

证券投资分析指导：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\\_ti2020/452/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_E6\\_8A\\_95\\_E8\\_c33\\_452251.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/452/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_452251.htm) 影响证券市场价格的因素

1.影响股票市场价格的因素(1)宏观经济形势与政策因素

经济增长与经济周期。经济从来不是单向性的运动，而是在波动性的经济周期中运行。股票市场作为"经济的晴雨表"，将提前反映经济周期。

通货膨胀。适度的通货膨胀对证券市场有利，过度的通货膨胀必然恶化经济环境，对证券市场将产生极大的负面效应。 利率水平。 币值(汇率)水平。

。 本币贬值，资本从本国流出，从而使股票市场下跌。 货币政策。当中央银行采取紧缩性的货币政策时会促使股价下跌。 财政政策。当政府通过支出刺激和压缩经济时，将增加或减少公司的利润和股息，当税率升降时，将降低或提高企业的税后利润和股息水平，财政政策还影响居民收入。这些影响将综合作用在证券市场上。

(2)行业因素 行业周期。 其他因素。(3)公司因素公司因素一般只影响特定公司自身的股票价格，这些因素包括：公司的财务状况、公司的盈利能力、股息水平与股息政策、公司资产价值、公司的管理水平、市场占有率、新产品开发能力、公司的行业性质等。

(4)市场技术因素所谓市场技术因素，指的是股票市场的各种投机操作、市场规律以及证券主管机构的某些干预行为等因素。其中，股票市场上的各种投机操作尤其应当引起投资者的注意。

(5)社会心理因素社会公众特点即投资者的心理变化对股票市价有着很大影响。(6)市场效率因素市场效率因素主要包括以下几个方面。 信息披露是否全面、准确。 通讯条

件是否先进，从而决定信息传播是否快速准确。 投资专业化程度，投资大众分析、处理和理解信息的能力、速度及准确性。(7)政治因素所谓政治因素，指的是国内外的政治形势、政治活动、政局变化、国家机构和领导人的更迭、执政党的更替、国家政治经济政策与法律的公布或改变、国家或地区间的战争和军事行为等。

## 2.影响债券价格的因素

### (1)宏观经济形势与政策因素

经济增长与经济周期。 利率水平。当利率上升时，要求收益率上升，价格必须下跌；反之则反。

通货膨胀。 货币政策与财政政策。(2)发行人因素(3)期限因素

### 3.股票交易价格与债券交易价格特点比较影响股票和债券价格的因素基本相同，但是这些影响因素对股票和债券价格的影响力度有很大差别，这些差别使得它们的价格呈现出不同的特点。

#### (1)对影响因素变动的反应程度不一样。(2)价格波动幅度不一样。

## 宏观经济变动与证券投资

### 1.国内生产总值(GDP)变动对证券市场的影响

#### (1)持续、稳定、高速的GDP增长

在这种情况下，社会总需求与总供给协调增长，经济结构逐步合理趋于平衡，经济增长来源于需求刺激并使得闲置的或利用率不高的资源得以更充分的利用，从而表明经济发展的良好势头，这时证券市场将基于上述原因而呈现上升走势。

#### (2)高通胀下GDP增长

当经济处于严重失衡下的高速增长时，总需求大大超过总供给，这将表现为高的通货膨胀率，这是经济形势恶化的征兆，如不采取调控措施，必将导致未来的"滞胀"(通货膨胀与增长停滞并存)。这时经济中的矛盾会突出地表现出来，企业经营将面临困境，居民实际收入也将降低，因而失衡的经济增长必将导致证券市场下跌。

#### (3)宏观调控下的GDP减速增长

当GDP呈失衡的高速增长时，政府可

能采用宏观调控措施以维持经济的稳定增长，这样必然减缓GDP的增长速度，如果调控目标得以顺利实现，而GDP仍以适当的速度增长未导致GDP的负增长或低增长，说明宏观调控措施十分有效，经济矛盾逐步得以缓解，为进一步增长创造了有利条件，这时证券市场亦将反映这种好的形势而呈平稳渐升的态势。(4)转折性的GDP变动如果GDP一定时期以来呈负增长，当负增长速度逐渐减缓并呈现向正增长转变的趋势时，表明恶化的经济环境逐步得到改善，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，表明低速增长中，经济结构得到调整，经济的"瓶颈"制约得以改善，新一轮经济高速增长已经来临，证券市场亦将伴之以快速上涨之势。

2. 经济周期与股价波动的关系

3. 通货膨胀对证券市场的影响

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](http://www.100test.com)