

兩岸貨幣清算機制實施前後，人民幣與新台幣匯率連動性之探討

陳詠霖¹

摘要

本研究旨在運用向量自我迴歸模型 (VAR) 以及 Granger 因果關係檢定等方法，探討兩岸在簽署了《兩岸貨幣清算合作備忘錄》，以及實施「兩岸貨幣清算機制」的前後共三個階段，人民幣匯率與新台幣匯率之間連動性的變化，以此探討《兩岸貨幣清算合作備忘錄》的簽訂，乃至於「兩岸貨幣清算機制」的實施，能否有助於加強兩岸貨幣的互動。本研究的主要發現為：由向量自我迴歸模型的結果，發現《兩岸貨幣清算合作備忘錄》的簽署與「兩岸貨幣清算機制」的實施，確實可以提高雙方貨幣匯率之間的連動關係，而由 Granger 因果關係檢測的結果，亦證實了，《兩岸貨幣清算合作備忘錄》的簽署及「兩岸貨幣清算機制」的實行，會提高雙方貨幣匯率之間的雙向因果關係 (two way causality)。綜合以上的兩點發現，本研究推測上述兩項政策的實施，將可以在未來為兩岸的經貿以及金融往來帶來不小的助益。

關鍵詞：貨幣清算機制、向量自我迴歸模型、Granger 因果關係檢定

¹興國管理學院企業管理學系講師，E-mail: michaelchen19730318@gmail.com