

影响上证指数因素多元线性回归分析

黄果红 西安财经学院 陕西西安 710100

摘要:股票指数可以反映经济发展的状况。为探究影响上证指数的主要因素,文章选取十三个最具代表性的宏观经济指标,首先将这些指标和上证指数做相关性分析筛选出显著相关的指标;其次,将筛选出的指标利用SPSS软件中后向筛选的多元线性回归得影响上证指数回归方程;最后,从方程中城市固定资产投资和上证指数负相关关系发现近几年我国经济投资结构错位导致产能过剩和投资浪费的问题,并给出相应的建议。

关键词:上证指数;宏观经济指标;多元线性回归分析

DOI:10.14097/j.cnki.5392/2015.20.264

一、引言

股票市场作为金融市场的重要组成部分,不仅承担着融资和资源配置的资本媒介职能,同时作为经济发展的“晴雨表”也发挥着经济预测等功能。金融危机过后,我国资本市场正处在关键的转型阶段,我国股票市场的走向都吸引了无数注视目光,甚至在世界范围内目光。

在实际经济运行中,影响股票指数的因素非常复杂。宏观经济因素是股价波动的大环境,只有从分析宏观经济发展的大方向着手,才能把握住股票市场的总体变动趋势。虽然现实生活中存在许多不可预测或无法量化的因素,统计模型也不能百分之百地预测指标的下跌或上涨,但可以提供一个基本的预测趋势。如果将模型的定量分析和市场的定性分析相结合,一定会帮助股民更好地分析股市作出相对明智的决定,还能帮助人们及时发现我国经济的发展中出现的解决问题从而实现我国经济又快又好发展。

二、股票指数影响因素的设定

1、影响上证指数指标的选择。从影响上市公司股票价格和股票指数的众多宏观经济指标中,选择了十三个最具代表性的经济指标变量:上海交易所市价总值(H1);深圳交易所市价总值(S1);上海交易所成交金(H2);深圳交易所成交金(S2);存款基准利率(X1);采购经理人非制造业指数(X2);流通中的现金(X3);出口额(X4);消费者信心指数(X4);全国居民消费者价格指数(X5);工业品出厂价格指数(X6);新增信贷数据(X7);城市固定资产投资(X8);存款准备金率(X9)。

2、样本数据收集与整理。本文采用的样本数据来源于中华人民共和国统计网、中国人民银行及中国证券监督管理委员会2009年1月1日到2014年4月30日的相关月度统计数据。

三、影响股票指数因素的研究过程

1、对原始数据进行相关性的SPSS运行。对原始数据进行spss的相关系数分析,在相关性分析表中剔除和上证指数在0.05水平不显著相关的宏观经济指标并按显著性大小的顺序排列如表1-1。

2、建立多元线性回归模型。根据表1-1,建立上证指数与相应

表1-1			上海 A 股平均综合股价指数(Y1)
存款基准利率(X1)	Pearson 相关性		-.718**
	显著性(双侧)		0
上海成交金额(H2)	Pearson 相关性		.702**
	显著性(双侧)		0
流通中的现金(X3)	Pearson 相关性		-.691**
	显著性(双侧)		0
上海市价总值(H1)	Pearson 相关性		.688**
	显著性(双侧)		0
出口额(X4)	Pearson 相关性		-.560**
	显著性(双侧)		0
城市固定资产投资(X8)	Pearson 相关性		-.664**
	显著性(双侧)		0
存款准备金率(X9)	Pearson 相关性		-.632**
	显著性(双侧)		0
深圳 A 股平均综合股价指数(Y2)	Pearson 相关性		.453**
	显著性(双侧)		0
工业品出厂价格指数(X6)	Pearson 相关性		.376**
	显著性(双侧)		0.002
采购经理人指数(X2)	Pearson 相关性		.308*
	显著性(双侧)		0.013
新增信贷数据(X7)	Pearson 相关性		-.266*
	显著性(双侧)		0.034

2-1 模型汇总表

模型	R	R 方	调整 R 方	标准 估计的误差	更改统计量					Durbin-Watson
					R 方更改	F 更改	df1	df2	Sig. F 更改	
1	.964 ^a	.930	.917	120.99860	.930	70.319	10	53	.000	
2	.964 ^b	.930	.918	119.93625	.000	.056	1	53	.814	
3	.964 ^c	.929	.919	119.58459	.000	.678	1	54	.414	
4	.963 ^d	.928	.919	119.10437	.000	.551	1	55	.461	
5	.963 ^e	.927	.919	118.96611	-.001	.868	1	56	.356	
6	.963 ^f	.927	.920	118.34734	.000	.398	1	57	.531	
7	.961 ^g	.923	.918	119.93799	-.003	2.597	1	58	.113	1.620

表2-2 系数a

模型		非标准化系数		标准系数	t	Sig.	相关性			共线性统计量	
		B	标准 误差	试用版			零阶	偏	部分	容差	VIF
7	(常量)	2027.537	197.752		10.253	.000					
	流通中的现金(M0)	-.016	.003	-.342	-5.514	.000	-.691	-.583	-.199	.337	2.965
	上海市价总值	.015	.001	.636	17.257	.000	.688	.914	.622	.956	1.045
	城市固定资产投资	-.006	.003	-.134	-2.305	.025	-.664	-.287	-.083	.387	2.583
	存款准备金率	-4901.906	1237.578	-.254	-3.961	.000	-.632	-.458	-.143	.316	3.163

从会计财务角度加强基层央行“两张表”管理研究

李永清 王延青 秦天 中国人民银行东营市中心支行 257000

摘要:随着中国经济逐渐进入“中高速、优结构、新动力、多挑战”的新常态,人民银行金融宏观调控方式日趋多样,创新工具更加复杂,基层行资产负债表和损益表(以下简称“两张表”)中反映的政策信息越来越多,在决策中的地位也越来越重要。加强“两张表”管理、维护“两张表”健康,显得愈加重要。

关键词:会计财务;基层央行;两张表

DOI:10.14097/j.cnki.5392/2015.20.265

一、影响基层央行“两张表”的因素分析

(一)经济新常态下,当前货币政策实施对“两张表”的影响

随着我国经济发展进入新常态,货币政策工具选择及调控也逐步进入新常态,人民银行相继新设常备借贷便利(SLF)、定向降准、信贷政策支持再贷款等货币政策工具,推出抵押品管理政策,加强支农、支小等定向调控,随之基层行资产负债规模、结构、质量和损益状况也发生了变化。一是东营辖区再贷款(全部为支农和支小)明显增长,2014年末较2012年末增长4.50亿元,随之再贷款利息收入增长365.79万元;二是从2011年底法定存款准备金率进入下行通道,至2014年末5次下调准备金率(2015年又下调3次),为法人金融机构,特别是符合审慎经营要求且对“三农”和小微企业贷款达到标准的金融机构释放大额资金,但受辖区法人金融机构数量增加和各行存款规模扩大的影响,法定存款准备金2014年末较2012年末增长31.80亿元,金融机构存款利息支出增长6,067.85万元;三是采用质押方式发放支小再

贷款,提高了信贷资产的安全性。

(二)财政收支变化对“两张表”的影响

新常态下,财政收入呈下降趋势,而财政支出没有发生实质性变化,财政收入降速和支出刚性增长影响国库存款规模的缩减,2014年较2012年,东营辖内国库存款年末余额及全年利息支出分别下降21.00亿元和647.29万元,今年面对国家实体经济的持续走弱,政府可能采取积极的财政政策,将影响到基层央行“经理国库款项”及利息支出进一步下降。

(三)金融体制改革推进对“两张表”的影响

《存款保险条例》于2015年5月1日起正式实施,年内完成利率市场化改革也是大概率事件。随着金融体制改革的推进,商业银行利率风险加大,可用资金减少,商业银行可能减少存放在中央银行的超额存款准备金。同时,可能更多地向人民银行申请再贷款、再贴现、常备借贷便利(SLF)等低利率资金,基层央行资产负债表的内容进一步

指标的多元回归模型,并用SPSS软件对模型进行后向筛选的多元回归分析和检验。

(1)建立模型。其中:Y1表示上证综合指数。

(2)对上证指数模型进行后向筛选多元线性回归的结果(见表2-1、2-2)

a. 因变量:上海A股平均综合股价指数。对SPSS运行结果进行分析,由于前六个模型中都存在回归系数不显著的解释变量,因此这些方程都不可用。第七个模型是最终的方程,其回归系数显著性检验的概率P值小于显著性水平,因此第七模型中保留了流通中的现金(X3)、上海证券交易所市价总值(H1)、城市固定资产投资(X8)、存款准备金率(X9)四个宏观经济指标与上证指数间的关系显著。

最终的回归方程为:此回归方程拟合优度为0.961,调整后的拟合优度为0.918,拟合程度较高。

从模型的结果看:第一,流通中的现金、上海证券交易所市价总值、城市固定资产投资、存款准备金率是2009年月至2014年4月期间上证综指的显著影响因素,说明证券市场自身市价总值、社会中的货币供求情况和国家的投资发展方向对于上证综指有相当大的影响,从侧面也说明上证综指能够很好的反映国家的宏观经济发展状况。第二,流通中的现金、城市固定资产投资、存款准备金率和上证综指的关系是负相关的,流通中的现金和存款准备金率都是在影响社会中的资金供求状况的,当一定时期资金比较宽裕时,股票市场的购买力比较旺盛,会推动股票价格指数的上升;否则会使股票价格指数的下跌。

四、结果分析

从以上线性回归分析可得:第一,影响我国上证指数主要因素有流通中的现金、上海证券交易所市价总值、城市固定资产投

资、存款准备金率。第二,城市固定资产投资与上证综指存在负相关的关系这一结果,有如下的分析:固定资产投资作为社会固定资产再生产的主要手段,固定资产的投资本应该会拉动我国经济的快速增长,即城市固定资产投资和上证综指应该存在正相关关系而不是负相关关系。这种不正常的经济现象说明了最近几年我国经济建设结构错位导致了产能过剩和投资浪费的问题,即城市建设中基础设施等“硬件”投资增长过多而“软件”投资严重不足,城市基础设施投资长期保持高速增长,而城市公共建设管理业投资相对较慢;前期的经济增长对投资的对投资的过度依赖,导致投资与消费比例严重失衡,投资与消费之间循环不畅。因此,固定资产投资的增速应该放缓,着重与调整投资结构,从而实现对经济结构的调整,达到经济转型的目的。MB

参考文献:

- [1] 于长秋. 股票价格波动与宏观经济波动. 辽宁财专学报,2003(2):6-9
- [2] 陈维,杨静. 上证指数的主要影响因素分析. 现代商贸工业,2011(12):140-141
- [3] 程松林. 2009年上证指数波动特征分析[J]. 中经贸导刊,2010年第11期:48-49
- [4] 高铁梅. 计量经济分析方法与建模. 北京:清华大学出版社,2006.

作者简介:

黄果红,1988年1月,女,河南省开封市人,西安财经学院硕士研究生,研究方向财务管理的相关理论与实务。