

Why Are Exchange Rates So Smooth? A Segmented Asset Markets Explanation

導讀 by 經濟碩一 陳雅頌(R04323004)

1. What's the question of the paper?

研究指出定價核心(pricing kernels)必須在各國間完全相關，如果不是，會使得匯率太平滑而與資本市場的夏普值不一致。所以作者用資本市場區隔來解是匯率平滑的現象。

2. Why should we care about it?

在資本市場中若有現實狀況和理論不符就有可能存在套利空間。藉由作者的研究可以讓我們知道這個現象發生的原因，進一步尋找獲利機會。

3. What's the author's answer?

作者在文中提出有很大部分的家庭並不積極投入資本市場，或是只有小部分持股，所以這些家庭拉低了綜合需求的跨國界關聯性。

4. How did the author get there?

作者用包含資產交易限制和本國消費偏差的一般均衡模型去證明實際匯率波動和商品和金融市場的摩擦相關。

● 常用符號整理表

η : nondiversifiable income share

β : time discount factor

z^t : entire aggregate history

A : summary statistics for the aggregate history in each country

P : time-zero prices for home consumption

P^* : time-zero prices for foreign consumption

- 實際應用之例

根據統計資料顯示，全球外匯市場每日成交量已超過 5.0 兆美元，交易量最大的主要貨幣是美元(USD)、日圓(JPY)、歐元(EUR)、英鎊(GBP)、瑞士法郎(CHF)、澳幣(AUD)、紐西蘭幣(NZD)、加拿大幣(CAD)…等，於全球不同時區 24 小時不間斷地交易。

匯率走勢變動幅度大，較易於操作獲利，如下圖:



圖片來源: <http://www.gogofund.com/convch/index.asp>