

## 附錄一：蜜月效果變化之臨界值

$x'$  代表民眾認為目標區重整機率小於二分之一之匯率動態走勢 ((4-9) 式) 與民眾認為貨幣當局施行目標區重整的機率越來越高情況下匯率動態走勢 ((4-12) 式) 相同時之市場基要值，所以可由兩式相等得：

$$x - \frac{(1 - 2 \cdot (0.2))\bar{x}e^{dx}}{e^{dx} - 1} = x - \frac{[1 - 2 \cdot (1 - w(x))]\bar{x}e^{dx}}{e^{dx} - 1} \quad (\text{a1})$$

$$0.2 = 1 - w(x) = 1 - \frac{1}{1 + g \cdot x^2} \quad (\text{a2})$$

$$g \cdot x^2 = 0.25 \quad (\text{a3})$$

$$\therefore x' = \frac{1}{2\sqrt{g}} \quad (\text{a4})$$

$x^*$  代表民眾認為目標區重整機率等於二分之一之匯率動態走勢 ((4-11) 式) 也就是浮動匯率下與民眾認為貨幣當局施行目標區重整的機率越來越高情況下匯率動態走勢 ((4-12) 式) 相同時之市場基要值，所以可由兩式相等得：

$$x - \frac{(1 - 2 \cdot (0.5))\bar{x}e^{dx}}{e^{dx} - 1} = x - \frac{[1 - 2 \cdot (1 - w(x))]\bar{x}e^{dx}}{e^{dx} - 1} \quad (\text{a5})$$

$$0.5 = 1 - w(x) = 1 - \frac{1}{1 + g \cdot x^2} \quad (\text{a6})$$

$$g \cdot x^2 = 1 \quad (\text{a7})$$

$$\therefore x^* = \frac{1}{\sqrt{g}} \quad (\text{a8})$$