第三章证券投资的宏观经济分析第四节、宏观经济政策分析
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_41822.htm
(一)财政政策 1．财政政策的手段。 （1）.国家预算。是财政政策的主要手段，国家预算收支的规模和收支平衡状态可以对社会供求的总量平衡发生影响，在一定时期当其他社会需求总量不变时，财政赤字具有扩张社会总需求的功能；财政采用结余政策和压缩财政支出具有缩小社会总需求的功能。国家预算的支出方向可以调节社会总供求的结构平衡。财政投资主要运用于能源、交通及重要的基础产业、基础设施的建议，财政投资的多少和投资方向直接影响和制约国民经济的部门结构。因而具有造就未来经济结构框架的功能，也有矫正当期结构失衡状态的功能。 (2)税收。具有强制性、无偿性和固定性特征。首先，税制的设置可以调节和制约企业间的税负水平。税收还可以根据消费需求和投资需求的不同对象设置税种或同一税种中实行差别税率，以控制需求数量和调节供求结构。对出口产品的退税政策可用来鼓励出口，进口关税的设置用来调节进口商品的品种和数量。 (3)国债。国债可以调节国民收入的使用结构和产业结构，用于农业、能源、交通和基础设施等国民经济的薄弱部门和瓶颈产业的发展，调整固定资产投资结构，促进经济结构的合理化。国债可以调节资金供求和货币流通量，主要通过扩大或减少国债发行，降低或提高国债利率和贴现率以及公开市场业务来调节资金供求和货币流通量。 (4)财政补贴。是国家为了某种特定需要，将一部分财政资金无偿补助给企业和居民的一种再分配形式。我国财政

补贴主要包括：价格补贴、企业亏损补贴、财政贴息、房租补贴、职工生活补贴和外贸补贴等。 (5)财政管理体制。是中央与地方、地方各级政府之间以及国家与企事业单位之间资金管理权限和财力划分的一种根本制度。其主要功能是调节各地区、各部门之间的财力分配。 (6)转移支付制度。是中央财政将集中的一部分财政资金，按一定的标准拨付给地方财政的一项制度。其主要功能是调整中央政府与地方政府之间的财政纵向不平衡，以及调整地区间的财政横向不平衡。 2．财政政策的种类与经济效应及其对证券市场的影响。 财政政策分为：扩张性财政政策、紧缩性财政政策和中性财政政策。扩张性财政政策刺激经济发展，证券市场将走强，紧缩性财政政策将使得过热的经济受到控制，证券市场也将走弱。 积极财政政策，也就是扩张性财政政策对证券市场的影响有： (1)减少税收，降低税率，扩大减免税范围。对证券市场的影响为：增加收入直接引起证券市场价格上涨；增加投资需求和消费需求又会拉动社会总需求，从而促使股票价格上涨，债券价格也将上扬。 (2)扩大财政支出，加大财政赤字。政策效应是：扩大社会总需求，从而刺激投资，扩大就业。证券市场价格上扬。但如过度使用此项政策，使财政收支出现巨额赤字时，有可能造成证券价格下跌。 (3)增加财政补贴。财政补贴往往使财政支出扩大。其政策效应是，扩大社会总需求和刺激供给增加。从而使整个证券市场的总体价格水平趋于上涨。 紧缩财政政策的经济效应及其对证券市场的影响与上述分析相反。 (二)货币政策 1． 货币政策的作用。 货币政策对经济的调控是总体上和全方位的，货币政策的调控作用突出表现在以下几点： (1)通过调控货币供应总量保持社

会总供给与总需求的平衡。 (2)通过调控利率和货币总量控制通货膨胀，保持物价总水平的稳定 (3)调节国民收入中消费与储蓄的比例。 (4)引导储蓄向投资的转化并实现资源的合理配置。 2．货币政策工具。 货币政策工具可分为一般性政策工具和选择性政策工具。 一般性政策工具是指中央银行经常采用的三大政策工具。 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