

第一节 证券投资的宏观经济分析 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E7_AC_AC_E4_B8_80_E8_8A_82_E3_c33_41028.htm

提要宏观经济政策分析 证券投资分析可以分为两大类：基本面分析和技术分析。基本面分析是对影响证券投资的**经济因素、政治因素、上市公司的业绩、财务状况**等要素进行分析，以判定证券的**内在投资价值**，衡量其价格是否合理。技术分析则是利用统计学方法，对**证券价格的运动规律**，根据过去**证券价格的变动情况**来推测**证券价格的未来走势**。影响**证券价格涨跌**的主要因素有两个方面：其一是来自**市场外部的因素**，**宏观经济走向、财政政策、货币政策**等；其二是来自**市场内部的因素**，即**上市公司效益、交易双方的心态**和**市场管理行为**等。本讲主要从**基本面的角度**研究**宏观经济对证券市场的影响**。具体研究**国民生产总值、通货膨胀、就业状况、国际收支状况、财政政策、货币政策**等对**证券行市**产生的影响。**宏观经济学和货币金融学理论知识**是学习本讲的基础，也是具体分析**宏观经济对证券价格影响**的前提。

主要内容：国家宏观经济目标
财政政策对证券市场的影响
货币政策对证券市场的影响
其他因素对证券市场的影响
股市与经济走势异动的机理

主要内容
国家宏观经济目标
一个国家的宏观经济目标主要体现在四个方面：经济是否增长、物价是否稳定、是否充分就业、国际收支是否平衡。国家宏观政策运行的宗旨为在物价稳定和充分就业的状态实现经济持续高速增长和国际收支平衡。国民生产总值是一个国家经济基础的根本反映，而证券市场**证券指数**是反映宏观经济的“晴雨表”。显然两者之间有着必然的

联系。A、持续、稳定、高速的经济增长 持续、稳定、高速的国民生产总值的增长，社会总需求和总供给协调配合增长，资源得到高效的配置，此时，证券市场会呈现上升的态势。主要体现在下面三个方面的原因：上市公司的利润稳步提高，效益增加。投资者对经济形势形成良好的预期，投资需求资金供给增加。国民收入的增加，使得投资者的资金增加，刺激证券投资的需求。B、失衡状态下的经济增长 经济过热，虚假的社会总需求，往往伴随着通货膨胀。企业的经营环境恶化，居民的实际收入降低，如此失衡的经济增长导致证券行市的下跌。C、宏观经济调控下的经济减速增长 软着陆。经济失衡经济过热，政府采用宏观经济政策调控。体现政府经济政策的有效，经济矛盾得到解决，证券市场会平稳上升。D、经济周期与证券市场股价波动的关系 经济的运行呈现着规律性的循环，即繁荣、衰退、萧条、复苏的交替。

- 1、经济衰退时，股市价格水平也会随之下跌或呈疲软状态；经济复苏或者高涨时，股市同样也随之上升或呈坚挺之势。显然，股票价格水平的周期波动是经济运行周期的各阶段交替的结果。
- 2、股市行情往往是经济周期的先行指标。当经济衰退末期的时候，敏感的投资者预测经济将进入复苏状态，于是开始投资，股市上升。当经济运行完全处于高涨繁荣时期时，敏感的投资者已看出经济高涨的尽头，随着越来越多投资者的认同，股市逐渐下跌。
- 3、虽然股市波动对经济运行有先行指标的意义，但是并非是股市变动影响和带动整个经济运行的变动。更为确切的说，是经济运行的波动从经济活动的本质性因素的角度，决定了股市价格水平及交易活动的波动。
- 4、现实的股市波动是各因素相互作用的结果，

经济周期的波动必然会反映到证券市场上来，但证券市场的波动并非一定是经济运行的结果。股票市场的波动还受制于其他非经济因素以及市场自身的规律。个人投资者是证券市场资金供给的基础。资金供给的充裕会使得证券市场的繁荣和股票价格的上涨。而个人收入决定于宏观经济的就业状况。

1、稳定增长经济下的就业状况的影响 经济稳定增长，导致失业率的下降。社会逐渐实现充分就业。国民收入的提高，以及对未来经济形式的乐观预测，社会游资的增加，会引起股票价格的上涨。

2、不同原因引起的失业率提高对证券市场的影响 经济衰退引起全社会的普遍失业率提高，收入的降低和预期不景气，会引起股票价格的下跌。结构性失业，转轨时期的间断性失业，在宏观经济健康运行的状况下，不会引起股市大幅度的震荡。

3、如何理解90年代末，我国经济结构大调整，下岗人数增加的同时，居民储蓄不断增加，证券交易不断活跃的现象？ 价格总水平持续普遍的上涨表现为通货膨胀。价格总水平持续普遍的下跌为通货紧缩。物价水平的变动必然会引起股票价格的波动。

A、温和、稳定的通货膨胀 温和、稳定的通货膨胀一般对经济的推动作用大于其产生的危害。股票市场也会随之而上涨。在适度的通货膨胀状态下，证券市场比其他金融市场能够更好的规避通货膨胀风险。

B、恶性通货膨胀 恶性通货膨胀对经济产生很大危害，居民收入的降低，企业利润的下降，必然也导致股票市场的下跌。

C、通货紧缩 短暂的、初期的、温和的通货紧缩，在没有影响社会总供求的状况下，表现在货币购买力单方面的提高。公众收入相对提高，会促进证券市场的交易，但经过一段时期后，企业利润的下降和失业率的提高，又会引起

股票指数的下跌。严重的通货紧缩会引起证券市场的萧条和证券行市的下跌。 D、价格变动对不同行业的影响 通货膨胀引起各产品市场的价格变动是不一致的，通货膨胀会引起社会资源收入的再分配。在通货膨胀早期，或者是在比较温和的通货膨胀下，要具体考虑各行业本身因通货膨胀而产生的变化。 国际收支是一国在一定时期所有的对外经济交往。除了商品劳务领域的贸易劳务收支，还包括资本的流动。长期的国际收支顺差和逆差都不利于一个国家经济的发展，政府通过宏观政策的调控致力于国际收支的平衡。单方面的贸易顺差，会引起出口企业利润的提高和社会失业率的减少，证券市场出口类企业的股票价格的上涨会逐渐传递到整个市场。 国际收支顺差，可能由两个原因导致，一是贸易劳务收支顺差，一是资本项目顺差。资本项目的顺差反映了资本的净流入，同样也在一定程度上导致证券市场做多。当前经济理论认为，长期的国际收支顺差和长期的逆差一样，是不可取的。外汇储备的盲目增多是资源的浪费。在经济健康稳定发展下的均衡的国际收支状况，会使得股票市场呈现平稳的上升态势。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com