

我國中央銀行貨幣政策與匯率變動之相關性研究

吳宗欣、林志忠

E-mail: 8812465@mail.dyu.edu.tw

摘要

1997年7月東南亞各國貨幣競相貶值，引起金融風暴，在短短幾週內，原屬區域性的金融危機隨即蔓延到整個亞洲的金融市場，台灣亦無例外地遭受波及，而全球經濟也因此受到影響。正當東亞經濟危機及匯率衝擊導致台灣大眾強烈預期新台幣貶值之際，中央銀行則屢屢宣示堅守新台幣匯率的決心，而『市場派』學者卻主張中央銀行應尊重市場機能，不要干預匯率。中央銀行的金融政策面臨了嚴酷的考驗，有關『中央銀行是否應該干預匯率』的問題也因此在此學界展開熱烈的討論與爭辯。本研究重點就在於中央銀行直接進場干預匯市的效果。研究目的是想探究中央銀行在1989年1月至1998年12月這段期間的干預措施其適切性如何？是否產生效果？央行又是以何種型態來影響匯市？而日圓/美元與馬克/美元兩匯率，是否會影響央行的干預措施？

關鍵詞：央行干預；匯率；中央銀行

目錄

目錄 封面內頁 簽名頁 授權書.....	iii 簽署人須知.....
.....iv 中文摘要.....	v 英文摘要.....
.....vi 誌謝.....	vii 目錄.....
.....viii 圖目錄.....	x 表目錄.....
.....xi 第壹章 緒論.....	1 第一節
研究動機與目的.....	1 第二節 研究範圍與限制.....
2 第貳章 理	論回顧與文獻探討.....
5 第一節 匯率決定理論之回顧.....	5 第二
節 影響匯率變動之因素.....	15 第三節 相關文獻回顧.....
19 第參章	理論模型.....
28 第一節 干預匯市數量之替代變數.....	30 第二
節 央行干預反應模型~原始模型.....	32 第三節 央行干預反應模型~修正模型.....
35 第肆章 實證結果分析.....	38 第一節 中央銀行干預行為之實證分析.....
40 第二節 中央銀行干預之適切性與效果.....	45 第五章 結論與建議.....
47 第一節 結論.....	47 第二節 建議.....
49 參考文獻.....	50 附錄一 Dominguez and Frankel模
型1989/1~1998/12資料.....	53 附錄二 外匯存底走勢圖.....
57 附錄三 貿易收支圖.....	58 附錄四 淨外匯變動量 (t期).....
59 附錄五 新台幣/美元匯率	圖.....
60 附錄六 新台幣/美元匯率變動%走勢圖.....	61 附錄七 日圓/美元匯
率變動率%走勢圖.....	62 附錄八 馬克/美元匯率變動率%走勢圖.....
63 附錄九	(St-St.tgt)走勢圖.....
64 附錄十 央行替代變數干預數量圖.....	65

參考文獻

1. 王怡文(1996)，「干預政策與匯率目標區」，中興大學經濟學研究所碩士論文。
2. 朱美麗、曹添旺(1996)，「匯率與沖銷干預~臺灣的實證研究」，經濟論文叢刊，第二十四輯第三期，頁383-407。
3. 汪子騫(1995)，「亞太七國央行干預匯市行為與效果之研究」，台灣大學財務金融研究所碩士論文。
4. 辛來旺(1997)，「央行匯率政策信賴度與動態一致性」，政治大學國際貿易研究所碩士論文。
5. 吳宜璋(1996)，「台幣匯率趨勢預測表現之研究」，政治大學國際貿易研究所碩士論文。
6. 俞海琴(1986)，「我國央行外匯干預行為之研究」，台灣大學工商管理研究所碩士論文。
7. 黃瓊如(1992)，「中央銀行外匯市場干預行為之探討~台灣之實證分析」，逢甲大學經濟學研究所碩士論文。
8. 陳正利(1992)，「央行干預、遠期匯率與股價動態」，台灣大學經濟學研究所碩士論文。
9. 陳正聲(1995)，「管理浮動匯率制度之下的政策宣告效果」，中正大學國際經濟研究所碩士論文。
10. 陳龍騰(1992)，「匯率波動因素之探討」，台北市銀月刊，第二十三卷第三期，頁81-86。
11. 曹添旺、張植榕(1998)，「國際金融衝擊、匯率干預與物價波動」，經濟論文，第二十六卷第二期，頁113-141。
12. 曹添旺、李慧虹(1993)，「外匯干預、沖銷措施、匯率與非貿易財價格之動態調整」，經濟論文叢刊，第二十一卷第四期，頁381-410。
13. 麥慧華(1996)，「臺灣匯率與相關重要變數之長期穩定關係」，中興大學經濟學研究所碩士論文。
14. 張淑菁(1994)，「台灣地區外匯市場干預行為之實證分析」，中興大學經濟學研究所碩士論文。
15. 楊碧人(1985)，「外匯市場

干預法則之實證」，台灣大學工商管理研究所碩士論文。 16. 鄭秀芬(1983)，「外匯市場操作之研究」，政治大學國際貿易研究所碩士論文。 17. 蔡美華(1995)，「外匯干預與匯率動態」，東吳大學經濟學研究所碩士論文。 18. 蔡麗玲(1989)，「台灣匯率水準的決定及外匯市場的調整」，東吳大學經濟學研究所碩士論文。 19. 謝啟瑞(1985)，「外匯市場干預與匯率調整」，台灣大學經濟學研究所碩士論文。 20. 謝豐鎮(1996)，「外匯干預與沖銷措施之實證研究」，中正大學國際經濟研究所碩士論文。 21. 簡志益(1997)，「央行獨立、績效契約與通貨膨脹」，政治大學財政研究所碩士論文。 22. 關小華(1983)，「隨機模型下最適外匯市場之干預」，政治大學國際貿易研究所碩士論文。