



# 【NIFD 季报】2021Q3 全球金融市场



近来美联储的表态已明确了缩减购债的路线图，虽然尚未就真正实施紧缩政策提供明确信息，但提升了对于通胀的关注度，这使得市场的加息预期有所升温。对次贷危机以来美联储货币政策的两次转向进行比较我们能够发现：次贷危机之后的美国经济恢复十分疲软，内生的信用链条断裂对于经济金融运行的影响十分深远。而疫情作为外部冲击，对于经济金融运行的影响也十分剧烈，但恢复的情况明显好于以往；本次疫情之后，美联储货币政策框架转向长期通胀目标，这一转变是对长期低利率、低通胀的应对，但新框架最大的缺陷在于对供给冲击仍然无法有效应对；随着美元流动性市场结构的变化，美联储已具备了更为完备的工具箱以应对流动性冲击，美元流动性体系的稳定性已大为提升；但也正是因为上述原因，当前美国货币政策预期的分化相较于 2014 年更为复杂，美联储货币政策正常化将受到更多来自供给面的制约。

虽然美联储缩减购债，但政策仍处于量化宽松的环境中，只是这一宽松已处于了收尾阶段，何时开启加息和缩表，则意味着紧缩政策的真正开始。缩减购债对于全球经济的影响尚不明显，但真正紧缩预期出现时，全球经济必将面临明显的外溢影响。有两种情况将引发货币政策紧缩，一种是美国经济如预期恢复，另一种是通胀超预期。这两种情况下紧缩产生的影响并不相同，但新兴经济体均会受到明显冲击。中国需尽快将宏观经济稳定到一个新的中高速增长平台上，以增强应对冲击的韧性。

.....

本报告全部内容详见附件。

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\\_29472](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29472)

