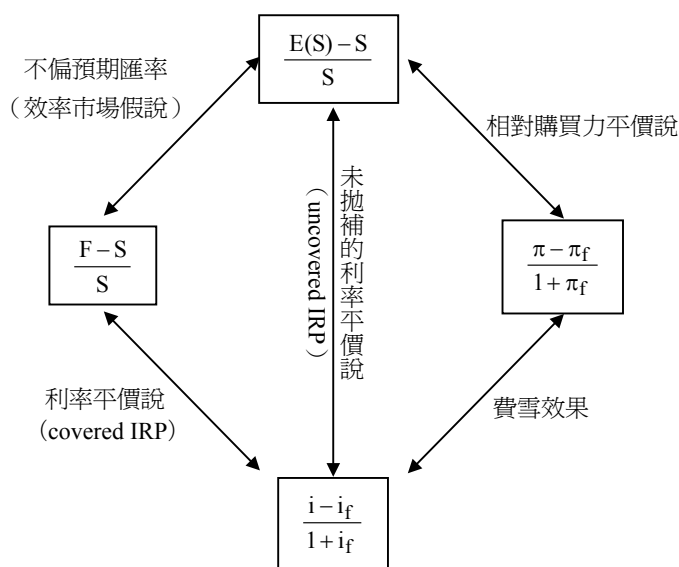


上述條件亦即使國際費雪效果（未拋補的利率平價說）和利率平價說同時成立的條件，即：

$$\text{國際費雪效果：} \frac{E(S) - S}{S} = \frac{i - i_f}{1 + i_f}$$

$$\text{利率平價說：} \frac{F - S}{S} = \frac{i - i_f}{1 + i_f}$$

兩者同時成立的條件是：F = E(S)



【圖17-1】 外匯評價理論之間的關係

•36

外匯評價方法

Intermediate

As of today, assume the following information is available:

	U.S.	Mexico
Real rate of interest required by investors	2%	2%
Nominal interest rate	11%	15%
Spot rate	—	\$.20
One-year forward rate	—	\$.19

(→) Use the forward rate to forecast the percentage change in the

Mexican peso over the next year.

(二) Use the differential in expected inflation to forecast the percentage change in the Mexican peso over the next year.

(三) Use the spot rate to forecast the percentage change in the Mexican peso over the next year. 【103年政大金融所金管組】

$$\bullet \textcircled{(-)} \frac{F - S}{S} = \frac{0.19 - 0.2}{0.2} = -5\% \text{ , 即貶值 } 5\%$$

$$\textcircled{(-)} \frac{E(S) - S}{S} = \frac{\pi - \pi_f}{1 + \pi_f} = \frac{(11\% - 2\%) - (15\% - 2\%)}{1 + (15\% - 2\%)} = -3.54\%$$

$$\textcircled{(-)} \frac{0.2 - 0.2}{0.2} = 0\%$$

17.3 國際金融市場

出題頻率：◆◆◆◆◆

17.3.1 歐洲通貨與歐元

一、歐洲通貨

歐洲通貨（Euro-currency）係指存放在本國境外以本國貨幣計價之存款，如歐洲美元（Eurodollar）即指存放在美國境外之美元存款。故Euro並非指地理上的「歐洲」，而為境外之意。歐洲貨幣市場是運作外幣放款、存款的市場，對象往往是公司和政府。歐洲貨幣市場的重要特徵在於其採浮動利率，如根據借貸期間長短而依倫敦銀行同業拆款利率（London inter bank offered rate; LIBOR）加碼決定。

歐洲通貨對國際金融的影響，包括降低了各國貨幣政策的獨立性、便利資金流動，提高資金市場效率、助長匯率的波動性、以及促進國際金融合作等。