

Evan Lau¹, Siti Nur Zahara Hamzah², Xin-Yi Choong³

AN ASIAN MONETARY UNION?*

This study examines the validity of the long-run purchasing power parity (PPP) hypothesis using a battery of both univariate and panel unit root tests for 10 Asian countries against Chinese Yuan and Japanese Yen. We found evidence against mean reverting when Yuan is used as the numeraire while stronger evidence of the parity condition with the Yen-based rates based on Breuer et al. (2002, SURADF). The initiation of the Asian Monetary Union may be foreseeable with Japan as the leader, it could start off with selected countries.

Keywords: real exchange rate; China; Japan; Asian 10; Asian Monetary Union.

JEL Classifications: F36; C32; F00; F31; F40.

Еван Лау, Сіті Нур Захара Хамза, Ксін-Уі Чоонг

ЧИ МОЖЛИВИЙ АЗІЙСЬКИЙ МОНЕТАРНИЙ СОЮЗ?

У статті дано оцінку гіпотезі про довготривалий паритет купівельної спроможності на основі одномірної статистики та методу одиничних коренів за даними 10 країн Азії, валюти яких протиставлено китайському юаню та японській йєні. Продемонстровано, що у випадку використання юаня як основної валюти не спостерігається закон чергування, а для курсів, що спираються на йєну, підтримується паритет цін. Саме тому для потенційного монетарного союзу в Азії доцільніше центральною країною обрати Японію, на початковому етапі краще, щоб союз складався з кількох обраних країн.

Ключові слова: реальний курс валют; Китай; Японія; азійська "десятка"; азійський монетарний союз.

Эван Лау, Сити Нур Захара Хамза, Ксин-Уи Чоонг

ВОЗМОЖЕН ЛИ АЗИАТСКИЙ МОНЕТАРНЫЙ СОЮЗ?

В статье дана оценка гипотезе о долгосрочном паритете покупательной способности на основе одномерной статистики и метода единичных корней по данным 10 стран Азии, валюты которых противопоставлены китайскому юаню и японской йене. Показано, что в случае использования юаня как основной валюты закон чередования не соблюдается, а для курсов, основанных на йене, поддерживается паритет цен. Поэтому целесообразней для потенциального монетарного союза в Азии центральной страной выбрать Японию, на начальном этапе союз должен состоять лишь из нескольких избранных стран.

Ключевые слова: реальный курс валют; Китай; Япония; азиатская "десятка"; азиатский монетарный союз.

1. Introduction. Asian monetary authorities were forced to make a drastic improvement on their exchange rate systems after the Asian financial crisis in 1997. Many countries adopted a more flexible exchange rate system after their recovery

* Acknowledgement: This research was supported through FRGS/05(15)/2010(15).

¹ Corresponding author, Ph.D., Senior Lecturer/Managing Editor of IJBS, Department of Economics, Faculty of Economics and Business, Universiti Malaysia Sarawak (UNIMAS), Sarawak, Malaysia

² Lecturer, School of Business & Design, Swinburne University of Technology, Sarawak Campus, Malaysia.

³ Postgraduate student, Department of Economics, Faculty of Economics and Business, Universiti Malaysia Sarawak (UNIMAS), Sarawak, Malaysia.