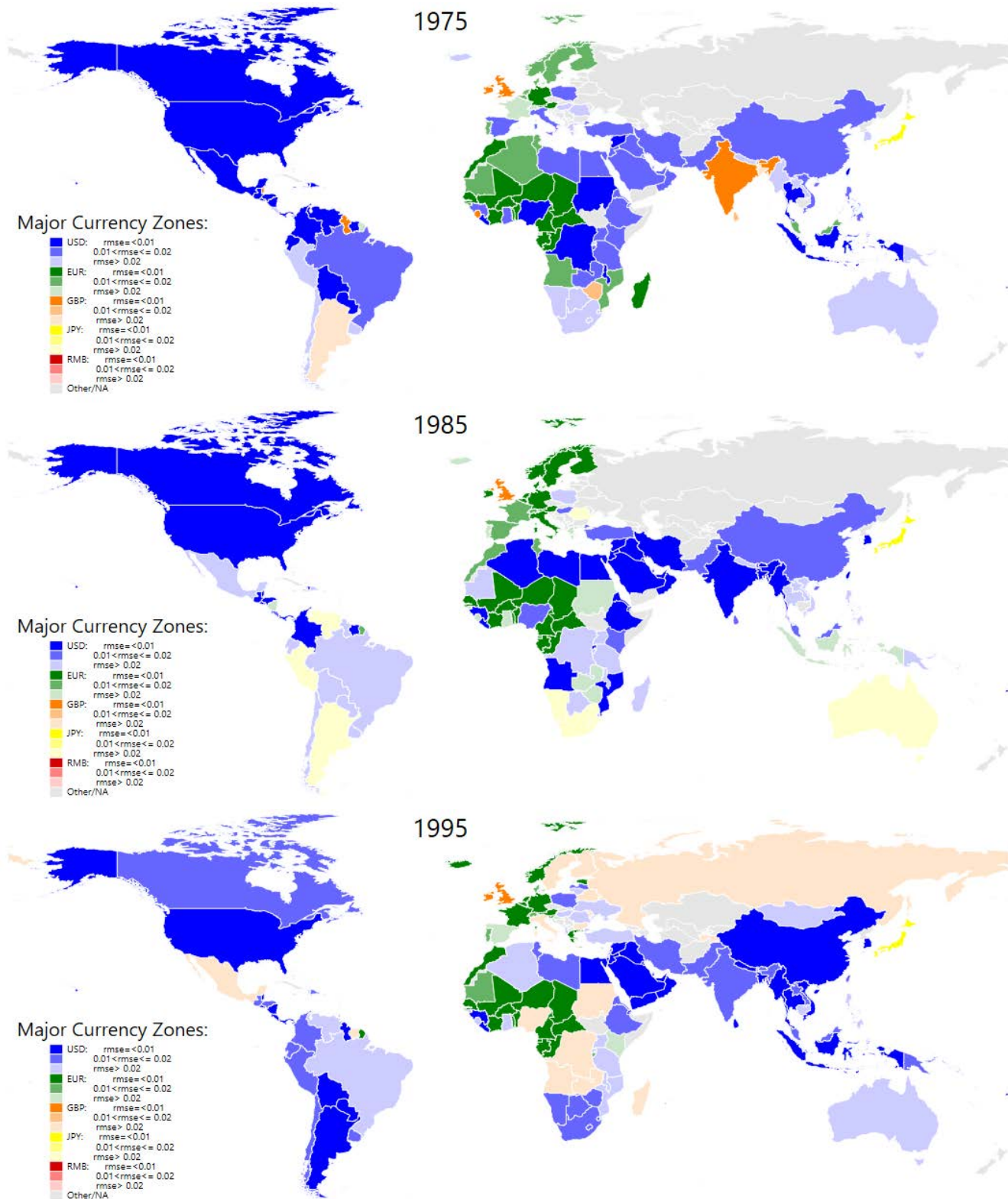
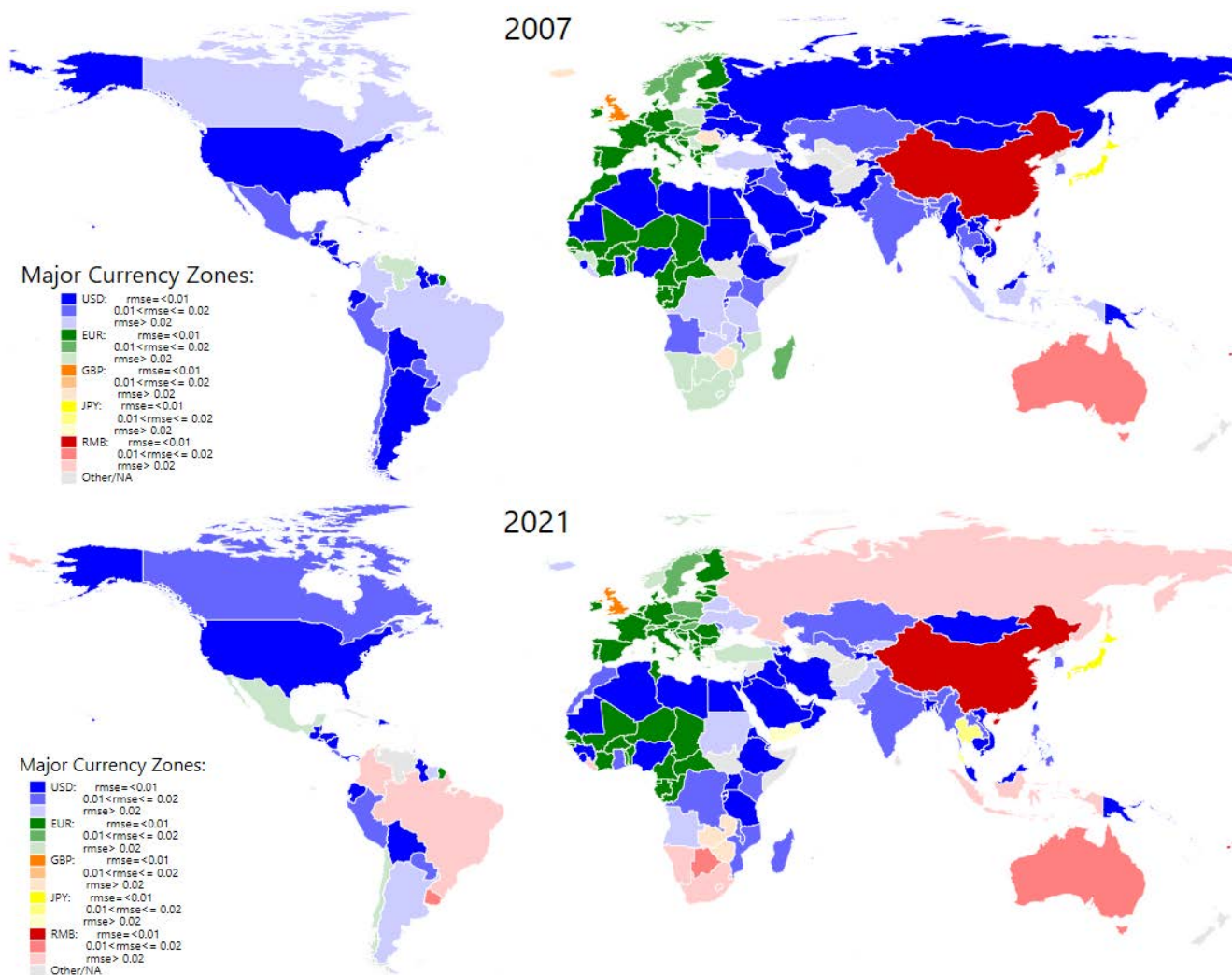


図2 主要通貨圏の推移: アンカー通貨と為替レートの安定性の程度

2A Frankel-Wei の手法による主要通貨圏の特定: 1975年、1985年、1995年

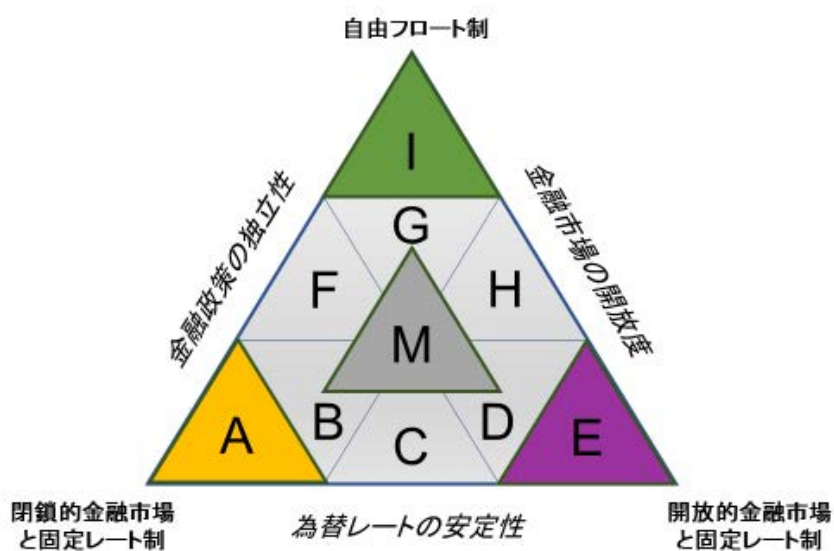


2B Kawai-Pontines の手法による主要通貨圏の特定: 2007年、2021年



(出所) 筆者による推定結果を世界地図で示したもの

図5 10種類のトリレンマ制度



(出所)筆者による作図

図6 世界各国におけるトリレンマ制度, 1981-85年, 1991-95年, 2001-05年, 2016-20年

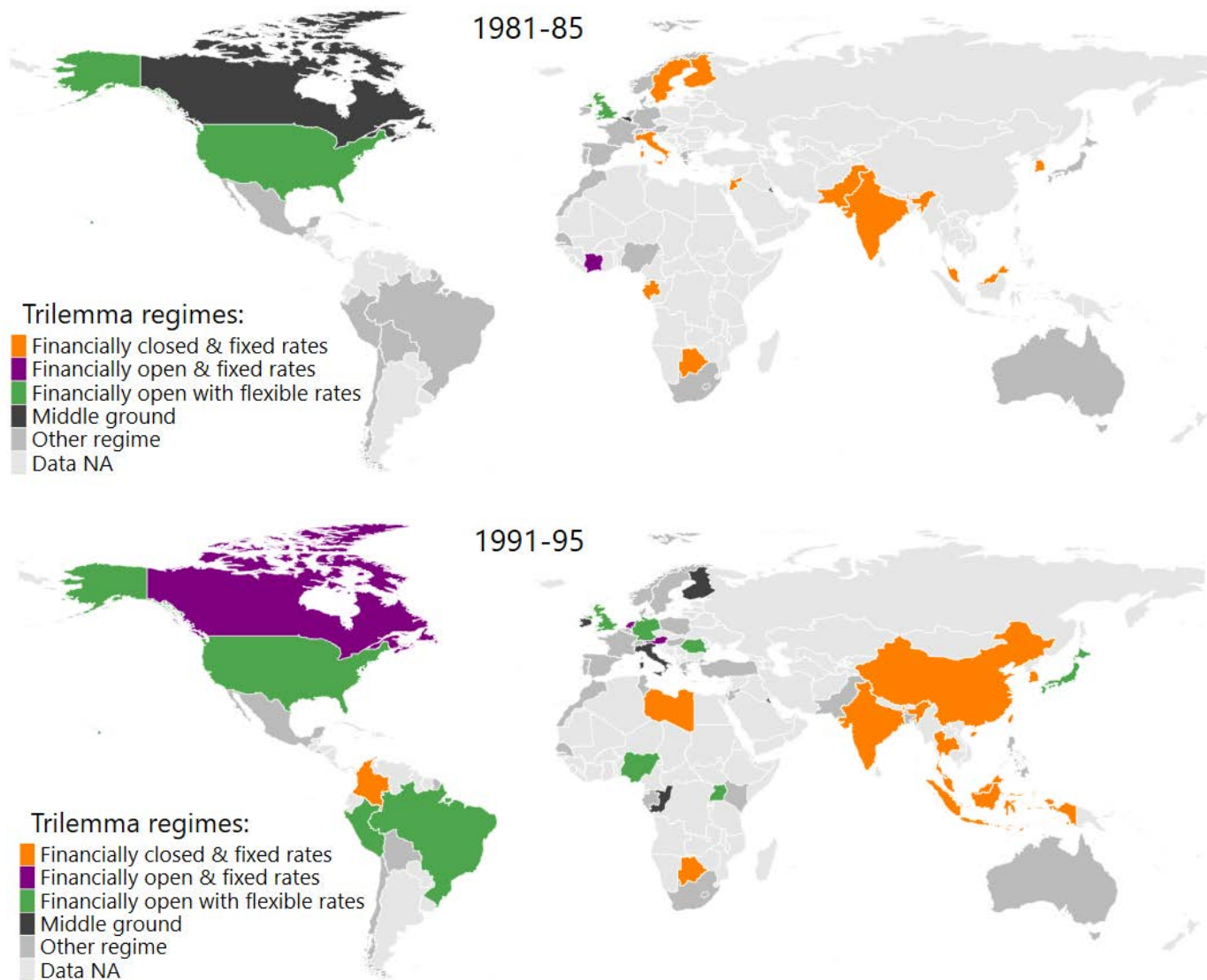


図6 世界各国におけるトリレンマ制度, 1981-85年, 1991-95年, 2001-05年, 2016-20年 (続き)

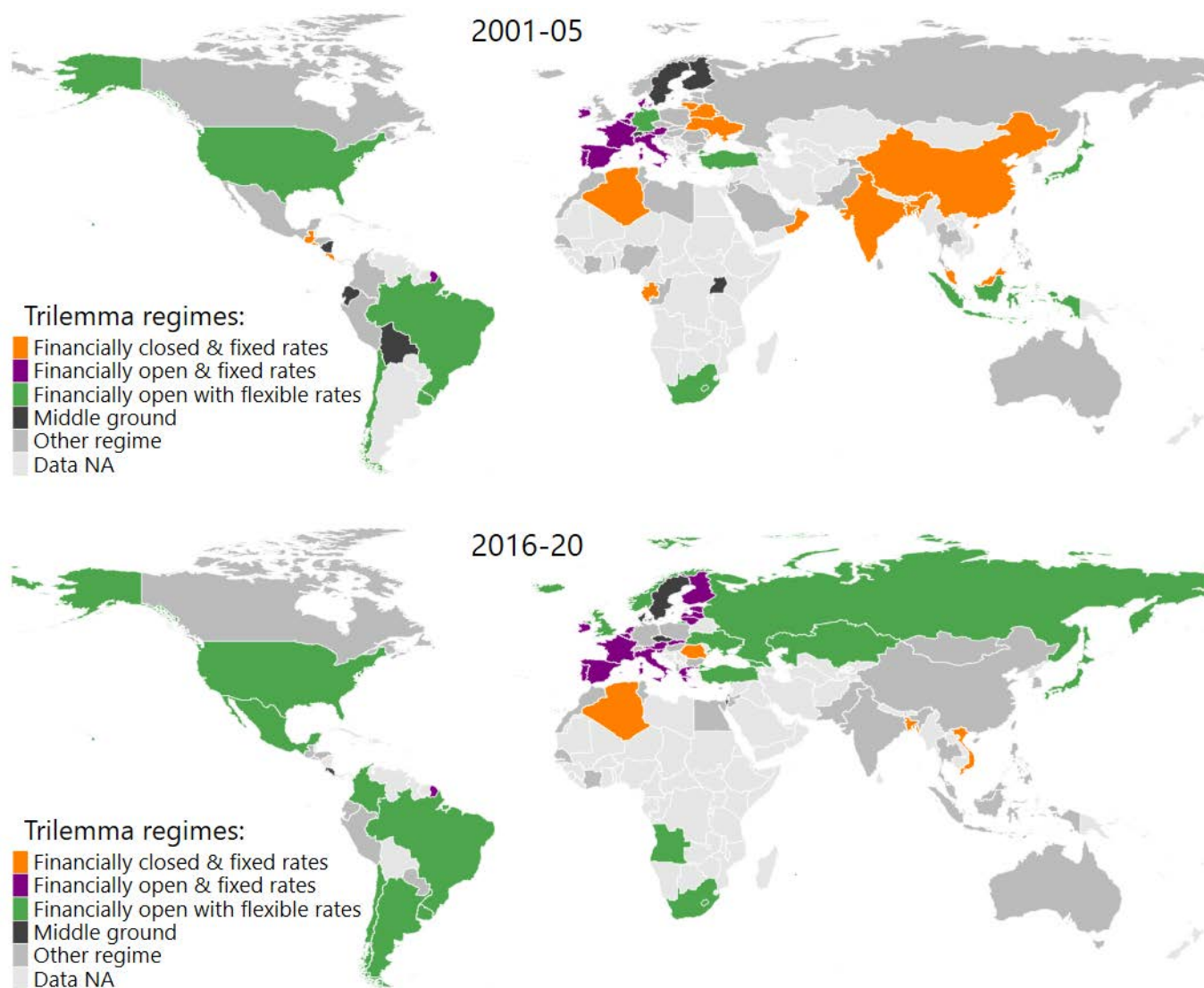


表4 トリレンマ制度ごとのマクロ経済パフォーマンス

4A 先進国経済

	トリレンマ制度			標本数	中央値 (y)		標準偏差 (y)		中央値 (π)		標準偏差 (π)		平均順位
	ERS	FMO	MPI		数値	順位	数値	順位	数値	順位	数値	順位	
A	高	低	高	198	0.52	2	3.12	9	1.04	9	4.39	9	7.25
B	高	中	高	94	0.27	4	3.16	10	0.32	8	3.38	7	7.25
C	高	中	中	66	0.71	1	3.09	8	-0.07	1	4.35	8	4.50
D	高	高	中	55	0.18	5	2.38	3	-0.22	5	1.86	3	4.00
E	高	高	低	372	-0.30	8	2.70	6	-0.07	1	1.36	2	4.25
F	中	中	高	162	0.30	3	2.68	5	0.22	5	4.66	10	5.75
G	中	高	高	136	-0.08	7	2.48	4	-0.14	3	2.05	4	4.50
H	中	高	中	54	-0.54	10	1.77	1	12.00	10	1.33	1	5.50
I	低	高	高	141	-0.33	9	2.35	2	-0.26	7	2.43	6	6.00
M	(中)	(中)	(中)	139	0.00	6	3.04	7	-0.18	4	2.29	5	5.50

4B 新興市場・発展途上国

	トリレンマ制度			標本数	中央値 (y)		標準偏差 (y)		中央値 (π)		標準偏差 (π)		平均順位
	ERS	FMO	MPI		数値	順位	数値	順位	数値	順位	数値	順位	
A	高	低	高	414	0.61	2	4.15	7	-0.53	4	6.11	3	4.00
B	高	中	高	215	-0.12	6	2.87	2	-1.42	6	5.73	2	4.00
C	高	中	中	128	-0.11	5	3.93	5	-0.25	2	9.00	4	4.00
D	高	高	中	23	-0.17	7	5.45	10	-2.46	9	4.00	1	6.75
E	高	高	低	56	-0.05	4	4.85	9	-1.53	8	13.22	6	6.75
F	中	中	高	295	0.16	3	3.48	4	0.80	5	17.20	7	4.75
G	中	高	高	21	-0.27	8	2.60	1	0.44	3	36.92	9	5.25
H	中	高	中	13	0.69	1	3.01	3	-0.15	1	9.46	5	2.50
I	中	高	高	251	-0.64	10	4.18	8	3.01	10	942.14	10	9.50
M	(中)	(中)	(中)	68	-0.63	9	4.00	6	-1.52	7	17.70	8	7.50

(注1) ERS = 為替レートの安定性; FMO = 金融市場の開放度; MPI = 金融政策の独立性; y = 実質 GDP の成長率(各経済グループの中央値からの乖離); π = CPI のインフレ率(各経済グループの中央値からの乖離)。

(注2) y (または π) は、観測された成長 (またはインフレ) 率と、各サンプルグループ(先進国ないし新興・発展途上国)の成長 (またはインフレ) 率の中央値との差で定義される。A から I までの総標本数は、先進国で 1,278、新興国・発展途上国で 1,416 となる。平均順位の青色のセルは上位 1-2 位を、オレンジ色のセルは下位である 10-9 位を示す。

(出所) World Bank, *World Development Indicators database* のデータを使用した著者の計算