

摘 要

本研究根據國際傳導機制的概念，探討德國及美國與參與歐元 11 個國家的利率互動走勢，檢驗德國或美國在歐元參與國中是否擁有強力貨幣影響力。研究結果發現，德國與美國兩大經濟強國對歐元 11 國的貨幣影響力相似，對歐元國的主導地位皆不顯著，德國支配假說與美國支配臆說都無法得到支持；然而，無論就長期利率或短期利率進行分析，美國利率及德國利率與其他歐元國利率皆存在顯著的長期均衡共整關係，且各國間的利率變化有著強烈相關互動。不同之處在：各利率的變異由德國的解釋能力比美國的解釋能力為大。尤其，德國長期利率對於大多國家的利率變異在第一期的解釋能力都較高，之後隨著期間的增加而逐漸減少；反之，美國在第一期的解釋能力較低，之後逐漸變大。另一個有趣的發現為：德國利率對許多國家的解釋變異能力，於第四期呈現最弱的解釋效果。另由衝擊反應函數分析得知，各國短期利率較長期利率受衝擊之影響效果較不一致，主要原因可能為短期較長期容易受到整體經濟環境的影響，且各國對短期利率預估後之走勢修正較不同步所致。

關鍵詞：歐元、利率、支配臆說