

## 美联储12月议息会议：加息预期升温，就业目标优先级上升

北京时间2021年12月16日，美国联邦储备委员会公布12月议息会议声明，宣布将在当前每月减少150亿美元资产购买规模的基础上，从2022年1月开始加速缩减资产购买，提速至每月减少300亿美元资产购买。美联储同时宣布，维持联邦基金利率目标区间在0至0.25%之间。会议结果符合市场预期，议息会议结束后，市场普遍给出积极反应，道琼斯指数收涨1.08%，标普500指数收涨1.63%，纳斯达克指数盘中一度下跌超1%后收涨2.15%。本次会议有以下关注点：

第一，加速缩减将结束资产购买的进度提前了一个季度，为下阶段政策预留充分空间。如果按照11月议息会议计划，2021年11-12月美联储以150亿美元（100亿美元国债、50亿美元抵押贷款支持证券）速度缩减购债，2021年年末将资产购买规模降至900亿美元水平，2022年年中将结束QE进程。本次议息会议上，美联储改变了近一年以来对通胀形势的判断，正式删除通胀“暂时性”的描述。并认为鉴于通货膨胀的发展和劳动力市场的进一步改善，从2022年1月开始，美联储将缩减资产购买的速度提升一倍，至每月300亿美元缩减规模（200亿美元国债、100亿美元抵押贷款支持证券）。预计于2022年3月结束QE进程，美联储证券持仓不再增加。美联储加速缩减节奏意味着，按照当前通胀压力来看，经济对宽松货币政策的边际需求已大幅下降。同时，在美联储主席鲍威尔新闻发布会上“缩减购债完成前不会加息”的指引下，也为美联储明年上半年开启加息留存政策空间。

第二，政策利率预测点阵图显示2022年加息已成共识，美联储和市场预期趋于一致。

致。从点阵图来看，2022 年加息已成为共识，18 名委员均认为美联储将于 2022 年至少加息一次（9 月议息会议为 9 名委员），最多将加息三次。其中，共有 12 名委员预计至 2022 年利率将升至 0.75% 以上。18 名委员均认为 2023 年利率将高于 1%。其中，11 名委员预计利率将高于 1.5%。超过 5 名委员认为 2024 年联邦基金利率将达到 2.5%。从利率期货市场来看，联邦基金利率期货隐含 2022 年 6 月前加息次数为 1.2 次，9 月前加息次数为 2.0 次，12 月前加息次数为 2.8 次。美联储加息预期上升，导致美债利率曲线重新陡峭化，10 年期与 2 年期美债利差走阔 3.7 个基点；30 年期与 5 年期美债利差走阔 2.1 个基点。10 年期美债利率上行 5 个基点，重新回到 1.6%。

第三，就业市场目标被放到“聚光灯”下，成为开启加息进程的决定性因素。平均通胀目标实现后，美联储决定开始缩减购债。而充分就业目标的实现与否，是美联储决定开启加息的重要依据之一。鲍威尔在本次议息会议新闻发布会上表示，在不断改善的劳动力市场状况和强劲的用工需求下，经济朝着充分就业的方向取得了快速进展（Rapid Progress），但持续强劲的劳动参与率的复苏仍有待进一步确认。下一阶段，美联储将广泛观察失业率、劳动参与率、职位空缺、薪资增长、劳动力流入/流出、劳动力流动等一系列就业指标是否达到其评估水平。

（点评人：中国银行研究院 邹子昂）

审稿：边卫红  
单位：中国银行研究院  
联系方式：010 - 6659 2776

联系人：邹子昂  
单位：中国银行研究院  
联系方式：010 - 6659 2419

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1\\_31400](https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_31400)

