

第一章

選擇題答案

- (1) A
- (2) A
- (3) B
- (4) D
- (5) A
- (6) B
- (7) B
- (8) A
- (9) B
- (10) D

第二章

選擇題答案

- (1) B
- (2) B
- (3) A
- (4) D
- (5) C
- (6) B
- (7) A
- (8) C
- (9) A
- (10) C

第三章

選擇題答案

- (1) D
- (2) D
- (3) A
- (4) D
- (5) C
- (6) C
- (7) D
- (8) C
- (9) A
- (10) C

第四章

選擇題答案

- (1) A
- (2) B
- (3) A
- (4) C
- (5) D
- (6) B
- (7) B
- (8) D
- (9) D
- (10) C

第五章

是非題答案

- (1) X
- (2) O
- (3) X
- (4) X
- (5) O
- (6) X
- (7) O
- (8) O
- (9) X
- (10) X

選擇題答案

- (1) C
- (2) A
- (3) C
- (4) D
- (5) B
- (6) B
- (7) D
- (8) C

計算題答案

- (1) 根據「購買力平價條件」，如果過去一年台灣的物價上漲 12%、英國的物價下跌 5%，則過去一年英鎊兌新台幣匯率會如何變動？(★★)

$$\frac{E_{t+1} - E_t}{E_t} \cong \pi_{t+1} - \pi_{f,t+1} = 12\% - (-5\%) = 17\%$$

如果過去一年內台灣的物價上漲 12%、英國的物價下跌 5%，則過去一年內新台幣兌英鎊匯率上升約 17%左右，即英鎊相對新台幣升值 17%左右。

- (2) 假設相同一台筆電在日本出售，該售價為 85,000 YPY，在台灣售價為 22,000 NTD，英國則為 540GBP，在美國售價 720 USD，根據絕對購買力平價學說的觀點而言，則 JYP/USD、TWD/USD、USD/GBP 個匯率價格理論上分別為多少？

$$\text{JYP/USD} = 85,000/720 = 118.06$$

$$\text{TWD/USD} = 22,000/720 = 30.56$$

$$\text{USD/GBP} = 720/540 = 1.3333$$

- (3) 假設大麥克漢堡在美國的售價為 2.9 USD、在台灣為 90 NTD，請問匯率合理應為多少？

由題目可知，新台幣合理的匯率應為 31.0345 NTD/USD ($\frac{90}{2.9} = 31.0345$)

假設大麥克漢堡在美國的售價為 2.73 USD、在台灣為 85 NTD，而匯率為 32.53 NTD/USD，請問新台幣被高估或低估的比例是多少？

Ans：新台幣被低估了 4.35%

由題目可知，新台幣合理的匯率應為 31.1135 NTD/USD ($\frac{85}{2.73} = 31.1135$)

可是我們實際上必須用 32.53 元新台幣的才可以買到 1 美元，這顯示新台幣幣值被低估了。新台幣幣值被低估的比率可以用下式求算：

$$\frac{31.1135 - 32.53}{32.53} = -0.0435 = -4.35\%$$

即新台幣的價值被低估了 -4.35%。

- (4) 1 年期新台幣利率為 1.33%、1 年期美元利率為 2.16%、即期匯率為 31.05 NTD/USD，則預期 1 年後的即期匯率為 NTD/USD？

30.7977 NTD/USD

$$E_t^e = E_t \times \frac{1 + i}{1 + i_f} = 31.05 \times \frac{1 + 1.33\%}{1 + 2.16\%} = 30.7977$$

1. 目前美元匯率為 33.5 NTD/USD，1 年期新台幣利率為 3%、美元利率為 5%。如果 1 年期美元利率上升為 6%，在預期匯率水準不變下，目前美元匯率將調整為？

Ans：33.8190 NTD/USD

$$E_t^e = E_t \times \frac{1+i}{1+i_f} = 33.5 \times \frac{1+3\%}{1+5\%} = 32.8619$$

$$E_t^* = E_{t+1}^e \times \frac{1+i_f^*}{1+i} = 32.8619 \times \frac{1+6\%}{1+3\%} = 33.8190$$

第六章

應用題答案

1. 在不同到期時之即期匯率上的變化，請嘗試分析阿寶使用遠期外匯避險與不避險的差別，請嘗試計算並且填入不同情況之下的損益。

到期日之 即期匯率	阿寶的收入		事後實際損益		避險後損 益
	不避險	遠期外匯 避險	不避險	遠期外匯 避險	
29	2,900	3,000	-150	100	-50
30	3,000	3,000	-50	0	-50
30.5	3,050	3,000	0	-50	-50
31	3,100	3,000	50	-100	-50
32	3,200	3,000	150	-200	-50

2. 貨幣市場操作：在不同到期時之即期匯率上的變化，請嘗試分析阿寶使用貨幣市場操作與不避險的差別，請嘗試計算並且填入不同情況之下的損益。

到期日之即期匯率	阿寶的收入		避險後損益
	不避險	貨幣市場操作	
29	2,900	3,034.9	134.9
30	3,000	3,034.9	34.9
30.5	3,050	3,034.9	-15.1
31	3,100	3,034.9	-65.1
32	3,200	3,034.9	-165.1

3. 在不同到期時之即期匯率上的變化，請嘗試分析阿寶使用美元期貨避險與不避險的差別，請嘗試計算並且填入不同情況之下的損益。

到期日之 即期匯率	阿寶的收入		事後實際損益		避險後損 益
	不避險	期貨避險	不避險	期貨避險	
29	2,900	3,000	-150	100	-50
30	3,000	3,000	-50	0	-50
30.5	3,050	3,000	0	-50	-50
31	3,100	3,000	50	-100	-50
32	3,200	3,000	150	-200	-50

4. 在不同到期時之即期匯率上的變化，請嘗試分析阿寶使用美元選擇權避險與不避險的差別，請嘗試計算並且填入不同情況之下的損益。

到期時即期 匯率	執行決策	新台幣收入	選擇權成本	新台幣淨收 入
29	執行	3,000	50	2,950
30	無差異	3,000	50	2,950
30.5	不執行	3,050	50	3,000
31	不執行	3,100	50	3,050
32	不執行	3,200	50	3,150

第十章

一、名詞解釋

1. 順匯、逆匯

- (1). 順匯是指由債務人(買方)主動透過銀行向債權人(賣方)作還款的行為，而銀行受到債務人的委託，而對債權人支付金額，由於此為債務人主動匯付給債權人，財務單證或支付命令與資金流向相同，我們將之稱為順匯。
- (2). 逆匯是指由債權人(賣方)透過銀行向債務人(買方)要求支付金額，銀行在受到債權人的委託，要求債務人支付金額，此為債權人自己簽發財務單證，向債務人要求支付金額，財務單證或支付命令與資金流向相反，我們將之稱為逆匯。

2. CWO、CBS、CAD、COD、L/C、D/P、D/A、O/A

- (1). CWO：下單時付現(cash with order)
- (2). CBS：裝船前付現(cash before shipment)
- (3). CAD：賣方於貨物裝船後，備妥其他貨運單證向買方指定的銀行或其代理人交付單據並且領取貨款(cash against document)。
- (4). COD：賣方於貨物送達目的地時，要求買方先將貨款付現始可取得貨物(cash on delivery)。
- (5). L/C：開狀銀行應買方之要求與指示，簽發以賣方為受益人之有條件付款的保證函，只要賣方依該保證函上所述條件去做，並提供相對應的單證作為證明，並將這些單證連同信用狀本身向押匯銀行辦理提示，在押匯銀行審單無誤後依信用狀兌付期限支付貨款給賣方(letter of credit)。
- (6). D/P：屬於託收交易的一種，進口商需向代收銀行支付貨款，方可取得進口通關提貨所需的單據，此稱為付款交單(documents against payment)。
- (7). D/A：屬於託收交易的一種，進口商僅需在出口商所出示的匯票上承兌，就可取得進口通關提貨所需的單據，此稱為承兌交單(documents against acceptance)。
- (8). O/A：賣方於貨物裝船後，備妥其他相關貨運單證，直接寄交給買方，以方便買方可以辦理進口通關並取貨，於約定到期日時，再由買方直接匯付給賣方(open account)。

3. 提示、讓購、兌付

- (1). 提示(presentation)：是指向開狀銀行或指定銀行提交信用狀項下單據的行為，或指依此提交的單據。而提示人是指實施提示行為的受益人、銀行或其他人。

- (2). 讓購(negotiation)：是指銀行在相符提示下，在其應獲償付的銀行工作日當天或之前向受益人預付或同意預付款項，從而購買匯票（其付款人為指定銀行以外的其他銀行）及/或單據的行為。
- (3). 兌付 (redemption)：是指若信用狀為即期付款信用狀，則即期付款；若信用狀為延期付款信用狀，則承諾延期付款並在承諾到期日付款；若信用狀為承兌信用狀，則承兌受益人開出的匯票(兌票)並在匯票到期日付款。
4. 輸出保險、應收帳款管理業務(Factoring)
- (1). 屬於一種政策性的保險，政府委由中國輸出入銀行辦理輸出保險，來協助出口商規避其應收帳款可能遭遇到進口商的信用風險跟進口國的政治風險。
- (2). 出口商可以透過銀行或金融公司所擔任的承購商(Factor)角色，買進出口商因託收或記帳交易所產生的應收帳款 (Accounts Receivable)，並承擔進口商的信用風險，我們稱之為 Factoring。

二、簡答題

1. 試說明國際付款方式的變化。
買方需付出高額交易成本的信用狀(letter of credit；L/C)其重要性便逐年下降，而匯款(remittance)作為付款工具的重要性則與日俱增。
2. 試比較分析國際付款方式與其風險承擔的大小。
依風險大小排序，由風險小至大，依序為 CWO < L/C < D/P < D/A < O/A。
3. 國際付款方式的選擇有哪些重要考量因素。
雙方各自具備的條件、所處的政治經濟環境、交易商品的內容及條件等因素。
4. 試說明銀行辦理出口外匯業務有哪些？
擔任信用狀之通知銀行、轉讓銀行、保兌銀行、轉開/開發國內信用狀、出口之押匯銀行、辦理出口貼現業務、出口託收業務、國際應收帳款業務(Factoring)。
5. 試說明銀行辦理進口外匯業務有哪些？
擔任信用狀之開狀銀行、修改信用狀業務、進口贖單業務、進口託收業務。
6. 試說明銀行辦理國際匯兌業務有哪些？
辦理匯出及匯進款項業務、光票託收或買入、辦理外幣現鈔/旅行支票買賣。
7. 試說明銀行辦理外匯擔保業務有哪些類型？
銀行的保證方式可以以開發銀行保證函(letter of bank guarantee) 或開發擔保信用狀(standby L/C)，保證的種類有借款保證、押標金保證、履約保證、分期付款

款保證、償還保證及其他各項保證業務。

8. 試說明銀行提供出進口廠商外匯避險的工具有哪些？

目前外匯指定銀行大致上有提供遠期外匯交易 (FWD)、無本金交割遠期外匯 (NDF)、換匯 (CS)、外幣保證金交易 (Margin)、選擇權 (Option) 等各種金融商品，供出進口廠商進行外匯匯率風險的規避或進行資金調度的操作。

第十一章

一、選擇題(國貿丙級學科試題)

1. (D) 下列何者非跟單信用狀？(A)直接信用狀 (B)轉開信用狀 (C)延遲付款信用狀 (D)擔保信用狀
2. (B) 若不可撤銷之信用狀要修改，不需經過下列何者的同意？(A)開狀銀行 (B)通知銀行 (C)保兌銀行 (D)受益人。
3. (B) 下列何種信用狀，可以讓中間商不讓真正的買方及供應商互相知道對方是誰？(A)轉讓信用狀 (B)轉開信用狀 (C)擔保信用狀 (D)特別信用狀。
4. (C) 信用狀所載付款期限為 60 days after sight，係指 (A)裝船後 60 天付款 (B)押匯日後 60 天付款 (C)見票日後 60 天付款 (D)開狀日後 60 天付款。
5. (A) 依據 UCP600 規定，若信用狀中若未提及是否允許“分批裝運”與“轉運”時，則依慣例應解釋為 (A)可以分批；可以轉運 (B)可以分批；不可以轉運 (C)不可以分批；可以轉運 (D) 不可以分批；不可以轉運
6. (D) 若進口商對供應商在履約保證有疑慮時，可要求供應商提供何種信用狀給買方？(A) Irrevocable L/C (B) Back to Back L/C (C) Confirmed L/C (D) Stand-by L/C
7. (C) 信用狀送達賣方之途徑，以下列哪一種方式最常見？(A)開狀銀行直接寄給賣方 (B)開狀申請人轉交 (C)通知銀行轉交 (D)透過求償銀行轉交。
8. (A) 凡信用狀內容有不符買賣契約之約定時，下列何者較適宜？(A)出口商應請進口商修改信用狀 (B)出口商應接受信用狀後等出貨時修改契約 (C)進口商會透過開狀銀行加以澄清 (D)出口商可不予理會。
9. (D) 不可轉讓信用狀項下所須提示之匯票，其發票人應為 (A)通知銀行 (B)開狀申請人 (C)開狀銀行 (D)信用狀受益人。
10. (C) 依 UCP600規定，倘匯票期間為 30 days from on board date，而提單的裝船日期為 7月 1日，則匯票到期日應為下列何者？(A)7月29日 (B)7月30日 (C)7月31日 (D)8月1日。

第十二章

一、簡答題

1. 不可撤銷信用狀之修改，應經由那些相關人同意方可修正？
信用狀受益人、開狀銀行及保兌銀行(如果有)。
2. 在短途運輸時，常發生貨物比單據早到達進口地，面對此種狀況，有哪些方法可以因應？
電報放貨、海運貨單、副提單背書提貨及擔保提貨等應變方法。
3. 何謂應收帳款管理業務(Factoring)? 何謂遠期信用狀之票據賣斷(Forfaiting)?
 - (1). Factoring 是指出口商可以透過銀行或金融公司所擔任的承購商(Factor)角色，買進出口商因託收或記帳交易所產生的應收帳款 (Accounts Receivable)，並承擔進口商的信用風險。
 - (2). Forfaiting 多半是指遠期信用狀之票據買斷，由買斷行(Forfaitor)以固定利率且無追索權的方式，貼現買進經開狀銀行承兌付款的遠期票據(通常是指匯票 draft)。
4. 如果辦理出口押匯發生瑕疵時，一般有哪些處理方式？
 - (1). 若為出口商自行填製的單證出現了繕打或計算錯誤時，出口商可自行修正更換。若為非出口商可自行更換的瑕疵時，需盡速洽請發證單位的協助。
 - (2). 若為無法更正的瑕疵，一般押匯銀行通常有下列幾種處理方式；電詢押匯(Cable Negotiation)、保結押匯(Negotiation under L/I)、改為託收(Collection)或直接拒絕受理。
5. 規避外匯交易風險有哪些規避策略與避險工具？
 - (1). 規避策略有讓出口貨物所使用的幣別與進口原物料或零組件的幣別相同、以“強勢”貨幣作為出口報價的貨幣並以“弱勢”貨幣作為進口報價的貨幣、匯率變動較大時，由對方或由雙方來共同承擔匯率變動的風險、保留出口所得外匯或預買進口所需外匯、透過銀行承購出口商應收帳款的業務，將應收帳款提前賣斷、出口商預期應收帳款貶值，應爭取提早收到貨款、進口商預期應付帳款升值，爭取對方給予現金折扣並提早付款等。
 - (2). 避險工具有遠期外匯交易 (FWD)、無本金交割遠期外匯(NDF)、換匯 (CS)、外幣期貨(Future)或保證金交易(Margin)、選擇權 (Option) 等各種金融商品。

二、選擇題(國貿丙級學科試題)

1. (D) 進口商簽發本票或信託收據(T/R)先向銀行領取單據辦理提貨，適用於以下何種方式之進口結匯？(A)付款交單 (B)承兌交單 (C)即期信用狀 (D)遠期信用狀。
2. (A) 當進口貨物較押匯單證正本先到達進口地，而進口商又急需提貨時，可用下列何種方式辦理提貨？ (A)副提單背書提貨 (B)小提單提貨 (C)擔保提貨(D)提供擔保品提貨。
3. (C) 進口商申請開發信用狀時繳交保證金的結匯，稱為 (A)保結押匯 (B)進口押匯(C)融資開狀結匯 (D)贖單結匯。
4. (C) 以即期信用狀「融資開狀」之情況下，進口商於何時向開狀行付清保證金以外之餘款？(A)申請開狀時 (B)出口押匯時 (C)進口贖單時 (D)報關提貨時。
5. (A) 「全額開狀」之情況下，進口商於何時向開狀行付清信用狀款項？ (A)申請開狀時 (B)出口押匯時 (C)進口贖單時 (D)報關提貨時。
6. (C) 進口結匯係指 (A)出口商持匯票向銀行辦理貼現 (B)進口商開出信用狀轉交出口商 (C)進口商向外匯銀行申購外匯 (D)出口商向外匯銀行讓購信用狀。
7. (C) 下列何者不是貿易商規避匯率風險的方法？ (A)外匯期貨交易 (B)遠期外匯交易 (C)投保運輸保險 (D)外匯選擇權交易。