

经济管理类 专业模拟训练 实验指导书

主编 吴向明 副主编 翁潇彬



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

经济管理类专业模拟训练 实验指导书

主 编 吴向明
副主编 翁潇彬



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

内容简介

本书是经济管理类专业实验教材,包括了金融、国际贸易、管理、财务会计四个专业大类,内含“国际金融与结算”、“金融工程”、“证券投资”、“外贸实务”、“创业创新”、“人力资源管理与测评”、“旅游饭店”、“商务智能”、“会计综合”、“财务管理与分析”、“审计”共 11 门课的模拟训练实验。

全书根据具体的模拟训练系统,使用了真实的数据,以学生能力培养为驱动,从重点和难点进行展开,注重发挥学生自我动手和创造能力。教材中包括了实验目的与要求、实验相关理论知识、实验内容、实验操作指导、实验后思考与拓展、实验考核等。

本书是浙江省级实验教学示范中心建设项目的成果之一,可作为经济管理类专业的本科生、研究生以及相关培训的教材。

图书在版编目(CIP)数据

经济管理类专业模拟训练实验指导书 / 吴向明主编.

—杭州:浙江大学出版社, 2014.3

ISBN 978-7-308-12935-0

I. ①经… II. ①吴… III. ①经济管理—实验—高等学校—教学参考资料 IV. ①F2-33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 030140 号

经济管理类专业模拟训练实验指导书

吴向明 主 编

翁潇彬 副主编

责任编辑 樊晓燕(fxy@zju.edu.cn)

封面设计 十木米

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州中大图文设计有限公司

印 刷 杭州杭新印务有限公司

开 本 787mm×1092mm 1/16

印 张 14.5

字 数 353 千

版 次 2014 年 3 月第 1 版 2014 年 3 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-12935-0

定 价 29.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部联系方式:0571-88925591; <http://zjdxcbbs.tmall.com>

前 言

著名科学家培根有句名言:没有实验,便没有科学。高校实验教学在创新型人才培养中的作用,主要是通过促进大学生创造性的发展、形成大学生创造性能力素质而体现的。实验教学对于激发学生的创新意识、拓展学生的创新思维、增长学生的创新技能、涵养学生的创新品格方面的作用,是其他任何教学形式所不能替代的。

近年来,随着信息技术的发展,高等学校的经济管理类教学已经从单一的理论教学走向理论与实验并重,实验教学类型也从演示性、验证性发展成人机互动性、综合性、设计性,从单个学生操作发展成团队合作,通过计算机模拟训练,既消化并巩固理论知识,又启发创新思维,增强创新意识,提高创新能力,实现传授知识、培养能力和提高素质的统一。

作为浙江省省级实验教学示范中心,浙江工业大学经济管理实验教学中心近年来通过引进和二次开发,在计算机网络平台上建立了一大批经济管理类的模拟训练系统,同时借助高水平的实验教学队伍,依托学院优势学科,整合科研和实践教学资源,创新实验教学体系、教学方式、教学方法、教学手段,落实融知识传授、能力培养与素质提高为一体的教学理念,培养复合型、应用型、开放型的管理类专业本科人才,全面提升了学生的实践能力和创新能力。

经济管理类的模拟训练系统需要学生不断摸索和体验。为了方便学生的自主学习,经济管理实验教学中心组织长期从事实验教学的骨干专业教师,编写了本实验教材。本教材包括四个专业大类共 11 门课的模拟训练实验,每门课的实验教材中包括实验目的与要求、实验相关理论知识、实验内容、实验操作指导、实验后思考与拓展、实验考核等。

本书具有以下特点:一是在内容体系的编排上,紧靠课程教学的目标,以学生能力培养为驱动,而不是以某本教材为依托,克服了因教材差异而带来的不便,增强适用性;二是在实验设计上,根据具体的模拟训练系统,围绕重点和难点进行展开,而不是泛泛地叙述软件系统的使用,并有实验后的思考与拓展,注重发挥学生自我动手和创造能力;三是在实验数据的选择上,其中不少模拟训练系统使用了真实的数据,使学生更贴近实战,有身临其境之感。

本实验教材编写的具体分工如下:“外汇交易”由阮明烽编写;“金融工程”由蒋烨编写;“证券投资”由欧阳仲健编写;“国际贸易实务”由张祎编写;“创业创新”由陶鹏编写;“人力资源管理及测评”由翁杰编写;“旅游饭店管理”由王崧编写;“商务智能”由蔡方中编写;“会计综合”由王惠敏编写;“财务管理与分析”由郑梅莲、祝锡萍编写;“审计学”由林素燕编写。本书由吴向明担任主编,负责制定全书大纲和审稿工作,由翁潇彬担任副主编。

本教材在编写过程中,得到了模拟训练软件厂商的大力支持,在此向他们表示衷心的感谢。

本教材在编写过程中,参考了一些国内外的教材和学术材料,在此向这些作者表示衷心的感谢。

浙江大学出版社大力支持了本书的出版,樊晓燕编审对本书的编写给予了很多有益的建议并认真负责地审阅了全书,在此一并表示衷心的感谢。

本教材的适用对象为经济管理类专业的本科生和研究生。

由于编者的水平有限,经验不足,时间仓促,教材中难免存在错误或不完善之处,敬请使用本教材的老师和学生予以批评指正。

编 者

2013年12月于浙江工业大学

目 录

第一篇 金融类模拟训练实验

第一章 外汇交易模拟训练	3
实验一 外汇实盘模拟交易入门	11
实验二 外汇模拟交易分析与评价	11
实验三 外汇保证金模拟交易操作	12
实验四 外汇保证金交易风险管理	14
第二章 金融工程模拟训练	16
实验一 金融资产收益率的统计特征	16
实验二 期货模拟投机交易	20
实验三 期货模拟套期保值交易	30
第三章 证券投资模拟训练	34
实验 股票模拟交易	34

第二篇 国际贸易类模拟训练实验

第四章 国际贸易实务模拟训练	47
----------------------	----

第三篇 管理类模拟训练实验

第五章 创业创新模拟训练	67
实验一 创业计划	68
实验二 创业准备	69
实验三 创业实践	70
第六章 人力资源管理与测评模拟训练	93
实验一 个人特质测验	93
实验二 智力测验	99
实验三 能力倾向测验	103
实验四 职业适应性测验	106

实验五	管理行为测验·····	112
实验六	专业技能测评·····	116
实验七	组织诊断测验·····	118
实验八	人力资源测验的辨析与应用·····	123
实验九	校园招聘中人才测评的应用·····	127
实验十	企业岗位安置中人才测评的应用·····	129
实验十一	管理者选拔中人才测评的应用·····	131
实验十二	企业组织诊断中人才测评的应用·····	133
实验十三	胜任素质调查·····	135
实验十四	胜任力应用案例·····	138
本章参考文献·····		140
附录	北森人力资源测评实践教学系统·····	141
第七章	旅游饭店管理模拟训练 ·····	148
实验一	酒店预订·····	148
实验二	酒店前台操作·····	154
第八章	商务智能模拟训练 ·····	173
实验一	建立业务模型·····	173
实验二	建立数据模型三层结构·····	174
实验三	创建 BI 基本分析·····	179
实验四	BI 应用进阶·····	184
实验五	KPI 与记分卡应用·····	192
第四篇 财务会计类模拟训练实验		
第九章	会计综合模拟训练 ·····	197
实验一	记账凭证的填制与审核·····	197
实验二	会计账簿的设置、登记与会计报表的编制·····	201
第十章	财务管理与分析模拟训练 ·····	206
实验一	项目投资决策·····	206
实验二	资本成本和资本结构决策·····	212
实验三	财务报表分析·····	214
附录 I	实验一使用的案例·····	215
附录 II	实验二使用的案例·····	216
附录 III	实验三使用的案例·····	218
第十一章	审计学模拟训练 ·····	219
实验一	风险评估·····	219
实验二	循环审计法·····	222

金融类模拟训练实验

第一章 外汇交易模拟训练

随着经济的全球化和一体化,中国经济的开放度日益提高,越来越多的企业和个人关注外汇的变动。同时,人民币汇率改革发展,使人民币汇率机制的弹性日益增加,外汇风险日趋显现,外汇投资渠道更加丰富。对于外汇知识的了解和外汇交易方式的掌握不仅是直接从事对外经贸业务企业的需要,也是当前我国个人投资渠道的新选择和新热点。

对于金融专业的学生,对外汇交易透彻了解是本专业的基本要求。但是由于外汇交易有很强的实战性,仅对书本知识的掌握是远远不能达到培养有较好专业能力的培养目标的。同时,外汇汇率变化频繁,对交易者有较高的心理素质要求。因此,本实验课程是通过模拟的外汇交易环境,巩固和深化课堂教学内容,并在设置一定压力下,让学生掌握外汇交易的实际操作方法,培养锻炼学生一定的压力承受能力和正确的风险与收益的处理能力。本外汇模拟交易训练也适应于国际贸易、财务管理等专业。

通过外汇交易模拟训练,要求学生深刻领会外汇投资分析中的基本分析法、技术分析法。能够运用宏观、中观、微观分析,选择具有投资价值的外汇,针对具体的一个外汇,使用图形分析、指标分析等方法对该外汇近期及中长期走势做出预期分析,并进行相应的模拟训练。

实验目的与要求

希望培养学生以下几方面的能力:

- (1)综合运用所学的外汇投资分析方法及相关知识来分析问题、解决问题的实际能力。
- (2)运用计算机网络掌握资料查询、文献检索的方法及获取新知识的能力。
- (3)外汇投资信息获取及分析能力。学会使用外汇实时行情、大智慧软件行情、各类财经网站、中国国家统计局网站及数据库、中国人民银行及外管局网站等信息,能够正确解读及分析。
- (4)外汇投资综合分析能力。
- (5)外汇投资的操作能力和操作纪律。
- (6)创新意识、严肃认真的治学态度和严谨求实的工作作风。

在外汇模拟交易实验中有以下要求:

- (1)认真做好相关基本概念和知识的预习,预习实验指导书的有关部分,认真做好实验内容的准备,就实验可能出现的情况提前做出思考和分析。
- (2)仔细观察上机和上网操作时出现的各种现象,记录主要情况,做出必要的说明和分析。
- (3)认真书写实验报告。实验报告包括实验目的和要求、实验情况及其分析。

(4)账号和密码是用户在系统中的标识和使用凭证,要求同学维护好自己的账号和密码,维持良好的模拟系统环境。

(5)遵守机房纪律,服从辅导教师的指挥,爱护实验设备。

实验课时

本实验共 12 课时。

实验形式

实验形式为个人独自完成。

实验准备

一、相关理论知识

本课程实验要求学生已经学习了金融学专业的相关课程,如“国际金融学”、“投资学”、“期货交易理论与实务”、“国际结算”等,已掌握投资的基本概念和交易方法。

1. 外汇及汇率的基础知识

• **汇率** 汇率是指两种不同货币之间的兑换价格。如果把外汇也看作是一种商品,那么汇率即是在外汇市场上用一种货币购买另一种货币的价格。例如:1 美元=110 日元,表示 1 美元可换 110 日元。汇率的表示方法有直接标价法和间接标价法。

• **直接标价法和间接标价法** 直接标价法是指以一定单位的外国货币为基准,将其折合为一定数额的本国货币的标价方法,目前大多数国家采用这种标价法。日元、瑞士法郎、加拿大元、港币、新加坡元均采用直接标价法,如 1 美元=98.25 日元、1 美元=1.003 加拿大元等。间接标价法是以一定单位的本国货币为基准,将其折合为一定数额的外国货币的标价方法。欧元、英镑、澳大利亚元采用间接标价法,如 1 英镑=1.6025 美元,1 欧元=1.2262 美元等。

• **基本汇率(也叫基础汇率)** 一般指一国货币与美元的比价。

• **交叉汇率(也叫交叉盘)** 指两种非美元货币之间的比价,交叉汇率可从基本汇率套算而来。

• **买入价(Bid rate)** 银行向客户买入外汇时所用的汇率。

• **卖出价(Offer rate)** 指银行卖出外汇时所使用的汇率。

• **外汇中间价** 买入汇率和卖出汇率的平均数。

• **外汇市场** 广义的外汇市场泛指进行外汇的场所,甚至包括个人外汇买卖交易场所、外币期货交易所等;狭义的外汇市场指以外汇专业银行、外汇经纪商、中央银行等为交易主体,通过电话、电传、交易机等现代化通讯手段实现交易的无形的交易市场。目前世界主要的外汇市场包括欧洲的伦敦、法兰克福、巴黎、苏黎世外汇市场,北美的纽约,亚洲的东京、香港、新加坡外汇市场,澳洲的悉尼、惠灵顿市场。这些市场在时间上相互延续,共同构成了全球不间断的外汇市场,其中以伦敦外汇市场的交易量为最大,因此欧洲市场也是流动性较强的一个市场。而纽约外汇市场波动幅度经常较大,主要是由于美国众多的投资基金的运作

以及纽约市场上经常会发生一些对于外汇影响较大的事件,例如美联储利率决定、公布美国重要经济数据等。了解各个市场的特性,对于理解汇率的真实性和进行汇率预测有一定帮助。通常我们所说的当日收盘是指纽约外汇市场的收盘。

● 外汇市场的参与者 主要包括外汇银行、中央银行、外汇投机者、外汇经纪公司、大型投资基金、实际外汇供求者等。通过了解外汇市场参与者的资金动向对于预测走势也有很大的帮助,例如日本财务年度的资金汇回日本会造成日元的升值压力;英国公司对于德国公司的大型收购案会构成欧元/英镑交叉盘的上升;日元央行通过抛售日元干预汇市会造成澳元/日元交叉盘的上升;等等。只要善于分析交易主体的动向和特点,都会从一些蛛丝马迹中寻求汇率的方向。

2. 外汇实盘交易与外汇保证金交易

● 外汇实盘 外汇实盘买卖业务,即个人实盘外汇买卖业务,是指个人客户通过银行提供的电话银行、网上银行、掌上银行、手机银行、自助终端、柜台等委托渠道,提交委托交易指令,将其持有的可自由兑换的外汇兑换为其他的可自由兑换的货币。银行根据国际市场汇率制定的交易汇率进行即期外汇买卖并通过客户在银行开设的交易账号完成资金交割的业务。

● 外汇保证金交易 外汇保证金交易又称虚盘交易,指投资者和专业从事外汇买卖的金融公司(银行、交易商或经纪商),签订委托买卖外汇的合同,缴付一定比率(一般不超过10%)的交易保证金,便可按一定融资倍数买卖十万、几十万甚至上百万美元的外汇。因此,这种合约形式的买卖只是对某种外汇的某个价格作出书面或口头的承诺,然后等待价格出现上升或下跌时,再做买卖的结算,从变化的价差中获取利润,当然也承担了亏损的风险。由于这种投资所需的资金可多可少,交易可通过互联网进行,所以,近年来已经成为国际流行的投资方式,吸引了大量投资者、尤其是个人投资者的参与。

外汇投资以标准合约形式出现,主要的优点在于经纪商提供高比例的融资,可以做到以小博大,节省投资金额。以合约形式买卖外汇,投资额一般不高于合约金额的5%,而得到的利润或付出的亏损却是按整个合约的金额计算的。外汇合约的金额是根据外币的种类来确定的,具体来说,每一个合约的金额分别是12,500,000日元、62,500英镑、125,000欧元、125,000瑞士法郎,每张合约的价值约为10万美元。每种货币的每个合约的金额是不能根据投资者的要求改变的。投资者可以根据自己保证金的多少,买卖几个或几十个合约。一般情况下,投资者利用1千美元的保证金就可以买卖一个合约,当外币上升或下降,投资者的赢利与亏损是按合约的金额即10万美元来计算的。有人认为以合约形式买卖外汇比实买实卖的风险要大,但我们仔细地把两者加以比较就不难看出差别所在(详见表1-1)。

表 1-1 合约形式买卖外汇与实买实卖外汇交易的比较

假设:在 1 美元兑换 135.00 日元时买入日元		
	实买实卖	保证金形式
购入 12,500.00 日元需要	US\$ 92,592.59	US\$ 1,000.00
若日元汇率上升 100 点,赢利	US\$ 680.00	US\$ 680.00
赢利率	$680/92,592.59=0.734\%$	$680/1000=68\%$
若日元汇率下跌 100 点,亏损	US\$ 680.00	US\$ 680.00
亏损率	$680/92,592.59=0.734\%$	$680/1000=68\%$

从表 1-1 中可以发现,实买实卖与保证金形式的买卖在赢利和亏损的金额上是完全相同的,所不同的是投资者投入的资金在数量上的差距,实买实卖的要投入 9 万多美元,才能买卖 125 万日元,而采用保证金的形式只需 1000 美元,两者投入的金额相差 90 多倍。因此,采取合约形式对投资者来说投入小、产出多,比较适合大众的投资,可以用较小的资金赢得较多的利润。

但是,采取保证金形式买卖外汇特别要注意的问题是,由于保证金的金额很小,运用的资金却十分庞大,而外汇汇价每日的波幅又很大,如果投资者在判断外汇走势方面失误,就很容易造成保证金的全军覆没。以表 1-1 为例,同样是 100 点的亏损幅度,投资者的 1000 美元就亏掉了 680 美元,如果日元继续贬值,投资者又没有及时采取措施,就要造成不仅保证金全部赔掉,而且还可能要追加投资。因此,高收益和高风险是对等的,但如果投资者方法得当,风险是可以管理和控制的。

在外汇保证金交易中,投资者还可能获得可观的利息收入。保证金外汇的计息方法,不是以投资者实际的投资金额,而是以合约的金额计算。例如,投资者投入 1 万美元作保证金,共买了 5 个合约的英镑,那么,利息的计算不是按投资人投入的 1 万美元计算,而是按 5 个合约的英镑的总值计算,即英镑的合约价值乘合约数量(62500 英镑 $\times$ 5),这样一来,利息的收入就很可观了。当然,如果汇价不升反跌,那么,投资者虽然拿了利息,怎么也抵不了亏掉的价格变化的损失。

财息兼收也不意味着买卖任何一种外币都有利息可收,只有买高息外币才有利息的收入,卖高息外币不仅没有利息收入,投资者还必须支付利息。由于各国的利息会经常调整,因此,不同时期不同货币的利息的支付或收取是不一样的,投资者要以从事外币交易的交易商公布的利息收取标准为依据。

利息的计算公式有两种,一种是用于直接标价的外币,像日元、瑞士法郎等,另一种用于间接标价的外币,如欧元、英镑、澳元等。

日元、瑞士法郎的利息计算公式为

$$\text{合约金额} \times \frac{1}{\text{入市价}} \times \text{利率} \times \frac{\text{天数}}{360} \times \text{合约数}$$

欧元、英镑的利息计算公式为

$$\text{合约金额} \times \text{入市价} \times \text{利率} \times \frac{\text{天数}}{360} \times \text{合约数}$$

外汇保证金买卖的方法,既可以是低价时先买,待价格升高后再卖出;也可以在高价位

先卖,等价格跌落后再买入。外汇的价格总是在波浪中攀升或下跌的。这种既可先买又可先卖的方法,不仅能在上升的行情中获利,也可以在下跌的形势下赚钱。投资者若能灵活运用这一方法,无论是升市还是跌市都可以左右逢源。那么,投资者如何来计算合约现货外汇买卖的盈亏呢?主要有三个因素要考虑。

首先,要考虑外汇汇率的变化。投资者从汇率的波动赚钱可以说是外汇保证金投资获取利润的主要途径。赢利或亏损的多少是按点数来计算的,所谓点数实际上就是汇率的最后一位数的变化。日元、英镑、瑞士法郎等每种货币的每一点所代表的价值都不一样。在合约现货外汇买卖中,赚的点数越多赢利也就越多,赔的点数越少亏损也就越少。例如,投资者在 1.6000 价位时买入 1 个合约的英镑,当英镑上升到 1.7000 时,投资者把这个合约卖掉,即赚 1000 点的英镑,赢利高达 6250 美元。而另一个投资者在 1.7000 时买入英镑,英镑下滑至 1.6900 时,他马上抛掉手中的合约,那么,他只赔了 100 点,即赔掉 625 美元。当然,赚和赔的点数与赢利和亏损的多少是成正比的。

其次,要考虑利息的支出与收益。前面曾叙述过先买高息外币会得到一定的利息,但先卖高息外币就要支付一定的利息。如果是短线的投资,例如当天买卖结束,或者在一两天内结束,就不必考虑利息的支出与收益,因为一两天的利息支出与收益很少,对赢利或者亏损影响很小。对中、长线投资者来说,利息问题却是一个不可忽视的主要环节。例如,投资者在 1.7000 价位时先卖英镑,一个月以后,英镑的价格还在这一位置,如果按卖英镑要支付 8% 的利息计算,每月的利息支付高达 750 美元,这也是一个不小的支出。从目前一般居民投资的情况来看,有很多投资者对利息的收入看得比较重,但却忽视了外币的走势,因此都喜欢买高息外币,结果造成了因小失大。例如,当英镑下跌时,投资者买了英镑,即使一个合约每月收息 450 美元,但若一个月后英镑下跌了 500 点,则会在点数上赔掉 3125 美元,利息的收入弥补不了英镑下跌带来的损失。所以,投资者要把外汇汇率的走势放在第一位,而把利息的收入或支出放在第二位。

最后,要考虑手续费的支出。投资者买卖外汇保证金要通过金融公司进行,因此,投资者要把这一部分支出计算到成本中去。金融公司收取的手续费是按投资者买卖合约的数量,而不是按赢利或亏损的多少,因此,这是一个固定的量。但随着网上外汇交易方式的普及,所有的在线经纪商都免收手续费,继续收取客户手续费的公司或经纪商已经没有市场。

以上的三个方面,构成了计算合约现货外汇赢利及亏损的计算方法。

日元、瑞士法郎的损益计算公式为

$$\text{合约金额} \times \left(\frac{1}{\text{卖出价}} - \frac{1}{\text{买入价}} \right) \times \text{合约数} - \text{手续费} \pm \text{利息}$$

而欧元、英镑的损益计算公式为

$$\text{合约金额} \times (\text{卖出价} - \text{买入价}) \times \text{合约数} - \text{手续费} \pm \text{利息}$$

3. 汇率的分析方法

货币市场的两种主要分析方法为基础分析法和 technical 分析法。基础分析法注重金融、经济理论和实际发展,从而判断供给和需求。技术分析法观察价格和交易量数据,从而判断这些数据在未来的走势。技术分析法还可进一步分为量化分析和图表分析两种主要类型。量化分析即使用各种类型的数据及模型来帮助估计买超/卖超货币的限度;图表分析即使用线条和图形来辨别货币汇率构成中的显著趋势和模式。基础分析法与技术分析法最明显的一

点区别就是,基础分析法研究市场运动的原因,而技术分析法研究市场运动的效果。

(1) 基础分析法

基础分析法的基本理论主要有购买力平价(PPP)理论、利率平价(IRP)理论、国际收支理论以及资产市场理论。

当以另一国货币估价一国货币时,基础分析法包括对宏观经济指标、资产市场以及政治因素的研究。宏观经济指标包括经济增长率等数字,由国内生产总值、利息率、通货膨胀率、失业率、货币供应量、外汇储备以及生产率等要素计算而得。资产市场包括股票、债券及房地产。政治因素会影响对一国政府的信任度、社会稳定气候和信心度。

有时,政府会干预货币市场,以防止货币显著偏离不理想的水平。货币市场的干预由中央银行执行,通常对外汇市场产生显著却又暂时的影响。中央银行可以采取以另一国货币单方面购入/卖出本国货币,或者联合其他中央银行进行共同干预,以期取得更为显著的效果。或者,有些国家能够设法仅仅通过发出干预暗示或威胁来达到影响币值变化的目的。

● 购买力平价(PPP)理论

购买力平价理论规定,汇率由同一组商品的相对价格决定。通货膨胀率的变动应会被等量但方向相反的汇率变动所抵消。举一个汉堡包的经典案例,如果汉堡包在美国值 2.00 美元一个,而在英国值 1.00 英镑一个,那么根据购买力平价理论,汇率一定是 2 美元每 1 英镑。如果盛行市场汇率是 1.7 美元每英镑,那么英镑就被称为低估通货,而美元则被称为高估通货。此理论假设这两种货币将最终向 2:1 的关系变化。

购买力平价理论的主要不足在于其假设商品能被自由交易,并且不计关税、配额和赋税等交易成本。另一个不足是它只适用于商品,却忽视了服务,而服务恰恰可以有非常显著的价值差距的空间。另外,除了通货膨胀率和利息率差异之外,还有其他若干个因素影响汇率,比如经济数字发布/报告、资产市场以及政局发展。在 20 世纪 90 年代之前,购买力平价理论缺少事实依据来证明其有效性。90 年代之后,此理论似乎只适用于长周期(3~5 年)。在如此跨度的周期中,价格最终向平价靠拢。

● 利率平价(IRP)理论

利率平价理论规定,一种货币对另一种货币的升值(贬值)必将被利率差异的变动所抵消。如果美国利率高于日本利率,那么美元将对日元贬值,贬值幅度据防止无风险套汇而定。未来汇率会在当日规定的远期汇率中被反映。在我们的例子中,美元的远期汇率被看做贴水,因为以远期汇率购得的日元少于以即期汇率购得的日元。日元则被视为升水。

20 世纪 90 年代之后,无证据表明利率平价理论仍然有效。与此理论截然相反,具有高利率的货币通常不但没有贬值,反而因对通货膨胀的远期抑制和身为高效益货币而增值。

● 国际收支理论

国际收支理论认为外汇汇率必须处于其平衡水平,即能产生稳定经常账户余额的汇率。出现贸易赤字的国家,其外汇储备将会减少,并最终使其本国货币币值降低(贬值)。便宜的货币使该国的商品在国际市场上更具价格优势,同时也使进口产品变得更加昂贵。在一段调整期后,进口量被迫下降,出口量上升,从而使贸易余额和货币向平衡状态稳定。

与购买力平价理论一样,国际收支理论主要侧重于贸易商品和服务,而忽视了全球资本流动日趋重要的作用。换言之,金钱不仅追逐商品和服务,而且从更广义而言,其追逐股票和债券等金融资产。此类资本流进入国际收支的资本账户项目,从而可平衡经常账户中的

赤字。资本流动的增加产生了资产市场理论。

- 资产市场理论

资产市场理论是目前为止的最佳理论。

金融资产(股票和债券)贸易的迅速膨胀使分析家和交易商以新的视角来审视货币。诸如增长率、通胀率和生产率等经济变量已不再是货币变动仅有的驱动因素。源于跨国金融资产交易的外汇交易份额,已使由商品和服务贸易产生的货币交易相形见绌。

资产市场方法将货币视为在高效金融市场中交易的资产价格。因此,货币越来越显示出其与资产市场,特别是股票市场间的密切关联。

(2) 外汇交易的技术分析法

技术分析法研究以往价格和交易量数据,进而预测未来的价格走向。此类型分析侧重于图表与公式的构成,以捕获主要和次要的趋势,并通过估测市场周期长短,识别买入/卖出机会。根据选择的时间跨度,可以使用日内(每 5 分钟、每 15 分钟、每小时)技术分析,也可使用每周或每月技术分析。

技术分析法的基本理论主要有道琼斯理论、斐波纳契反驰现象、埃利奥特氏波。

- 道琼斯理论

这一技术分析中最古老的理论认为,价格能够全面反映所有现存信息,可供参与者(交易商、分析家、组合资产管理者、市场策略家及投资者)掌握的知识已在标价行为中被折算。由不可预知事件引起的货币波动,比如神的旨意,都将被包含在整体趋势中。技术分析旨在研究价格行为,从而做出关于未来走向的结论。

主要围绕股票市场平均线发展而来的道琼斯理论认为,价格可演绎为包括三种幅度类型的波状——主导、辅助和次要。相关时间周期从小于 3 周至大于 1 年不等。此理论还可说明反驰模式。反驰模式是趋势减缓移动速度所经历的正常阶段,这样的反驰模式等级是 33%、50% 和 66%。

- 斐波纳契反驰现象

这是一种广为使用、基于自然和人为现象所产生的数字比率的反驰现象组。此现象被用于判断价格与其潜在趋势间的反弹或回溯幅度大小。最重要的反驰现象等级是 38.2%、50% 和 61.8%。

- 埃利奥特氏波

埃利奥特派学者以固定波状模式对价格走向进行分类。这些模式能够表示未来的指标与逆转。与趋势同向移动的波被称为推动波,而与趋势反向移动的波被称为修正波。埃利奥特氏波理论分别将推动波和修正波分为 5 种和 3 种主要走向。这 8 种走向组成一个完整的波周期。时间跨度可从 15 分钟至数十年不等。

埃利奥特氏波理论具有挑战性的部分在于,1 个波周期可用 8 个子波周期组成,而这些波又可被进一步分成推动和修正波。因此,埃利奥特氏波的关键是能够识别特定波所处的环境。埃利奥特派也使用斐波纳契反驰现象来预测未来波周期的峰顶与谷底。

技术分析法的内容包括发现趋势、支撑和阻力、线条和通道、平均线。

- 发现趋势

关于技术分析,您首先听说的可能会是下面这句箴言:“趋势是您的朋友。”找到主导趋势将帮助您统观市场全局导向,并且能赋予您更加敏锐的洞察力——特别是当更短期的市

场波动搅乱市场全局时。每周和每月的图表分析最适合用于识别较长期的趋势。一旦发现整体趋势,您就能在希望交易的时间跨度中选择走势。这样,您就能够在涨势中买跌,并且在跌势中卖涨。

- 支撑和阻力

支撑和阻力水准是图表中经受持续向上或向下压力的点。支撑水准通常是所有图表模式(每小时、每周或者每年)中的最低点,而阻力水准是图表中的最高点(峰点)。当这些点显示出再现的趋势时,它们即被识别为支撑和阻力。买入/卖出的最佳时机就是在不易被打破的支撑/阻力水准附近。

一旦这些水准被打破,它们就会趋向于成为反向障碍。因此,在涨势市场中,被打破的阻力水准可能成为对向上趋势的支撑;然而在跌势市场中,一旦支撑水准被打破,它就会转变成阻力。

- 线条和通道

趋势线在识别市场趋势方向方面是简单而实用的工具。向上直线由至少两个连续低点相连接而成。很自然,第二点必须高于第一点。直线的延伸帮助判断市场将沿以运动的路径。向上趋势是一种用于识别支持线/水准的具体方法。反而言之,向下的线条是通过连接两点或更多点绘成。交易线条的易变性在一定程度上与连接点的数量有关。然而值得一提的是,各个点不必靠得过近。

通道被定义为与相应向下趋势线平行的向上趋势线。两条线可表示价格向上、向下或者水平的走廊。

- 平均线

移动平均线将使您获益匪浅。移动平均线显示了在特定周期内某一特定时间的平均价格。它们被称作“移动”,因为它们依照同一时间度量,且反映了最新平均线。

移动平均线的不足之一在于它们滞后于市场,因此并不一定能作为趋势转变的标志。为了解决这一问题,使用5天或10天的较短周期移动平均线将比40天或200天的移动平均线更能反映出近期价格动向。

或者,移动平均线也可以通过组合两种不同时间跨度的平均线加以使用。无论使用5天和20天的移动平均线,还是40天和200天的移动平均线,买入信号通常在较短期平均线向上穿过较长周期平均线时被察觉。与此相反,卖出信号会在较短期平均线向下穿过较长周期平均线时被提示。

有三种在数学上不同的移动平均线:简单算术移动平均线、线型加权移动平均线以及平方系数加权平均线。其中,最后一种是首选方法,因为它赋予最近的数据更多权重,并且在金融工具的整个周期中考虑数据。

4. 外汇交易的基本面分析

外汇交易的基本面分析的目的是了解和掌握各主要世界货币所在国家和地区的全面经济和社会状况,并且掌握像美国领先指数(Leading Indicator)这样的国际重要数据。

美国领先指数也叫领先指标或先行指标,是预测未来经济发展情况的最重要的经济指标之一,是各种引导经济循环的经济变量的加权平均数。领先指数由众多要素构成,涉及国民经济的诸多方面。以美国的领先指数为例,主要包括下列要素:(1)制造业平均每周工作量;(2)平均周申请失业金人数;(3)制造商新增消费品和原材料订单;(4)卖主交割执行情况