中央銀行臺北外匯市場干預行為分析

中央銀行外匯市場干預是否能有效降低市場匯價波動程度，是一個廣為討論的議題。臺灣中央銀行為打擊所謂「市場不正常預期心理」，在外匯市場的強力干預亦是常見動作。市場上對於央行匯市干預有效性抱持著不同的看法，尤其在民國87年央行以限制無本金交割遠期外匯資格打擊市場投機後，市場上對央行干預有效與否更是出現相當爭論。排除以往利用外匯存底變化做為央行干預匯市替代變數的缺點，本文改以每日外匯市場交易訊息推估央行外匯市場干預行為。透過所估算出之央行外匯市場干預金額，以GARCH模式分析央行外匯市場干預有效性議題。實證結果顯示，在研究樣本期間內央行匯市干預雖可減少當日匯價變化幅度，但卻無法有效降低匯價波動程度，同時干預有效與否和各階段外匯市場對匯價變化的預期有關。