

证券投资的基本分析：证券投资的宏观分析 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_42298.htm

一、国际经济环境与证券投资 自从改革开放以来，我国经济越来越深入的融入到世界经济一体化的潮流中，作为整体经济的一部分的资本市场，不能不受到我国经济日益开放的影响；虽然我国资本市场在WTO的框架下是有限度的逐步开放，但其国际化的趋势是可以预期的。

(1) 国际贸易关系与证券投资 国际贸易关系的变动主要影响到产品市场和原材料供应依靠国外的公司，国际贸易的发展也可能为原来以国内市场为主的公司带来国际合作的机会，拓展这类公司发展的市场空间。在分析国际贸易关系时，应该重点关注以下几个方面：a世界经济形式，主要是美国、日本、德国、英国、法国、意大利、加拿大西方七国的经济形式，特别是作为世界经济火车头的美国经济；b主要贸易伙伴的经济形式。我国主要的贸易伙伴是美国、日本、欧共体和东南亚各国；c和主要贸易国的贸易关系，如贸易保护、贸易壁垒、贸易摩擦、反倾销起诉等。

(2) 国际金融市场的动态与证券投资 我国的资本市场没有对外开放，人民币在资本项目下不能自由兑换，从理论上讲国际金融市场对我国股市影响不大。但有以下几个方面要注意：a国际金融市场出现大的震荡会通过H股、N股、S股、B股来影响我国股市；b世界各国股票市场会对如石油价格、战争、全球性的行业兴衰共同作出反应；c国际股票市场的一些投资理念、操作技巧会影响投资者；d国际股票市场的剧烈变动对投资者的信心有影响。

(3) 国际汇率、汇率变动对证券投资的影响 二

· 宏观经济运行与证券投资 (1) 宏观经济的主要指标 国内生产总值 (GDP) ; 就业率 ; 通货膨胀、对外经济政策 (2) GDP的变动对证券市场的影响 GDP是一国经济成就的根本反映, 持续上升的GDP表明国民经济良性发展, 制约经济的各种矛盾趋于或达到协调, 人们有理由对未来经济产生好的预期; 相反如果GDP处于不稳定的非均衡增长状态, 暂时的高产出水平并不表明经济运行状态良好, 不均衡发展可能激发各种矛盾, 从而孕育严重的经济衰退。 (3) 股价与经济周期的关系 从股价与宏观经济的关系看, 股票可以分为三类: A、与宏观经济运行关系密切的股票, 如建材行业、房地产行业、金融行业、基础原材料行业的股票, 这些行业与经济周期同步。 B、与经济周期关系不太密切, 受经济周期影响不大的行业, 如日常生活用品行业、公共事业的股票; C、增长不受经济周期的影响, 如高科技行业、新兴产业的股票。 另外, a、 股价指数有可能领先或滞后于经济运行阶段; b、 股价变动与经济周期并非如影随形, 经济处于繁荣、高涨阶段, 股市无疑是大牛市, 但并非不会出现回调; c、 在经济增长周期的不同阶段, 不同行业的股票表现会不尽相同, 如前所述。

三 财政政策与证券市场 (1) 财政政策是政府依据客观经济规律制定的指导财政工作和处理财政关系的一系列方针、准则和措施的总称。 (2) 财政政策的手段和功能 A、 国家预算 是国家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。 B、 税收 是国家凭借政治权利参与社会产品分配的重要形式。 税收具有强制性、无偿性、固定性的特征。 税收可以调节社会总供求的结构, 可以根据消费需求和投资需求的不同对象设置税种或

在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。 C、国债 是国家按照有偿信用的原则筹集财政资金的一种形式，同时也是实现政府财政政策，进行宏观调控的重要工具。 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