source of data.....	19
Chapters	
1. Introduction: Regional Economic Integration.....	20
1.1 Concepts and Forms of integration.....	22
1.2 Theory of Economic Integration and Benefit versus Cost to the formation of an integration.....	25
1.3 Market-based versus Institutional-based integration.....	34
Economic Blocs:	
- European Union.....	36
- North American Free Trade Area (NAFTA).....	38
- Asia Pacific Economic Cooperation (APEC).....	40
- Association of South East Asian Nations (ASEAN) and ASEAN Free Trade Area (AFTA).....	42
1.4 Integration through	
1.4.1 The theory of Optimum-Currency-Area.....	44
1.4.2 The Study of Trade Interdependency.....	45

2. Economic Integration in East Asia: Development, Cooperation, and Prospect	
2.1 Introductory Overview.....	47
2.2 An Overview of the selected nine East Asian countries...	48
2.3 Descriptive Analysis	
2.3.1 Economic Integration through the study of Interdependency	
Trade Interdependency.....	49
2.3.2 Monetary Integration through the Optimum-Currency-Area Theory.....	54
Main Pre-conditional characteristics	
- Degree of Factor Mobility.....	54
- Degree of Openness.....	56
- Degree of Product Diversification.....	57
- Degree of Inflation rate.....	57
2.4 Conclusion.....	59
3. East Asia Crisis	
3.1 Crisis Overview.....	61
3.2 Measures and Responses to the Crisis.....	63
3.3 Lesson from the Crisis.....	64
3.4 Crisis Prevention.....	65
3.4 Prospect for East Asia Grouping.....	65
4. Statistic Analysis and Model Interpretation	
4.1 Theoretical Framework.....	68
4.2 Model Specification.....	69
4.3 Measurement, Data and Description.....	73
4.4 Empirical Result.....	74
4.5 Policy Implication.....	86
5. Conclusion	
5.1 Summary.....	89
5.2 Limitation of study and Suggestions for further study...	94

	Page
References.....	95
Appendix.....	100
Appendix A: Key indicator of East Asian countries.....	101
Appendix B: Country Analysis on economic crises.....	134
Appendix C: The Basis Statistic.....	146
Biography.....	172

List of table

	Page
Table 2-1(a) Japanese Export to destination countries	49
Table 2-1(b) Japanese Export to major areas	49
Table 2-2(a) Japanese Import from destination countries	51
Table 2-2(b) Japanese Import from major areas	51
Table 2-3 Inflation Rate (Change in consumer price index)	58
Table 4-1 Finding -- OLS result	74
Table 4-3 OCA index	78
Table 4-4 Other bilateral OCA indexes	84

List of Exhibits

	Page
Exhibit 2-1 Japanese Export to destination countries in 1985, 1996, and 1998	50
Exhibit 2-2 Japanese Import from destination countries in 1985, 1996, and 1998	52
Exhibit 4-1 East Asian Economic Growth rate	77
Exhibit 4-3 Movement of OCA index of 1994,1996,1998	79
Exhibit 4-4 OCA index	81