

假設6個月後美國公司將收到瑞士法郎SF 20萬。

如果遠期契約6個月後的SF對美元是0.71-0.72、 bid-ask

如果半年的瑞士借款利率是0.03、存款利率是0.02、

美元6個月的借款利率是0.025、存款利率是0.02、

現在的SF即期利率是\$0.70-0.71、SF對USD call的履約價0.73其價金為0.015

美元、put的履約價0.72其價金為0.02。

預測半年後的SF對美元的匯率如下：

未來即期匯率 機率

0.71 30%

0.74 40%

0.76 30%

請問各種避險策略與不避險，各個結果為何？你的避險測率？

劃出¹遠期契約 與²選擇權契約 的避險contingency graph

→ 貨幣市場避險

1. 遠期契約避險：

Receivable * forward rate

$$\Rightarrow SF 200,000 * 0.71 = 142,000 \text{ \#}$$

2. 貨幣市場避險：

$$\text{Borrow SF} : \frac{200,000}{1+0.03} = 194,175$$

$$\text{convert to \$} : 194,175 * 0.7 = 135,923$$

$$\text{Invest and accumulated} : 135,923 * (1+0.02) = 138,640 \text{ \#}$$

3. 選擇權契約避險：

Possible Spot Rate	Premium per unit	Exercise option	Received Per Unit	Total \$ Received from SF 200,000	Probability
0.71	0.02	Yes	0.69	138,000	30%
0.74	0.02	No	0.72	144,000	40%
0.76	0.02	No	0.74	148,000	30%

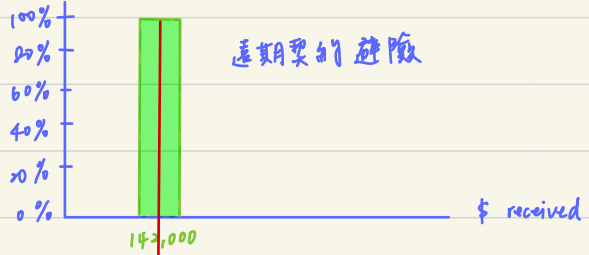
4. 不避險

$$(0.71 \times 200,000 \times 0.3) + (0.74 \times 200,000 \times 0.4) + (0.76 \times 200,000 \times 0.3)$$

$$= (142,000 \times 0.3) + (148,000 \times 0.4) + (152,000 \times 0.3)$$

$$= 42,600 + 59,200 + 45,600$$

$$= 147,400 \text{ \#}$$



👉 不避險為最佳策略 #

