

**对外经济贸易大学**  
**2006—2007学年第二学期**  
**《国际财务管理》期末考试（A卷）标准答案**  
课程代码及课序号：ACC412—0；ACC412—1

**一、简答题：**（每题 10 分，共 30 分）

1. 举例并说明外汇风险的主要类型。

答案：外汇风险包括交易风险、折算风险和经济风险。（1 分）

交易风险是外汇汇率的变动对企业已经发生的尚未结算的外币债权、债务的价值产生影响，从而导致企业为未来收入或支出的现金价值发生改变的风险（2 分）。适当举例（1 分）。

折算风险是指跨国公司在合并财务报表时，将不同货币的计价的财务报表折算成同一货币计价的会计报表的过程中企业报表价值和利润价值发生改变的风险（2 分）。适当举例（1 分）。

经济风险是指汇率波动对公司的价值、竞争力、现金流或市场价值所带来的风险（2 分）。适当举例（1 分）。

2. 简要说明是购买力平价条件（PPP）。

答案：一国货币按期所能购买的商品和服务而确定其价值，两国货币间的汇率应同这两个国家物价水平的比率相一致。（或回答两国间的汇率应等同于两国间价格水平的比）（3 分）

购买力平价有相对购买力平价和绝对购买力平价之分（1 分）。

绝对购买力平价：汇率  $S=P$  本国/ $P$  外国。是以差异的绝对数值表现的购买力平价，（3 分）

相对购买力平价：汇率的变化率  $e=(\pi$  本币 $-\pi$  外币) $/(1+\pi$  外币) $\approx\pi$  本币 $-\pi$  外币，是以变化率的形式来表现的购买力平价形式。（3 分）

3. 请阐述外币期货相对于远期交易来说有哪些特点？

答案：外币期货与远期交易的定义（各 2 分）

主要差异体现在：交易地点、合约规模、结算、交割与交割时间、交易成本（答出 3 点即可，每提及一点给 1 分，进一步说明给一分）

**二、计算说明题：**（共 45 分）

1. 中国外汇市场的相关汇率信息如下：2005 年 9 月 8 日  $\$1=\text{¥}8.890$ ，2006 年 9 月 8 日  $\$1=\text{¥}7.9533$ 。

要求：（1）什么是间接标价法，上述标价法是什么标价法（2 分）？

（2）计算在上述期间内，人民币升值百分比和美元贬值百分比。（4 分）

答案：（1）间接标价法是指外币表现的单位本币价格（1 分），上述标价法为间接标价法（1 分）；

$$(2) \quad \begin{aligned} \text{人民币升值百分比} &= \frac{8.89 - 7.9533}{7.9533} = 11.78\% \\ \text{美元贬值百分比} &= \frac{7.9533 - 8.89}{8.89} = -10.54\% \end{aligned} \quad (\text{每个公式 2 分})$$

2. 假设美国的 5 年期年利率为 6%，瑞士法郎 5 年期年利率为 4%，利率平价在 5 年内存在。如果瑞士法郎的即期汇率为 0.82 美元。要求计算：

- a. 请解释利率平价，并根据利率平价原理说明瑞士法郎 5 年期远期汇率走势。（8 分）
- b. 预测 5 年后瑞士法郎的即期汇率。（6）

答案：a. 利率平价是国际金融市场中一价定律的表现，认为除去交易成本，不同国家间具有相同风险和期限的证券的利率差应与外汇市场远期期权费或贴水绝对值相同，但方向相反。（4 分），根据这一定律，瑞士法郎 5 年期远期汇率升水。（结论 2 分，分析过程 2 分）

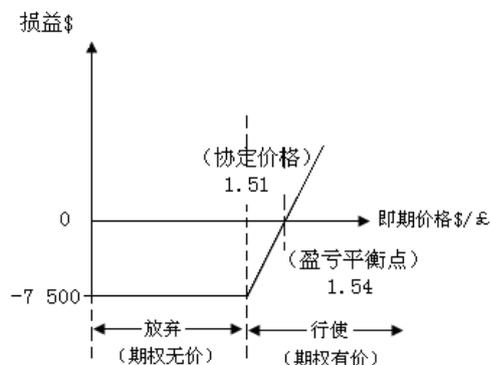
b. 瑞士法郎 5 年期预期汇率  
 $= \$0.82 / \text{SFr} \times (1 + 6\%)^5 \div (1 + 4\%)^5 = 0.82 \times 1.3382 \div 1.2167 = \$0.90 / \text{SFr}$ （公式 3 分，计算过程与结果 3 分）

3. 某公司正在考虑从费城交易所购买 3 个月期的英镑看涨期权合约，金额为 £250 000。协定价格为 \$1.51/£，期权费为每英镑 0.03 美元。假定：目前的即期汇率为 \$1.48/£，三个月远期汇率为 \$1.51/£。该公司预测三个月后即期汇率最高为 \$1.57/£，最低为 \$1.44/£，最可能的汇率是 \$1.52/£。要求：

- (1) 计算盈亏平衡点价格。（5 分）
- (2) 结合图表说明该公司应当如何运用该期权。（11 分）
- (3) 结合公司的预测计算该公司可能出现的收益或损失。（9 分）

答案：(1) 盈亏平衡点价格 = \$1.51/£ + 0.03 = \$1.54/£（5 分）

(2) 该公司期权行使与否决策图。（图表应标出主要影响因素的名称，共 5 分，说明部分应分析从亏损到盈利的每一个阶段的特点，共 6 分）



(3) 当即期外汇市场价格 = \$1.57/£，超过协定价格，行使期权，有收益。计算如下  
 收益 = £250 000 × (\$1.57/£ - \$1.54/£) = \$7 500（结论 1 分，分析过程 2 分）

当即期外汇市场价格 = \$1.52/£，高于协定价格，行使期权，有损失，损失低于期权费 \$7500。计算如下：

损失 = £250 000 × (\$1.54/£ - \$1.52/£) = \$5 000（结论 1 分，分析过程 2 分）

当即期外汇市场价格 = \$1.44/£，低于协定价格，放弃行使期权，损失期权费 \$7500。

（结论 1 分，分析过程 2 分）

### 三、论述题：（25 分）

1. 试结合中国的国情，分析跨国公司对外直接投资的原因。

答案：

一、FDI 的动机理论（共 15 分）

1. 市场不完善理论（3 分）

所有权优势理论（3分）

内部化理论（3分）

区位理论（3分）

产品生命周期理论（3分）

注意：（所有权优势理论、内部化理论和区位理论也可以用邓宁的生产综合论来概括。）

或：

2. 规避贸易壁垒，节约交易成本（2分）

降低人工成本（1分）

防止无形资产的“外溢效应”（3分）

纵向一体化（3分）

产品生命周期（3分）

促进股东的收益多元化（3分）

二、在上述理论阐述中，应结合中国企业的情况分析或案例分析，每个 2 分，总分不超过 10 分。