

证券投资分析：第三章 宏观经济分析 证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/597/2021_2022__E8_AF_81_

[E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_597941.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/597/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_597941.htm) 第一节 宏观经济分析

概述 加入收藏 一、宏观经济分析的意义和方法（一）宏观经济

分析的意义：1、把握证券市场的总体变动趋势2、判断整个

证券市场的投资价值3、掌握宏观经济政策对证券市场的影响

力度与方向（二）宏观经济分析的基本方法1、总量分析法

：对影响宏观经济运行总量指标的因素及其变动规律进行分析

（如对国民生产总值、消费额、投资额、银行贷款总额及

物价水平的变动规律的分析等），进而说明整个经济的状态

和全貌。总量分析主要是一种静态分析，因为它主要研究总

量指标的变动规律。同时，也包括静态分析，因为总量分析

包括考察同一时期内各总量指标的相互关系。总量是反映整个

社会经济活动状态的经济变量，它包括两个方面：一个是量

的总和；二是平均量和比例量。2、结构分析法：对经济系统

中各组成部分及其对比关系变动规律的分析（如国民生产总

值中三次产业的结构分析、消费和投资的结构分析、经济增

长中各因素作用的结构分析等）。如果对不同时期内经济结

构变动进行分析，则属于动态分析。总量分析和结构分析的

关系：相互联系。总量分析侧重于总量指标速度的考察，侧

重分析经济运行的动态过程；结构分析侧重于对一定时期经

济整体中各组成部分相互关系的研究，侧重分析经济现象的

相对静止状态。总量分析非常重要，但它需要结构分析来深

化和补充，而结构分析要服从于总量分析的目标。3、宏观分

析资料的搜集与处理二、评价宏观经济形势的基本变量（一

国民经济总体指标

- 1、国内生产总值（GDP）：是指一个国家（或地区）所有常住居民在一定时期内（一般按年统计）生产活动的最终成果。
- 2、工业增加值：是指工业行业在报告期内以货币表现的工业生产活动的最终成果。
- 3、失业率：是指劳动人口中失业人数所占的百分比。
- 4、通货膨胀：概念、衡量的3种常用指标、影响经济的2种方式、3种分类
- 5、国际收支：一般是一国居民在一定时期内与非本国居民在政治、经济、军事、文化及其他往来中所产生的全部交易的系统纪录。

（二）投资指标

投资与经济增长的关系：投资规模是否适度，是影响经济稳定与增长的一个决定因素。投资规模过小，不利于为经济的进一步发展奠定物质技术基础；投资规模安排过大，超出了一定时期人力、物力和财力的可能，又会造成国民经济比例的失调，导致经济大起大落。

依据投资主体的不同，全社会固定资产投资分为

- 1、政府投资
- 2、企业投资
- 3、外商投资

直接投资与间接投资的区别：直接投资者对被投资企业拥有控制权，而间接投资则没有，只能取得利息和股息。

（三）消费指标

- 1、社会消费品零售总额：是指国民经济各行业通过多种商品流通渠道向城乡居民和社会集团供应的消费品总额。
- 2、城乡居民储蓄存款余额：某一时点城乡居存入银行及农村信用社的储蓄金额。储蓄扩大的直接效果就是投资需求扩大和消费需求减小。

（四）金融指标

- 1、总量指标

- （1）货币供应量：是单位和居民个人在银行的各项存款和手持现金之和。货币供应量三个层次：流通现金（M0），指单位库存现金和居民手持现金之和。狭义货币供应量（M1），指M0加上单位在银行的可开支票进行支付的活期存款。广义货币供应量（M2），指M1加上单

位在银行的定期存款和城乡居民个人在银行的各项储蓄存款以及证券公司的客户保证金。（2）金融机构各项存贷款余额：某一时点金融机构存款金额与金融机构贷款金额。（3）金融资产总量：手持现金、银行存款、有价证券、保险等其它资产的总和。

2、利率（利息率）：是指在借贷期内所形成的利息额与本金的比率。（1）贴现率和再贴现率贴现是银行应客户的要求，买进其未到付款日期的票据，或者说，购买票据的业务叫贴现。办理贴现业务时，银行向客户收取一定的利息，称为贴现利息或折扣，其对应的比率即贴现率。再贴现是商业银行由于资金周转的需要，以未到期的合格票据再向中央银行贴现时所适用的利率。对中央银行而言，再贴现是买进票据，让渡资金。（2）同业拆借利率同业拆借利率是指银行同业之间的短期资金借贷利率。其中拆进利率表示银行愿意借款的利率；拆出利率表示银行愿意贷款的利率。拆进利率永远小于拆出利率，其差额就是银行的收益。我国对外筹资成本是在LIBOR利率的基础上加一定百分点。（3）回购利率回购利率是交易双方在全国统一拆借中心进行的以债券为权利质押的一种短期资金融通业务，是指资金融入方（正回购方）在将债券出质抵押给资金融出方（逆回购方）融入资金的同时，双方约定在将来某一日期由正回购方按某一约定利率计算的资金融出方向逆回购方返回资金，逆回购方向正回购方返还原出质债券的融资行为。该约定的利率及回购利率。（4）各项存贷款利率在其它条件不变时，由于利率水平上浮引起存款增加和贷款下降，一方面是居民消费支出减少，另一方面是企业的生产成本增加，它会同时抑制供给和需求。利率水平的降低则会引起需求和供给的双向扩大。3、

汇率：是外汇市场市汇率是一国货币与外国货币相互交换的比率。一般来说，国际金融市场上的外汇汇率是由一国货币所代表的实际社会购买力平价和自由市场对外汇的供求关系决定的。降低汇率会扩大国内总需求；提高汇率会缩减国内总需求。

4、 外汇储备：外汇储备是一国对债权的总和，用于偿还外债和支付进口，是国际储备的一种。一国的国际储备除了外汇储备外，还包括黄金储备、特别提款权和在国际货币基金组织（IMF）的储备头寸。我国由于后两者所占比例较低，国际储备主要是由黄金的外汇储备构成。

百考试题整理（五）财政指标

- 1、 财政收入：指国家财政参与社会产品分配所取得的收入和，是实现国家职能的财力保证。
- 2、 财政支出在财政收支平衡条件下，财政支出的总量并不能扩大和缩小总需求。但财政支出的结构会改变消费需求和投资需求的结构。在总量不变的条件下，两者是此多彼少的关系。扩大了投资，消费就必须减少；扩大了消费，投资就必须减少。
- 3、 赤字或结余：财政收入与财政支出的差额即为赤字（差值为负时）或结余（差值为正时）。财政赤字有两种弥补方式：一是通过举债即发行国债来弥补；二是通过向银行借款来弥补。

第二节 宏观经济分析与证券市场

一、宏观经济运行分析

设为首页

（一）宏观经济运行对证券市场的影响

- 1、 企业经济效益
- 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（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 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。 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