

國際財務管理第一次小考

日期：2007/04/18 時間：9:30-11:00

1. 如果第四台某股市名嘴精通於技術分析，若市場滿足弱式效率市場假說，試問妳/你該不該相信該名嘴，接受其分析結果並進行投資策略以獲取超額報酬？(10%)

Ans: 因為滿足弱式效率市場，故技術分析將無法產生超額報酬，不應該接受該名嘴之建議。

2. 試繪圖說明五大國際評價條件聯結圖。(20%)

Ans: 參考課本154頁圖5-1

3. 下表中所列是某知名速食店的漢堡在不同國家的售價；根據單一價格法則，請問哪些匯率不是均衡匯率，應如何調整才會變成均衡匯率？(20%)

國家	漢堡價格	匯率
美國	US\$1.98	—
英國	£1.10	US\$1.80/£
中國大陸	RMB15	RMB12/£
台灣	NT\$69	NT\$32.82/US\$
法國	€1.65	US\$1.2/€

Ans: 非為均衡匯率者包括：RMB12/£，NT\$32.82/US\$。可將中國大陸及台灣的漢堡價格分別降低至 RMB13.2 及 NT\$65，即可讓現有匯率成為單一價格法則之下的均衡匯率。

4. 某退休基金管理公司依據購買力平價條件 (PPP) 及國際費雪效應條件 (IFE) 來預測匯率，該公司將有關美元及瑞士法郎的利率、匯率及其他財務訊息彙整如下：

基年物價指數：	100
目前美國的物價指數：	103
目前瑞士的物價指數：	102
目前即期匯率：	SF1.25/US\$
預期美國每年通貨膨脹率：	3%
預期瑞士每年通貨膨脹率：	2%
1 年期美元名目利率：	5%
1 年期瑞士法郎名目利率：	4%

- (a)若 PPP 成立，則現行即期匯率所在的水準為何？(5%) (b)若 PPP 成立，則 3 年後即期率所在的水準為何？(5%) (c)若 IFE 成立，則 1 年後即期匯率所在的水準為何？(5%)

Ans:

- (a)可先將歐式報價轉換成美式報價，亦即將 SF1.25/US\$ 轉換成US\$0.8/SF。然後套用第五章 (5-8) 式，求得 $E(e_1) = \text{US\$}0.8078/\text{SF}$ 。

$$(b) \frac{E(e_3)}{0.8} = \frac{(1+3\%)^3}{(1+2\%)^3} \quad E(e_3) = \text{US\$}0.8238/\text{SF} \quad \text{或} \quad \text{SF}1.2139/\text{US\$}$$

$$(c) \frac{E(e_1)}{0.8} = \frac{(1+5\%)}{(1+4\%)} \quad E(e_1) = \text{US\$}0.8077/\text{SF} \quad \text{或} \quad \text{SF}1.2381/\text{US\$}$$

5. 銀行對顧客提供服務，必須滿足客戶對外匯遠期合約買、賣需求。倘若外匯遠期合約市場上出現大批顧客要求賣出 3 個月到期英鎊遠期合約，請問銀行會如何規避其所承受之匯率風險？(5%)

Ans: 若外匯遠期合約市場上出現大批顧客要求賣出英鎊遠期合約，自營商為了規避匯率風險，可在目前就透過買賣過程而將匯率風險排除掉。整個過程是先借入英鎊，按即期匯率換成美元，再將美元存入銀行，3 個月後將美元存款提出用以付給遠匯合約的英鎊賣者（即美元買者），並以從遠匯合約收到的英鎊還清英鎊借款。

6. 延續上述第 5 題，假設外匯自營商因承作英鎊遠期交易而必須在 3 個月後付出的英鎊總額為 £100,000,000。另假設目前 US\$/£ 的即期匯率與 3 個月到期的英鎊及美元利率如下所示：

	<u>買 價</u>	<u>賣 價</u>
即期匯率 (US\$/£)	1.8555	1.8621
	<u>存 款 利 率</u>	<u>借 款 利 率</u>
3 個月到期的年化英鎊利率	3.8%	8.8%
3 個月到期的年化美元利率	2%	6.5%

請問此例的遠期匯率英鎊買價是如何決定的？(20%)

Ans: 目前自營商須借入多少英鎊？此與即期匯率與英鎊的借款利率有關。目前 3 個月到期的英鎊借款利率為 8.8%，因此目前只能借入 £97,847,358 (= £100,000,000 ÷ (1 + 8.8% × 3/12))。而在目前的即期匯率之下，該筆英鎊可換得 US\$181,555,773 (= £97,847,358 × US\$1.8555/£)，將此筆美元金額存入銀行。根據美元的存款利率，三個月後美元的存款餘額將為 US\$182,463,552 (= \$181,555,773 × (1 + 2% × 3/12))。因此，3 個月到期的遠期匯率英鎊買價就該訂為 £1 = US\$1.824 (= US\$182,463,552 / £100,000,000)。

7. 請利用 50 字左右提供妳/你對本課程建議。(10%)