



【NIFD 季报】2022 年度全 球金融市场



2022年，全球经济从疫情中复苏，持续高通胀和发达经济体相继实施紧缩政策是影响全球金融市场的主线，发达经济体国债利率均有明显上行。同时，强紧缩政策对经济增长造成巨大压力，全球经济衰退预期不断被强化，发达经济体国债利率也有不同程度的回调。具体来看，2022年欧美国债收益率曲线整体呈现熊平态势，美国国债曲线深度倒挂；第四季度，随着通胀降温和衰退预期强化，美国长债利率回调，国债收益率曲线呈现牛平态势；由于日本坚持量化宽松和收益率曲线控制政策，仅在2022年12月扩大10年期国债利率区间，在通胀持续升温 and 日元贬值的背景下，日本长债利率承压，屡次逼近并突破“上限”，国债收益率曲线呈现熊陡态势。展望未来，劳动力市场是观察通胀走势和美联储政策调整的关键。劳动供给短期内难以改善，加息导致需求进一步下降，劳动力市场供求关系达到新的平衡。美国国债收益率曲线深度倒挂，为近四十年以来之最，美国经济衰退风险进一步提升。

2022年，在美欧持续紧缩政策的背景下，新兴经济体面临通胀高企、资本外流、债务危机和货币贬值的压力进一步凸显，国债收益率波动加剧。由于经济环境和政策取向不同，新兴经济体国债利率走势也不尽相同。其中，印度和巴西采取跟随美欧加息政策，国债收益率曲线整体呈现熊平态势；8月后，巴西在通胀回落的背景下暂停加息，国债收益率曲线有所回调；俄罗斯在卢布坚挺背景下将乌克兰危机前期超高利率逐渐恢复至正常水平，国债收益率曲线经历熊平转牛陡两个阶段；土耳其采取“降息抗通胀”的策略，国债收益率曲线整体呈现牛陡态势；中国为应对经济下行采

取偏松的货币政策，国债利率在历史低位保持小幅震荡。

2022 年，中美国债收益率利差延续收敛态势，由历史较高正区间快速回落至深度负区间。3 月期利差大幅收窄 431BP，降至-267BP；10 年期利差大幅收窄 230BP，降至-104BP。未来，由于美联储延续紧缩政策、中国保持稳健货币政策，中美 3 月期国债利差或将进一步下探，但速度和幅度会明显放缓；考虑美国经济衰退预期、中国经济较强劲复苏，中美 10 年期国债利差或将开始震荡上行态势。

2022 年，加密资产市场变动巨大，价格大幅下跌，自 2021 年 11 月初创下历史高点以后，2022 年加密资产价格总体呈现跌势，比特币和以太坊跌幅均超七成。导致加密资产下跌的宏观风险主要受到美联储紧缩政策的影响，微观事件冲击则包括乌克兰危机、Terra 稳定币项目失败和 FTX 交易所破产等。

2022 年 11 月，一度位居全球第二的加密货币交易所 FTX 申请破产保护，使得挪用客户资产和依赖牛市过度投机的“老桥段”在加密资产领域再度重演。这一事件令加密资产领域存在的法律空白、监管合规缺失、公

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_52399

