

## 摘要

近年來，中國的經濟表現受眾人稱羨之餘，實質固定匯率政策卻為人所詬病。然而，中國人民銀行於 2005 年 7 月 21 日公告一套以市場供需為基準的管理浮動匯率制度後，人民幣遂開始逐步升值並連帶地牽動亞洲其他國家幣值變化。為瞭解人民幣變動對亞洲四小龍國家幣值的外溢效果，本文利用動態條件相關係數模型，透過人民幣和亞洲四小龍貨幣的無本金交割遠期外匯分析相關係數。最後發現，人民幣和四小龍貨幣間存在不同程度的正相關，且此動態相關性自 2008 年起日與俱增。

**關鍵詞：** 無本金交割匯率、動態條件相關係數模型、單位根檢定、常態檢定、波動不對稱檢定、CCC 檢定

