

註 釋

- [註 一] 即使出口商的標的函數既定，報價通貨的選擇也可能不是達成目標的唯一手段。出口商可能配合其他的策略，諸如資產負債管理的運用、遠期外匯的交易、貿易信用條件的變動等，來達成預定的目標 [Baron (1976b), Carse and Wood (1979), Grassman (1973a, b), Hansen (1961)]。如果把這些策略都當作選擇變數而納入理論體系，則整個模型將越趨複雜，遂無法進行簡單而明瞭的分析。
- [註 二] 我們曾假設出口商的效用函數為： $U(\pi) = \ln \pi$ ，此一函數具有「固定的相對風險祛避」的特性，並合乎 Arrow (1971) 所謂「遞減的絕對風險祛避」的假設 (頁 96)，即

$$R(\pi) \equiv -\frac{\pi U''(\pi)}{U'(\pi)} = 1, A(\pi) \equiv -\frac{U''(\pi)}{U'(\pi)} = \frac{1}{\pi}, \frac{\partial A(\pi)}{\partial \pi} < 0$$

我們以這個函數做為分析的基礎，從事模擬驗證，也得到類似的結論。

- [註 三] 由此可見，在其他參數既定之下，商品邊際成本與邊際收入的「相對斜率」及「相對截距」的大小，都是影響出口商選擇報價通貨的關鍵因素。此一命題予人有對稱之感。