

第三章 证券投资的宏观经济分析 第三节、宏观经济运行分析

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_41823.htm

(一)宏观经济运行对证券市场的影响 证券市场是宏观经济的晴雨表，其含义包括两方面：一是表明证券市场是宏观经济的先行指标；二是表明宏观经济的走向决定证券市场。宏观经济因素是影响证券市场长期走势的唯一因素，一些非经济因素可以暂时改变证券市场的中期和短期走势，但改变不了证券市场的长期走势。宏观经济运行对证券市场的影响是通过四个途径进行的：1. 公司经营效益；2. 居民收入水平；3. 投资者对股价的预期；4. 资金成本。

(二)宏观经济变动与证券市场波动的关系

1. GDP变动。国内生产总值(GDP)是一国经济成就的根本反映，从长期看，在上市公司的行业结构与该国产业结构基本一致的情况下，股票平均价格的变动与GDP的变化趋势是吻合的。但不能简单地以为GDP增长，证券市场就必将伴之以上升的走势，实际上有时恰恰相反。持续、稳定、高速的GDP增长，将会导致：伴随总体经济成长，上市公司利润持续上升，股息和红利不断增长，企业经营环境不断改善，产销两旺，投资风险也越来越小，从而公司的股票和债券得到全面升值，促使价格上扬。人们对经济形势形成了良好的预期，投资积极性得以提高，从而增加了对证券的需求，促使证券价格上涨。随着国内生产总值GDP的持续增长，国民收入和个人收入都不断得到提高，收入增加也将增加证券投资的需求，从而证券价格上涨。高通胀下的GDP增长将导致证券价格下跌。宏观调控下的GDP减速增长，证券市

场将反映这种好的态势而呈平稳渐升的态势。转折性的GDP变动，当GDP由负增长逐渐减缓并呈现向下增长转变的趋势时，证券市场走势将由下跌转为上升；当GDP由低速增长转向高速增长时，证券价格将伴之以快速上涨之势。对上述GDP变动与证券市场波动的相关关系可以列表如下：表3

GDP变动	证券市场		
持续、稳定、高速的GDP增长	证券价格上涨		
公司经营效益上升；投资者信心上升；居民收入上升	高通胀下的GDP增长	证券价格下跌	
企业经营困难，居民收入降低	宏观调控下的GDP减速增长	证券市场平稳渐升	
经济矛盾得到缓解，为进一步增长创造了有利条件	转折性的由负增长向正增长转变	证券市场由下跌转为上升	
恶化的经济环境逐步得到改善	恶化的经济环境逐步得到改善	向高增长GDP变动	证券价格快速上涨

新一轮经济高速增长已经来临 考生需要注意，证券市场一般提前对GDP的变动作出反应，也就是说它是反应预期的GDP变动，而GDP的实际变动被公布时，证券市场只反映实际变动与预期变动的差别，因而在证券投资中进行GDP变动分析时必须着眼于未来，这是最基本的原则。

2. 经济周期变动。

(1)当经济持续衰退至尾声萧条时期，百业不振，投资者已远离股票市场，每日成交寥寥无几，此时，那些有眼光，而且在不停搜集和分析有关经济形势并作出合理判断的投资者已在默默吸纳股票，股价已缓缓上升。

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