

第三章第二节宏观经济分析与证券市场 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__E7_AC_AC_E4_B8_89_E7_AB_A0_E2_c33_42676.htm 主要介绍宏观经济运行对证券市场的影响分析、宏观经济政策对证券市场的影响分析、国际金融市场环境对证券市场的影响分析三部分内容。

第一部分 宏观经济运行对证券市场的影响分析 一、宏观经济运行对证券市场的影响 证券市场素有经济晴雨表之称，表明：（1）证券市场是宏观经济的先行指标（2）宏观经济的走向决定了证券市场的长期趋势。宏观经济因素是影响证券市场长期走势的惟一因素 宏观经济运行对证券市场的影响途径：a、企业经济效益 宏观经济运行趋好 企业总体盈利水平 á 证券市场市值自然上涨 b、居民收入水平 经济周期处于上升阶段/在提高居民收入政策作用下 居民收入水平提高 拉动消费需求 增加相关企业经济效益 促进证券市场投资需求 c、投资者对股价的预期 宏观经济趋好对公司效益及自身收入水平预期 á “人气” á 证券市场平均股价走高 d、资金成本 宏观经济运行态势 国家相应的经济政策变化 居民、单位的资金持有成本变化 储蓄与投资比例变化 影响证券市场走向

二、宏观经济变动与证券市场波动的关系 1. GDP变动（长期）上市公司行业结构与该国产业结构基本一致的情况下，股票平均价格变动与GDP变化趋势相吻合。（1）持续、稳定、高速的GDP增长——证券市场呈上升走势（2）高通胀下的GDP增长——失衡的经济增长必将导致证券市场行情下跌（3）宏观调控下的GDP减速增长——证券市场呈平稳渐升的态势（4）转折性的GDP变动——当GDP负增长速度逐渐减

缓并呈现向正增长转变的趋势时，证券市场走势也将由下跌转为上升；当GDP由低速增长转向高速增长时，证券市场亦将伴之以快速上涨之势。（我国实际）1990年至2003年间，我国证券市场指数趋势与GDP趋势基本一致，总体呈上涨趋势。但部分年份里，股价指数与GDP走势也出现了多次背离的现象。

2. 经济周期变动 经济总是处在周期性运动中，股价伴随经济周期相应地波动，但股价的波动超前于经济运动，股价波动是永恒的。证券市场综合了人们对于经济形势的预期，这种预期又必然反映到投资者的投资行为中，从而影响证券市场的价格。

3. 通货变动（通货膨胀和通货紧缩） 温和、稳定的通货膨胀对股价的影响较小。通货膨胀提高了债券的必要收益率，从而引起债券价格下跌。如果通货膨胀在一定的可容忍范围内持续，而经济处于景气（扩张）阶段，产量和就业都持续增长，那么股价也将持续上升。严重的通货膨胀是很危险的，可能从两个方面影响证券价格：其一，资金流出证券市场，引起股价和债券价格下跌；其二，经济扭曲和失去效率，企业筹集不到必需的生产资金，同时，原材料、劳务成本等价格飞涨，使企业经营严重受挫，盈利水平下降，甚至倒闭。政府往往不会长期容忍通货膨胀存在，因而必然会使用某些宏观经济政策工具来抑制通货膨胀，这些政策必然对经济运行造成影响。通货膨胀时期，并不是所有价格和工资都按同一比率变动，而是相对价格发生变化。这种相对价格变化引致财富和收入的再分配，因而某些公司可能从中获利，而另一些公司可能蒙受损失。通货膨胀不仅产生经济影响，还可能产生社会影响，并影响投资者的心理和预期，从而对股价产生影响。通货膨胀使得

各种商品价格具有更大的不确定性，也使得企业未来经营状况具有更大的不确定性，从而增加证券投资的风险。 通货膨胀对企业的微观影响表现为：通货膨胀之初，“税收效应”、“负债效应”、“存货效应”、“波纹效应”有可能刺激股价上涨；但长期严重的通货膨胀，必然恶化经济环境、社会环境，股价将受大环境影响而下跌。 通货紧缩带来的经济负增长，使得股票、债券及房地产等资产价格大幅下降，银行资产状况严重恶化。而经济危机与金融萧条的出现反过来又大大影响了投资者对证券市场走势的信心。

第二部分 宏观经济政策对证券市场的影响分析

一、财政政策

(一) 财政政策手段对证券市场的影响

- 1、国家预算（通过预算安排的松紧影响整个经济的景气，调节供需；财政预算对能源交通等行业在支出安排上有所侧重将促进这些行业发展，该行业及其企业股票价格随之上扬）
- 2、税收（影响：a、投资者交易成本；b、传递政策信号）
- 3、国债（国债发行对证券市场资金流向格局有较大影响）
- 4、财政补贴
- 5、财政管理体制
- 6、转移支付制度

(二) 财政政策种类（扩张、紧缩、中性）对证券市场的影响

实施积极财政政策对证券市场的影响：

(1) 减少税收，降低税率，扩大减免税范围 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支出，企业利润增加，促进股票价格上涨。 市场需求活跃，企业经营环境改善，进而降低了还本付息风险，债券价格也将上扬。

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