

國立臺北大學國際企業研究所
碩士論文

指導教授：蕭榮烈 博士

中國人民幣匯率改革對股市報酬波動與相關之影響

-以中國與亞太地區股市為例-

The Effect of Exchange Rate Reform of RMB on Equity Return Volatility
and Correlation in case of China and Pacific-Basin Stock Markets



研究生：許家瑄 撰

中華民國一百年六月

國立臺北大學一百學年度第二學期碩士學位論文提要

論文題目：中國人民幣匯率改革對股市報酬波動與相關之影響

-以中國與亞太地區股市為例-

論文頁數：134 頁

所組別：國際企業 系(所)

(學號：79835105)

研究生：許家瑄

指導教授：蕭榮烈

論文提要內容：

本研究將探討中國人民幣匯率改革對股市報酬波動與相關之影響，並以中國與亞太地區股市(印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國、新加坡、韓國、香港、臺灣、紐西蘭、澳洲、印度、巴基斯坦)為例，應用 EGARCH 模型，樣本期間為 2001 年 1 月 2 日至 2010 年 12 月 28 日。

大部分國家的實證結果指出較高匯率波動使中國股票市場波動增加；另一方面，對大部分的國家而言，結果也顯示出較高匯率波動使當地股票市場波動增加。實證結果提供了匯率波動對中國與亞太地區股票市場相關性具有顯著正向影響，可能的解釋是當歐美熱錢同時流入中國與亞洲地區股票市場時，使匯率波動幅度增加，連帶中國與亞太地區股票市場波動幅度同方向增加。

關鍵字：匯率、人民幣、波動、相關性。