

なぜ為替ヘッジにコストがかかるのか

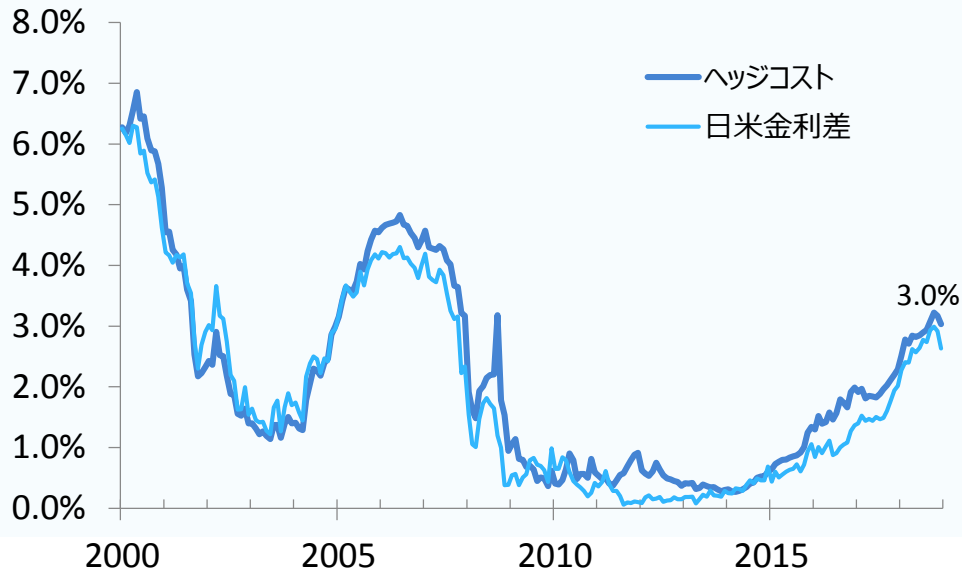
- フォワードレート（現時点で予約可能な将来の為替レート）の決め方

フォワード・レートは二通貨間の金利差により決まるので、各通貨の金利により1年間運用した場合の将来価値が等しくなるように決まる（裁定取引）

金利差は為替で調整されないと、皆がドル預金を選択してしまう
（年率2.5%の金利のほうが有利であるため）



< (参考) ヘッジコストと内外金利差の推移 >



$$\text{為替ヘッジコスト} = \text{内外金利差} + \text{ベースコスト}$$

為替ヘッジコストと内外金利差は、基本的に一致するものの、受給の歪み等で乖離が生じる場合がある（ベースコスト）

(注) ベースコストとは：カバー付き金利平価説に収斂しない部分のこと