

國立臺北大學國際企業研究所

碩士論文

指導教授：劉祥熹 博士

臺、港、日即期匯率互動性與外匯市場效率性之研究

-VEC GJR-GARCH 模型與 Panel 共整合之應用-

A Study on the Interactions of Spot Exchange Rate and the Efficiency of
Exchange Markets among Taiwan, Hong Kong and Japan :
An Application of VEC GJR-GARCH Model and Panel Cointegration



研究生：游竣喬 撰

中華民國九十八年六月

國立臺北大學九十七學年度第二學期碩士學位論文提要

論文題目：臺、港、日即期匯率互動性與外匯市場效率性之研究
-VEC GJR-GARCH模型與Panel共整合之應用-

論文頁數：183 頁 所組別：國際企業 系(所) (學號：79635111)

研究生：游竣喬 指導教授：劉祥熹

論文提要內容：

本研究以臺、港、日三地外匯市場為研究對象，並應用 VEC GJR-GARCH 模型與 Panel 共整合模型分析即期匯率間的互動性、外匯市場效率性與遠期匯率在不偏性下即、遠期匯率的互動關係，樣本期間為 2003 年 1 月 2 日至 2008 年 6 月 15 日。

實證結果證明各外匯市場之即期匯率皆存在自我外溢效果、GARCH 效果、ARCH 效果；除此之外，納入日本遠匯升貼水做為資訊變數之實證結果發現日本遠匯升貼水對臺灣與日本即匯市場有顯著之解釋能力，且原本存在之波動外溢效果皆已消失，顯示日本遠匯升貼水確實為一資訊變數；在波動不對稱效果方面，實證結果發現臺灣與日本之不對稱估計係數為正向顯著，表示壞消息衝擊下，自身市場的波動會比好消息的波動幅度還要大。

在外匯市場效率性的實證結果方面，本研究發現三外匯市場皆通過遠期匯率為未來即期匯率的不偏估計值，使用 Panel FMOLS 所得出之結論亦不拒絕外匯市場效率性之假設。

關鍵字：匯率、效率性、互動性、Panel 共整合、Panel FMOLS、VEC GJR-GARCH。