

学位論文及び審査結果の要旨

横浜国立大学

| | |
|-------------|--|
| 氏名 | Angella Faith Lapukeni |
| 学位の種類 | 博士（経済学） |
| 学位記番号 | 国府博甲第38号 |
| 学位授与年月日 | 令和元年 9月13日 |
| 学位授与の根拠 | 学位規則（昭和28年4月1日文部省令第9号）第4条第1項及び 横浜国立大学学位規則第5条第1項 |
| 研究科(学府)・専攻名 | 国際社会科学府経済学専攻 |
| 学位論文題目 | Invoice Currency Choice, Exchange Rate and Tariff Pass-Through: Evidence from Malawi Customs-Level Data |
| 論文審査委員 | 主査 横浜国立大学 佐藤 清隆 教授 横浜国立大学 パーソنز、クレグ 教授 横浜国立大学 シュレスト、ナゲンドラ 准教授 横浜国立大学 西川 輝 准教授 東洋大学経営学部 川崎 健太郎 教授 |

論文の要旨

Import prices are crucial for the transmission of external shocks across countries in an open economy. Both exchange rates and tariffs affect exporters pricing decisions and the final prices importers face and pay, and these prices are all affected by the currency in which products are invoiced in. This thesis documents new evidence on exchange rate pass-through, tariff pass-through and determinants of invoice currency choice in international trade by using an unpublished transaction-level dataset of Malawian imports at the Harmonized System (HS) 8-digit level.

The first chapter addresses exchange rate pass-through (ERPT) to import prices before and after an importer has switched from a de facto peg to a floating exchange rate regime. We construct three measures of market share and analyze their effects and that of the main invoice currencies on pass-through across the two regimes. ERPT and invoice currency choice between a peg and a float is a new aspect in this literature. Overall, we find that the share of U.S. dollar invoicing and the rate of pass-through increased after the regime switch, with higher market share increasing pass-through only in the floating regime. We show that the fixed exchange rate

regime limits pass-through of the bilateral exchange rate, but devaluations by the monetary authority are fully passed on by exporters when the dollar pass-through is considered, since these are perceived to be permanent.

The second chapter provides new evidence on the role of invoicing currencies in exporters price pass-through of both exchange rates and tariffs. We then consider the role of tariffs in invoice currency choice among goods from the European Union to Malawi. Two novelties in this line of literature are explored: the effect of invoice currencies on tariff pass-through and second, the effect of import duties on invoice currency choice among exporters. A simple mark-up framework is supported by these findings: an increase in tariffs causes a low (high) exchange rate pass-through exporter to have a high (low) tariff pass-through in a currency of invoicing; and, for exporters that switch currencies in response to higher tariffs, there is an inverse relationship between import duty and the share of that currency.

The third chapter is the first to present detailed Chinese renminbi (RMB) invoiced trade and shows that the internationalization of the RMB lags that of the Japanese yen in Malawian imports, despite China having a much larger market share. A panel logit model reveals that that product differentiation and exporters market share increase the probability of yen invoicing in imports from Japan, but not RMB usage for China. The volatility of the exchange rate, however, has negative (positive) effect on exporters (vehicle) currency invoicing for all the 17 exporting Asian countries in the sample, whilst lower value transactions are invoiced more in the South African Rand compared to the US dollar.

These underlying conclusion from all the chapters is that invoice currency choice is a key parameter in determining who between the importer and exporter, bears both the exchange rate shock and the import tax. Trade liberalization policies and stable exchange rates are likely to may reduce the dominance of the US dollar in the global economy and give way for

more internationalization of the euro and the Chinese RMB, at least when trading with developing countries such as Malawi.

審査結果の要旨

本論文は、マラウイの非公表の税関データを入手して、同国の輸入における為替レートと関税のパススルー、そしてインボイス（建値）通貨選択に関する実証分析を行った第1～3章で構成されている。その概要と評価は以下の通りである。

第1章ではマラウイの輸入における為替レートのパススルー率をパネル推定し、マラウイが米ドル・ペッグ制を採用していた2004～2012年と変動レート制に移行した2012～2016年の二つの期間でパススルー率がどう変化したかを分析している。米ドル・ペッグ期ではパススルー率が50%を下回るほど低いものに対して、変動レート制期ではパススルー率がほぼ100%に近い水準であることを明らかにしている。2章ではマラウイのEU諸国からの輸入に焦点を当て、マラウイが輸入税を課した（引き上げた）時に輸出国が輸出価格を引き下げるか否か、すなわち「関税のパススルー率」を推定している。EU諸国からの米ドル建ての輸入では関税のパススルー率は高い水準であるが100%パススルーという仮説は有意に棄却されるものに対して、ユーロ建て輸入の場合は関税のパススルー率は100%であることが示されている。最後に第3章では、マラウイのアジアからの輸入において円や中国人民元などのアジアの輸出国の通貨がどの程度使用されているかを実証的に分析している。マラウイの中国からの輸入で人民元はほとんど使われず、その大半が米ドル建て又は南アフリカ・ランド建てで取引されている。これはインボイス通貨として二つの第三国通貨（媒介通貨）が使用されているという新しい発見であり、特にランド建て取引のほとんどが少額取引であることを明らかにしている。

本論文の最大の貢献は、非公表のマラウイの税関データ、すなわち2004～2016年までの220万件を超える月次の輸入取引データを手に入れた点にある。HS8桁分類の品目別かつ輸入相手先（輸出国）の情報、輸入価格と輸入数量、インボイス通貨の情報、個々の取引品目における関税率の情報が利用可能である。マラウイのような途上国の財取引レベルの税関データを用いた実証研究は非常に少なく、パススルーの分野に対する本論文の貢献は大きい。ただし、本論文は実証結果に対して十分な解釈を与えていないという弱点がある。経済学的かつ政策的に実証分析の結果を解釈し、その含意を導くことによって、本論文をさらに改善することができるだろう。

本論文の各章は今後適切な改訂を行えば査読付き学術雑誌に掲載されることが十分に可能な水準にあると考えられる。本論文審査委員一同は、本学府の博士号審査基準③に照らして、Angella Faith Lapukeni氏の学位請求論文“Invoice Currency Choice, Exchange Rate and Tariff Pass-Through: Evidence from Malawi Customs-Level Data”が博士（経済学）の学位を授与するに値するものと判断する。