

**摘要：**

自從 Krugman 於 1991 年提出「目標區與匯率動態」(Target Zones and Exchange Rate Dynamics) 一文，將隨機微分方程的數學技巧，應用於匯率目標區政策的研究之後，匯率目標區的研究便成為國際金融領域的新寵。其最重要的概念就是透過目標區的宣告，可使匯率之波動較為和緩，也就是所謂的「蜜月效果」；而蜜月效果的存在與否，則取決於民眾對於匯率走勢的預期看法，此看法又決定於民眾對目標區政策的信賴程度。

一般既有的文獻，皆假設民眾對於貨幣當局所宣示的目標區政策皆為確定情況，然而匯率目標區政策在貨幣當局考量現實情況下，也會與其他政策相同，存在不確定性的情形。本文主要討論當貨幣當局施行目標區政策存在各種不確定性（如：邊界干預措施、邊界水準值，等…）時，政策之效果；且若民眾對政策之不確定性的猜測行為並非一成不變之下，會隨現實情況調整時，目標區政策之效果有何不同。

而藉由數學模型的推導以及利用數值模擬的方式，可以得知不確定狀況下之匯率目標區政策，在部份的情況下仍具有蜜月效果，但相較於確定情況下之目標區政策，其蜜月效果皆是較小的。此外若民眾可以利用市場資訊，如：市場基要值之變化，作為猜測貨幣當局行為的依據，且民眾的猜測行為若是正確的，則是具有幫助匯率穩定的效果。