



宏观点评

证券分析师

芦哲

资格编号: S0120521070001

邮箱: luzhe@tebon.com.cn

潘京

资格编号: S0120521080004

邮箱: panjing@tebon.com.cn

研究助理

相关研究

- 1.《疫情影响显现,需求大幅收缩——量化经济指数周报-20220327》, 2022.3.27
- 2.《定量测算本轮疫情对 GDP 的影响》, 2022.3.25
- 3.《股债市场的外资流出压力有多大?》, 2022.3.24
- 4.《从资金行为观察市场筑底——以外资、理财、公募资金变化理解市场-》, 2022.3.23
- 5.《本轮疫情带来多少消费损失?》, 2022.3.21

德邦宏观政策追踪日报

——2022 年 5 月 25 日

投资要点:

● 国内货币财政政策

逆回购:央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,5月25日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作,中标利率2.10%。当日100亿元逆回购到期,因此当日完全对冲到期量。(央行发布)

财政政策:财政部发布《关于发挥财政政策引导作用支持金融助力市场主体纾困发展的通知》,发挥政府性融资担保机构增信作用。地方各级政府性融资担保机构对符合条件的交通运输、餐饮、住宿、旅游等行业的中小微企业和个体工商户提供融资担保支持,及时履行代偿义务,推动金融机构尽快放贷,不抽贷、不压贷、不断贷。2022年,将上述符合条件的融资担保业务纳入国家融资担保基金再担保合作范围。有条件的地方要加大对政府性融资担保机构的资本金补充、担保费补贴等支持力度。(财政部发布)

● 海外货币财政政策

【美联储】美联储博斯蒂克表示,货币政策制定者必须警惕不确定性,在收紧政策时要小心行事;重新平衡就业市场对降低通胀至关重要;美联储将“迅速”加息至中性;抑制通胀是美联储最关心的问题;没有在数据中看到工资-价格螺旋上升的现象。此外,纽约联储根据美联储宣布的缩表计划而发布的预测显示,到2024年底之前,缩表规模平均为每月800亿美元;2025年年中之后,美联储的持仓可能保持在相当于美国GDP约22%的水平附近,然后再度开始增加。

【欧央行】欧洲央行管委雷恩表示,通胀的上行风险明显上升,欧洲央行下个月将下调经济预期;欧洲央行拥有充足的货币政策工具;中期通胀预期接近2%水平;欧洲央行应在秋季将利率上调至零;应在7月份加息25个基点。

【英国】英国央行首席经济学家皮尔表示,过多的紧缩政策可能带来陷入深度衰退的风险;紧缩力度过小,通胀就有可能获得自我维持的势头的风险。皮尔认为需要更多紧缩措施,但不采取过于限制性的立场。

【泰国】泰国央行行长表示,政策利率必须上调,但何时上调取决于利率委员会。

【菲律宾】菲律宾央行行长迪奥克诺表示,菲律宾今年的平均通货膨胀率可能达4.6%;目前通胀预期并未脱离锚定水平。菲律宾央行可能在6月将基准利率上调25个基点。

● 风险提示:疫情超预期扩散,海外超预期紧缩,全球通胀加剧

1. 每日货币财政政策

1.1. 5月25日国内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5月25日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。当日100亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。（央行发布）

财政政策：财政部发布《关于发挥财政政策引导作用支持金融助力市场主体纾困发展的通知》，发挥政府性融资担保机构增信作用。地方各级政府性融资担保机构对符合条件的交通运输、餐饮、住宿、旅游等行业的中小微企业和个体工商户提供融资担保支持，及时履行代偿义务，推动金融机构尽快放贷，不抽贷、不压贷、不断贷。2022年，将上述符合条件的融资担保业务纳入国家融资担保基金再担保合作范围。有条件的地方要加大对政府性融资担保机构的资本金补充、担保费补贴等支持力度。（财政部发布）

1.2. 5月25日海外货币财政政策

【美联储】美联储博斯蒂克表示，货币政策制定者必须警惕不确定性，在收紧政策时要小心行事；重新平衡就业市场对降低通胀至关重要；美联储将“迅速”加息至中性；抑制通胀是美联储最关心的问题；没有在数据中看到工资-价格螺旋上升的现象。此外，纽约联储根据美联储宣布的缩表计划而发布的预测显示，到2024年底之前，缩表规模平均为每月800亿美元；2025年年中之后，美联储的持仓可能保持在相当于美国GDP约22%的水平附近，然后再度开始增加。

【欧央行】欧洲央行管委雷恩表示，通胀的上行风险明显上升，欧洲央行下个月将下调经济预期；欧洲央行拥有充足的货币政策工具；中期通胀预期接近2%水平；欧洲央行应在秋季将利率上调至零；应在7月份加息25个基点。

【英国】英国央行首席经济学家皮尔表示，过多的紧缩政策可能带来陷入深度衰退的风险；紧缩力度过小，通胀就有可能获得自我维持的势头的风险。皮尔认为需要更多紧缩措施，但不采取过于限制性的立场。

【泰国】泰国央行行长表示，政策利率必须上调，但何时上调取决于利率委员会。

【菲律宾】菲律宾央行行长迪奥克诺表示，菲律宾今年的平均通货膨胀率可能达4.6%；目前通胀预期并未脱离锚定水平。菲律宾央行可能在6月将基准利率上调25个基点。

图 1：最新全球基准利率

	2021/12/16	2021/12/20	2021/12/23	2022/1/5	2022/1/14	2022/1/21	2022/2/3	2022/2/6	2022/2/11	2022/2/28	2022/3/2	2022/3/8	2022/3/16	2022/3/17	2022/3/24	2022/3/25	2022/4/7	2022/4/14	2022/4/28	2022/5/3	2022/5/4	2022/5/5	2022/5/7	2022/5/12	2022/5/19	2022/5/20	最新值 (%)
发达市场																											
美国													0.25									0.50					1.00
欧元区																											0.00
日本																											-0.10
英国	0.15					0.25							0.25									0.25					1.00
加拿大										0.25								0.50									1.00
澳大利亚																					0.25						0.35
挪威	0.25													0.25													0.75
波兰				0.50				0.50				0.75						1.00						0.75			5.25
冰岛								0.75														1.00					3.75
俄罗斯	1.00								1.00	10.50							-1.00		-1.00								14.00
韩国				0.75													0.25										1.00
捷克		1.00				0.75																					4.50
新兴市场																											
中国香港																					0.50						1.25
印尼																											3.00
菲律宾																								0.25			2.25
巴西					1.50								1.00								1.00						12.75
南非				0.25												0.25									0.50		4.75
泰国																											0.00
墨西哥	0.50								0.50							0.50								0.50			7.00

资料来源：wind，德邦研究所

2. 风险提示

疫情超预期扩散，海外超预期紧缩，全球通胀加剧

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_42415

