

对外经济贸易大学

《国际金融原理与实务》期中测验

 学号 _____ 姓名 _____
 班级 _____ 成绩 _____

一、名词解释 (20 分)

1. J 曲线效应
2. 美元标价法
3. 外汇缓冲政策
4. 升值与贬值
5. 国际银行设施

二、计算题

1. 依下表回答问题 (16 分):

某国 BOP 表 (单位:10 亿美元)

| | | | |
|---------|--------|---------|-------|
| 商品输出 | 101.11 | 证券投资 | -1.25 |
| 商品输入 | -99.36 | 其他长期资本 | -8.70 |
| 劳务收入 | 25.14 | 其他短期资本 | 5.84 |
| 劳务支出 | -34.53 | 错误与遗漏 | 2.38 |
| 私人单方面转移 | -0.25 | 对外国官方债务 | 0.26 |
| 政府单方面转移 | -0.85 | 外汇储备变化 | 12.87 |
| 直接投资 | -2.66 | | |

- (1) 该国该年 BOP 差额是多少? 顺差还是逆差?
 - (2) 该表表示的国际收支是否平衡? 分析原因何在?
 - (3) 外汇储备变化是增加了还是减少了?
 - (4) 该年的国际收支情况对该国货币汇率有何影响?
2. 在一个时期, 美国金融市场上的 3 个月美元定期存款利率为 12%, 英国金融市场上的 3 个月英镑定期存款利率为 8%, 假定当前美元汇率为 GBP1=USD2.0000, 3 个月的美元期汇贴水为 10 点。试问: 是否存在无风险套利机会? 如果存在, 一个投资者有 10 万英镑, 可以获利多少? (10 分)
 3. 设纽约市场上美元年利率为 8%, 伦敦市场上英镑年利率为 6%, 纽约外汇市场上即期汇率为 1 英镑=1.6025/1.6035 美元, 3 个月英镑升水为 30-50 点, 求: (20 分)
 - (1) 三个月的远期汇率; (5 分)
 - (2) 若一个投资者拥有 10 万英镑, 投资于纽约市场, 采用掉期交易来规避外汇风险, 应如何操作? (8 分)
 - (3) 比较(2)中的投资方案与直接投资于伦敦市场两种情况, 哪一种方案获利更多? (7 分)

4. 投资者 A 持有收益率为 13.25% 的证券组合，其资金来源是浮动利率贷款，利息按 LIBOR 加上 50 个基本点收取。投资者 B 对外贷款的利息为 LIBOR 加上 75 个基本点，其资金来源为发行 11% 的固定利率债券。假设双方的资金额均为 1 亿美元，请设计利率互换交易以规避双方的风险。（20 分）

三、简述国际收支不平衡的主要原因及种类。（14 分）

对外经济贸易大学《国际金融原理与实务》期中测验参考答案

一、名词解释（4X5=20 分）

1. J 曲线效应（4 分）

描述汇率变动后对贸易收支的影响的过程（1 分）。认为，货币贬值后初期，出口值会小于进口值，贸易收支仍会恶化（2 分），只有经过一段时间之后，贸易收支才会逐渐好转。（1 分）

2. 美元标价法（4 分）

它是固定以美元作为标准货币（1 分），用其他货币来表示美元的价格的一种汇率标价方法（1 分）。美元标价法是在外汇交易中产生的一种标价方法（1 分）。目前，主要国际外汇市场和大银行的外汇交易报价均采用美元标价法（1 分）。

3. 外汇缓冲政策

是指一国政府为对付国际收支不平衡（1 分），把其黄金外汇储备作为缓冲体（1 分），通过中央银行在外汇市场上买卖外汇（1 分），来消除国际收支不平衡所形成的外汇供求缺口，从而使收支不平衡所产生的影响仅限于外汇储备的增减，而不会导致汇率的急剧变动和进一步影响本国的经济（1 分）。

4. 升值与贬值

汇率的变化表现为一种货币相对于另一种货币的升值与贬值。在直接标价法下，当汇率的数量减少时，称为本国货币币值上浮，即本币相对于外币升值（2 分）；此时，外国货币币值下浮，即外币相对于本币贬值（2 分）。

5. 国际银行设施

是美国联邦储备银行于 1981 年 12 月批准在纽约设立的（1 分），它们能接受非居民的美元或外币的定期存款（1 分），而且可以免除准备金的规定及利率的限制，它们亦可以对非居民提供信贷（1 分）。国际银行设施扩大了欧洲货币市场的范围（1 分）。

二、计算题

1. 解：

(1) 国际收支为逆差-131.3 亿美元。（4 分）

(2) 该国自主性交易不平衡，因而其国际收支处于不平衡状态。（4 分）

(3) 外国储备减少了，减少数额是 $131.3-2.6=128.7$ 亿美元（4 分）

(4) 单从国际收支角度看，该国货币有贬值趋势。（4 分）

2. 比较两种投资方案：

10 万英镑投资英国，三个月后可获本利和：（3 分）

$$100000X(1+8\%X3/12)=102000 \text{ 英镑}$$

10 万英镑投资美国，并同时远期外汇市场进行套期保值，三个月后可获得本利和：（4 分）

$$100000X2.0000X(1+12\%x3/12)/(2.0000+0.0010)=102948.5 \text{ 英镑}$$

可见,将英镑投资于美国市场并同时进行套期保值比投资于英国金融市场要多获利: $102948.5-102000=848.5$ 英镑。(3分)

3. 解:

(1) 三个月的远期汇率是:(5分)

1 英镑= $1.6025+0.0030$ ----- $1.6035+0.0050=1.6055$ ---- 1.6085 美元

(2) 首先,在即期外汇市场上,以 1 英镑= 1.6025 美元的价格,卖出 10 万英镑,转换成 160250 美元(3分);其次,在远期外汇市场上,以 1 英镑= 1.6085 美元的价格,卖出 $160250 \times (1+8\% \times 3/12)=163455$ 美元三个月远期,换回 $163455/1.6085=101619.5$ 英镑(5分)

(3)如果将此 10 万英镑投资于伦敦市场上,则三个月后,将获得本利和: $100000 \times (1+6\% \times 3/12) = 101500$ 英镑。(4分)显然,比较(2)中的投资方案,(2)中的方案获得更多,多获得 119.5 英镑。(3分)

4. 解:

分析过程(5分):由于投资者 A 的资金来源为浮动利率的贷款,资金运用为固定收益的证券组合,故 A 面临着利率风险;投资者 B 的资金来源为固定利率的债券,资金运用为浮动利率的贷款,故 B 也面临利率风险。因此,通过一个中介银行进行以下利率互换交易以规避双方的风险。

互换过程

第一步:投资者 A 支付银行 1 亿美元,5 年期,年利率 11.55%;银行支付 A 以 LIBOR 计息、5 年期的资金;(4分)

第二步:按同一方式,B 也与银行进行互换,B 支付银行 LIBOR 计息、5 年期的 1 亿美元,用于交换 11.45% 的收到付款。(4分)

各方收益如下:(5分)

| | A | B | 银行 |
|--------|--------------|-------------|-------------|
| 证券收入 | 13.25% | LIBOR+0.75% | 收入 11.35% |
| 付银行 | (11.55%) | (LIBOR) | 支付 (11.25%) |
| 从银行收入 | LIBOR | 11.45% | 收入 LIBOR |
| 支付贷款成本 | (LIBOR+0.5%) | (11%) | 支付 LIBOR |
| 协议利率 | 1.2% | 1.2% | 净得 10 个基点 |

结果,通过进行以上利率互换,投资者 A 和投资者 B 均优化了其利率风险结构,增加了收益,规避了利率风险。(2分)

三、简述国际收支不平衡的主要原因及种类。(14分)

答:

国际收支不平衡的主要原因及种类:

- (1) 经济周期因素 (3分)
- (2) 国民收入因素 (3分)
- (3) 经济结构因素 (3分)

(4) 货币价值因素 (3分)

(5) 偶发性因素 (2分)