美联储主席换届，影响几何

【财新网】（专栏作家 彭文生）美联储主席鲍威尔的任期将于 2022 年 2 月结束，目前拜登总统尚未提名鲍威尔连任。

市场预计鲍威尔连任的概率仍然较高，但最近也有一些变化。表面上看，参议员沃伦反对鲍威尔连任，更深层次的原因在于民主党对鲍威尔缺乏信任。鲍威尔是一名共和党人，在货币政策上曾有过“鹰派”倾向，这让民主党放心不下。2022 年美国将迎来中期选举，民主党为力保参众两院，希望看到相对友好的货币政策环境。如果鲍威尔不能给出“宽松承诺”，不排除拜登重新考虑美联储主席人选。

鲍威尔的主要竞争对手为现任联储理事布雷纳德（Brainard）。布雷纳德于 2014 年被奥巴马提名为美联储理事，在此之前曾担任奥巴马政府时期的美国财政部副部长。布雷纳德是民主党人，她的货币政策立场比鲍威尔更“鸽派”，符合民主党中期选举的需要。她在就业、金融稳定、气候变化方面的主张也与民主党的理念更为契合。

https://www.yunbaogao.cn

鲍威尔能否连任将影响美联储货币政策走向。由于已经有两名偏鹰派的地方联储主席因为股票交易事件辞职，美联储内部的鹰派力量被削弱，鸽派阵营占得上风。在此基础上，我们认为：

1）如果鲍威尔成功连任，美联储货币政策立场反而会得到平衡。如果明年通胀居高不下，鲍威尔可能会赞同适度加息，市场也将继续围绕着美联储加息的预期进行定价。

2）但如果布雷纳德接任，美联储或将“先鸽后鹰”。短期看，鸽派势力得到增强，市场将预期更长时间的货币宽松。通胀预期将进一步抬升，实际利率与美元汇率受到压制。中期来看，美联储对通胀的容忍将加大通胀自我实现的风险，最终反过来“倒逼”美联储“急刹车”。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28063