

## 摘要

本文擬以 Fleming(1962)模型作為本文的理論架構，並延續張文雅、溫學華與賴景昌(1994)對於不確定政策變動的研究，釋放完全預知的強烈假定，討論「利率調幅不確定」的貨幣政策，並加入「名目利率指標」設定。本文明確地指出在央行實施不確定性貨幣政策的期間，民眾修正預期利率的結果，將導致匯率和產出之預期動態調整路徑，與經濟體系真實動態路徑不會有完全重合的可能性。本文此一結論，與上述文獻認為預期與實際調整路徑完全重疊之論述，已明顯迥然不同。

在本文的推導與證明過程中，我們發現在理性預期下，央行的不確定性貨幣政策可能使民眾的預期匯率及預期產出，產生高估或低估的現象；此外，本文亦提出，當新的訊息進入情報集合時，民眾立即充分運用訊息，且修正先前的利率預期值，此時預期調整路徑可有「非水平」躍動方式。