

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（B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）

得分_____

1. 简述进行外汇风险管理的主要程序。

答案：主要步骤有：1 预测外汇汇率变动、2 预测受险额、3 确定是否采取外汇管理措施、4 选择有效避险办法、5 实施风险管理。上述 5 个步骤每个 2 分，如没有展开，扣一分。

2. 请举例说明什么是国际费雪效应（IFE）。

答案：两国名义利率的差异近似表现为汇率变化的期望值。（4 分）相关公式（2 分）。举例 4 分。如没有举例，酌情扣 2-4 分。

3. 请阐述外币期权相对于远期交易来说有哪些特点？

答案：期权交易的定义。（2 分）远期交易的定义。（2 分）

期权交易灵活性好于远期交易，远期交易是刚性的，交易当事方负有履约的义务，无论是盈利还是亏损，交易当事方都必须履约；期权交易具有弹性，期权的购买者享有履约的权利，期权买方可以在盈利的情况下履约，也可以在亏损的情况下不履约。（3 分）

相对于远期交易来说，期权交易可以有选择性地规避风险。在金融市场中，风险与收益总是并存的。远期交易把风险和收益全部都对冲掉了，而远期交易能在规避风险的同时把收益保留下来。（3 分）

二、计算说明题：（共 45 分）

得分_____

1. 假如伦敦、纽约和法兰克福的外币行情（中间价）分别为 GBP/USD 1.6338、USD/EUR 0.8421 和 GBP/EUR 1.1002，试问三角套汇是否可行？（10 分）

答案：由 GBP/USD=1.6338 USD/GBP=0.6120 GBP/EUR=1.1002 得

$$\text{GBP/USD} \times \text{USD/GBP} \times \text{EUR/GBP} = 1.6338 \times 0.6120 / 1.1002 = 1.25 \neq 1$$

因此有套汇机会。

评分标准：列出计算公式给 6 分，结果准确的再给 4 分。

或者：

按照两个市场套算出汇率（6 分），再与第三个市场进行比较（4 分）。

2. 金龙进出口贸易公司于 2006 年 11 月 15 日发运了一批出口货物，合同金额 100 万美元。收汇时间为 1 个月后。为防范人民币汇率升值造成的汇率损失，公司决定通过远期市场进行保值。假设：11 月 15 日人民币 1 个月远期汇率为 ¥7.8436/\$。2007 年 1 月 14 日，实际汇率 ¥7.8113/\$。要求：通过准确数据说明公司决策是否正确。（15 分）

答案：公司通过与银行签订远期合约，将美元收入固定下来。1 个月后无论外汇市场如何变化，金龙公司都可以获的人民币收入： $\$1\,000\,000 \times \text{¥}7.8436/\$ = \text{¥}7\,843\,600$ （5 分）

如果该公司没有签订远期合约, 1 个月后只能按当天的汇率出售美元, 公司可以获得人民币收入 $\$1\ 000\ 000 \times \text{¥}7.8113/\$ = \text{¥}7\ 811\ 300$ (5 分)

公司减少收入 $\text{¥}7\ 843\ 600 - \text{¥}7\ 811\ 300 = \text{¥}32\ 300$ (2 分)

所以公司做出了正确的决策 (3 分)

3. 英国瑞达公司 20××年 3 月根据已经签订的合同及现金预算确定, 3 个月后 (6 月份) 有美元净收入 40 万元。在公司收到该笔美元后将立即在证券市场上出售, 转换成英镑。目前美元的即期汇率是 $\text{£}0.5484/\$$, 三个月远期汇率为远期 $\text{£}0.5494$ 。尽管公司预测美元的升值幅度可能超过预期, 但还是担心美元汇率因意外而出现有悖于预期走势。因此, 公司决定买进美元看跌期权, 协定价格 $\text{£}0.5494/\$$, 合约金额为 40 万美元, 期限 3 个月。期权费 0.2190 万英镑。

公司经过测算, 得出如下结论, 平衡点汇率价格 $\text{£}0.5439/\$$ 。如果 3 个月后, 美元汇率上升, 超过协定价值 $\text{£}0.5494/\$$, 公司将放弃行使期权; 如果美元汇率介于 $\text{£}0.5439/\$ - \text{£}0.5494/\$$ 之间, 公司也将行使期权, 遭受的损失不超过期权费 $\text{£}2\ 190$; 如果美元汇率低于 $\text{£}0.5439/\$$, 公司通过行使期权可以获得收益。

请通过计算具体说明公司分析的依据和过程。(20 分)

答案:

(1) 平衡点汇率价格 $= \$400\ 000 \times \text{£}0.5494/\$ - \text{£}2\ 190 = \$400\ 000 \times Y$

$Y = (\$400\ 000 \times \text{£}0.5494/\$ - \text{£}2\ 190) / 400\ 000 = 0.5439$ (3 分)

(2) 3 个月后, 如果美元汇率上升, 超过协定价值 $\text{£}0.5494/\$$ (假定为 $\text{£}0.5500/\$$), 英镑贬值, 瑞达公司应该放弃行使期权。(3 分)

行使期权, 瑞达公司可获得英镑收入 $= \$400\ 000 \times \text{£}0.5494/\$ - \text{£}2\ 190 = \text{£}217\ 570$

放弃行使期权, 瑞达公司可获英镑收入 $= \$400\ 000 \times \text{£}0.5500/\$ - \text{£}2\ 190 = \text{£}217\ 810$

放弃行使期权可以多得英镑收入 $= \text{£}217\ 810 - \text{£}217\ 570 = \text{£}240$ (3 分)

(3) 如果美元即期汇率介于平衡点价格 $\text{£}0.5439/\$$ 与协定价格 $\text{£}0.5494/\$$ 之间, 瑞达公司应该行使期权, 尽管要遭受一些损失, 但不会超过期权费 $\text{£}2\ 190$; (5 分)

(4) 如果美元即期汇率低于平衡点价格 $\text{£}0.5439/\$$ (假定为 $\text{£}0.5450/\$$), 则瑞达公司行使期权还可以获得收益。(3 分)

行使期权, 瑞达公司可获得英镑收入 $= \$400\ 000 \times \text{£}0.5494/\$ - \text{£}2\ 190 = \text{£}217\ 570$

放弃行使合约, 瑞达公司可获英镑收入 $= \$400\ 000 \times \text{£}0.5450/\$ - \text{£}2\ 190 = \text{£}215\ 810$

行使期权可以多得英镑收入 $= \text{£}217\ 570 - \text{£}215\ 810 = \text{£}1\ 760$ (3 分)

三、论述题: (25 分)

得分 _____

1. 试述国际货币体系(IMS)的演进过程, 并说明不同货币制度下汇率的决定机制。

答案: (1) 说明什么是国际货币制度 (4 分)

(2) 说明国际货币制度的三个阶段——金本位制度、布雷顿森林体系和牙买加体系的简要情况 (3 分)

(3) 说明金本位制度的运行特征 (3 分) 以及金本位制度下的铸币平价或黄金平价 (3 分)

(4) 说明布雷顿森林体系的运行特征 (3 分) 以及布雷顿森林体系下的黄金官价或法定平价 (3 分)

(5) 说明牙买加体系的运行特征 (3 分) 以及牙买加体系下的购买力平价或利率平价 (3 分)