

第三章证券投资的宏观经济分析第五节、国际金融市场环境
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_89_E7_AB_A0_E8_c33_41817.htm

国际金融市场对我国证券市场的影响主要通过以下两条途径：（一）国际金融市场动荡通过人民币汇率预期影响证券市场 这里的汇率是指单位外币的本币标值，相应地人民币汇率指单位外币的人民币标值。

- 1．汇率上升，本币贬值，本国产品竞争力强，出口型企业将增加收益，因而企业的股票和债券价格将上涨；相反，依赖于进口的企业成本增加，利润受损，股票和债券价格将下跌。
- 2．汇率上升，本币贬值，将导致资本流出本国，资本的流失将使得本国证券市场需求减少，从而市场价格下跌。
- 3．汇率上升，本币贬值，本币表示的进口商品价格提高，进而带动国内物价水平上涨，引起通货膨胀，通货膨胀对证券市场的影响需根据当时的经济形势和具体企业以及政策的对策行为进行分析。
- 4．汇率上升，为维持汇率稳定，政策可能动用外汇储备，抛售外汇，从而将减少本币的供应量，使得证券市场价格下跌，直到汇率回落恢复均衡，反面效应可能使证券价格回升。
- 5．汇率上升时，政府可能利用债市与汇市联动操作达到既控制汇率的升势又不减少货币供应量，即抛售外汇，同时回购国债，则将使得国债市场价格上扬。

（二）国际金融动荡通过宏观面和政策面间接影响我国证券市场。 考生要掌握两点：1．国际金融动荡导致出口增幅下降、外商直接投资下降，从而影响经济增长率，失业率随之上升，宏观经济环境的恶化导致上市公司业绩下降和投资者信心不足，最终使证券市场下跌。其中，国际金融市场

的动荡对外向型上市公司和外贸行业上市公司的业绩影响最大，对其股价的冲击也最大。2. 从我国的市场结构来看，国际金融动荡对于A股证券市场的影响比较小；但对于以境外投资者为投资主体的B股证券市场来说，影响比较大。因此，在对B股证券市场进行分析时，必须予以重视。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