

全球货币政策的比较研究

——希望我们不一样

证券分析师：李勇

执业证书编号：S0600519040001

联系邮箱：liyong@dwzq.com.cn

2020年12月16日



1. 美联储“放水”特征

2. 日央行“放水”特征

3. 欧央行“放水”特征

4. 中国货币政策特征

5. 中、美、日、欧“放水”特征的异同

6. 中、美、日、欧利差分析

7. 风险提示

长周期视角：全球短期利率持续走低，扩表接力“放水”

图1：美、欧、英政策性利率持续走低，且趋同于日本（单位：%）

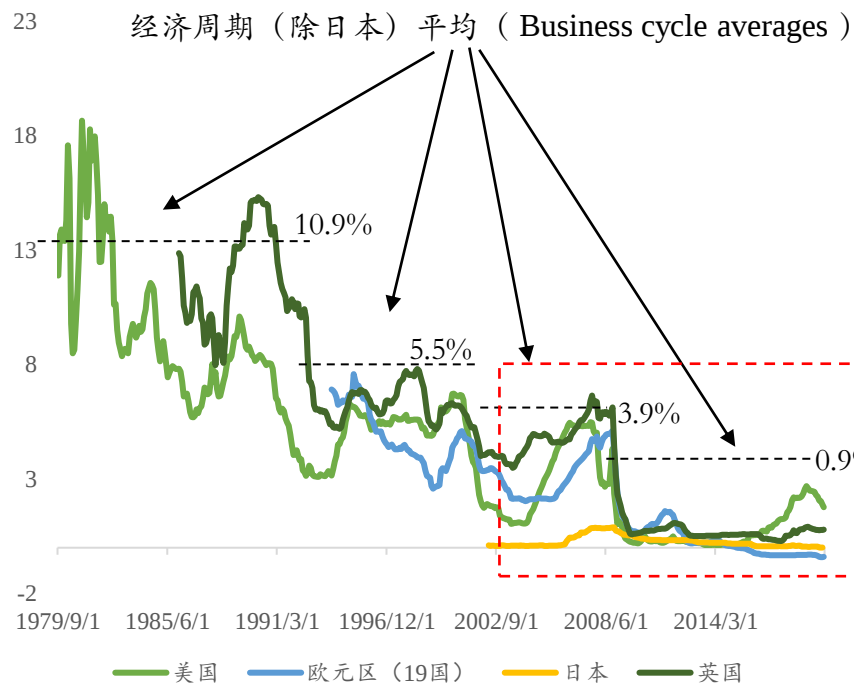
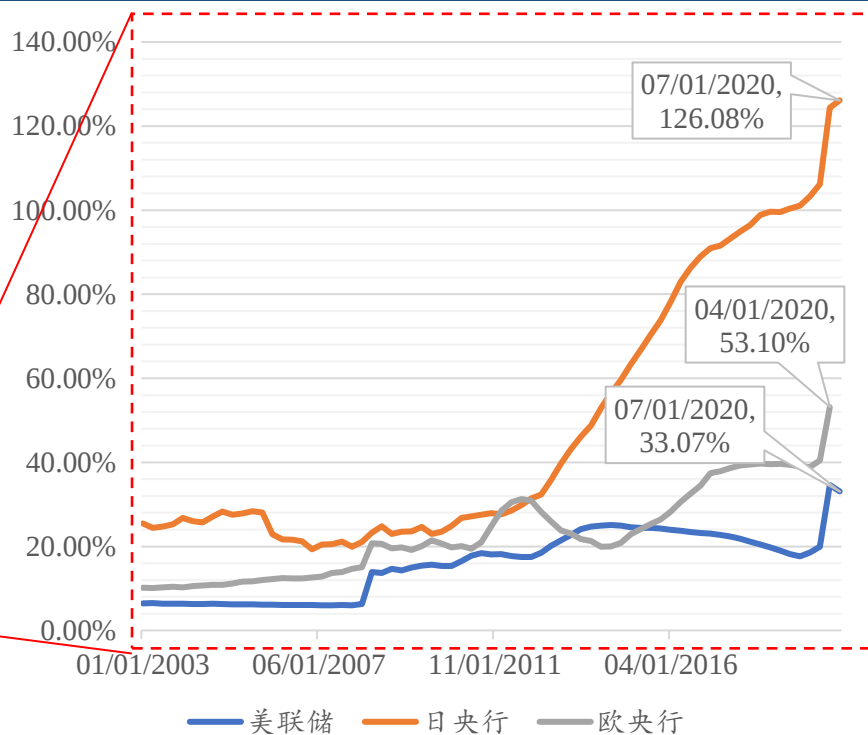


图2：美、日、欧资产负债表规模占季度GDP比



1. 美联储“放水”特征

1.1 美国：联储扩表“放水”特征

图3：美联储资产负债表（单位：十亿美元）

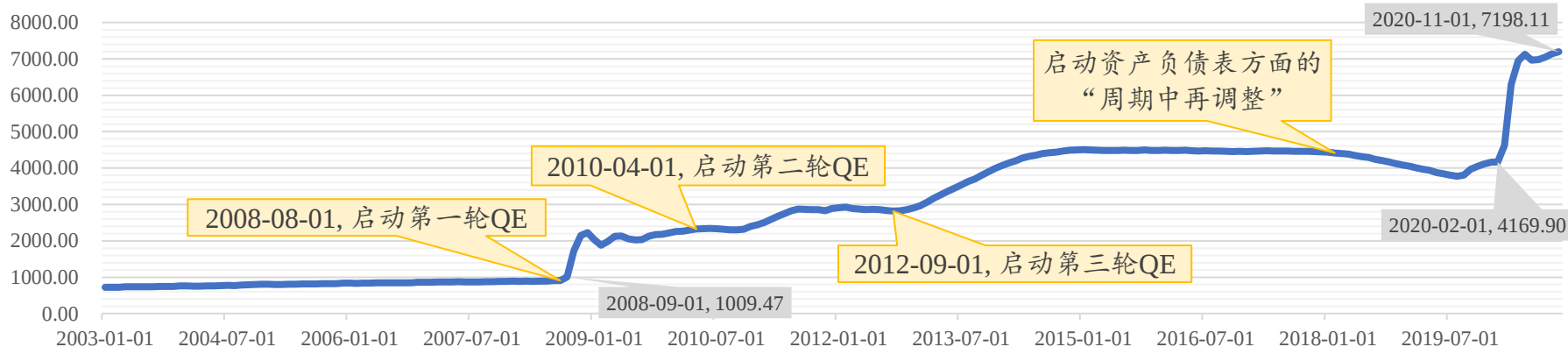
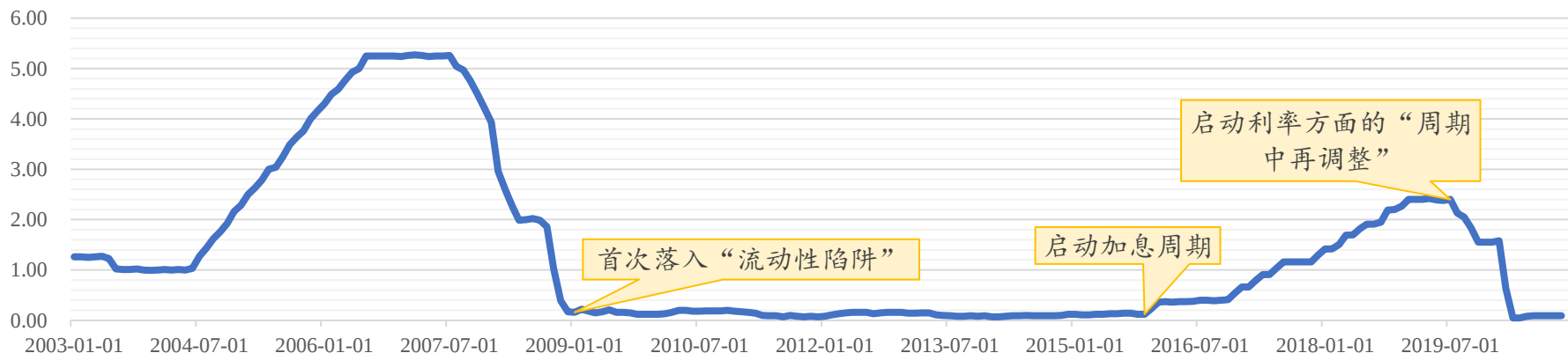


图4：美国有效联邦基金利率（单位：%）



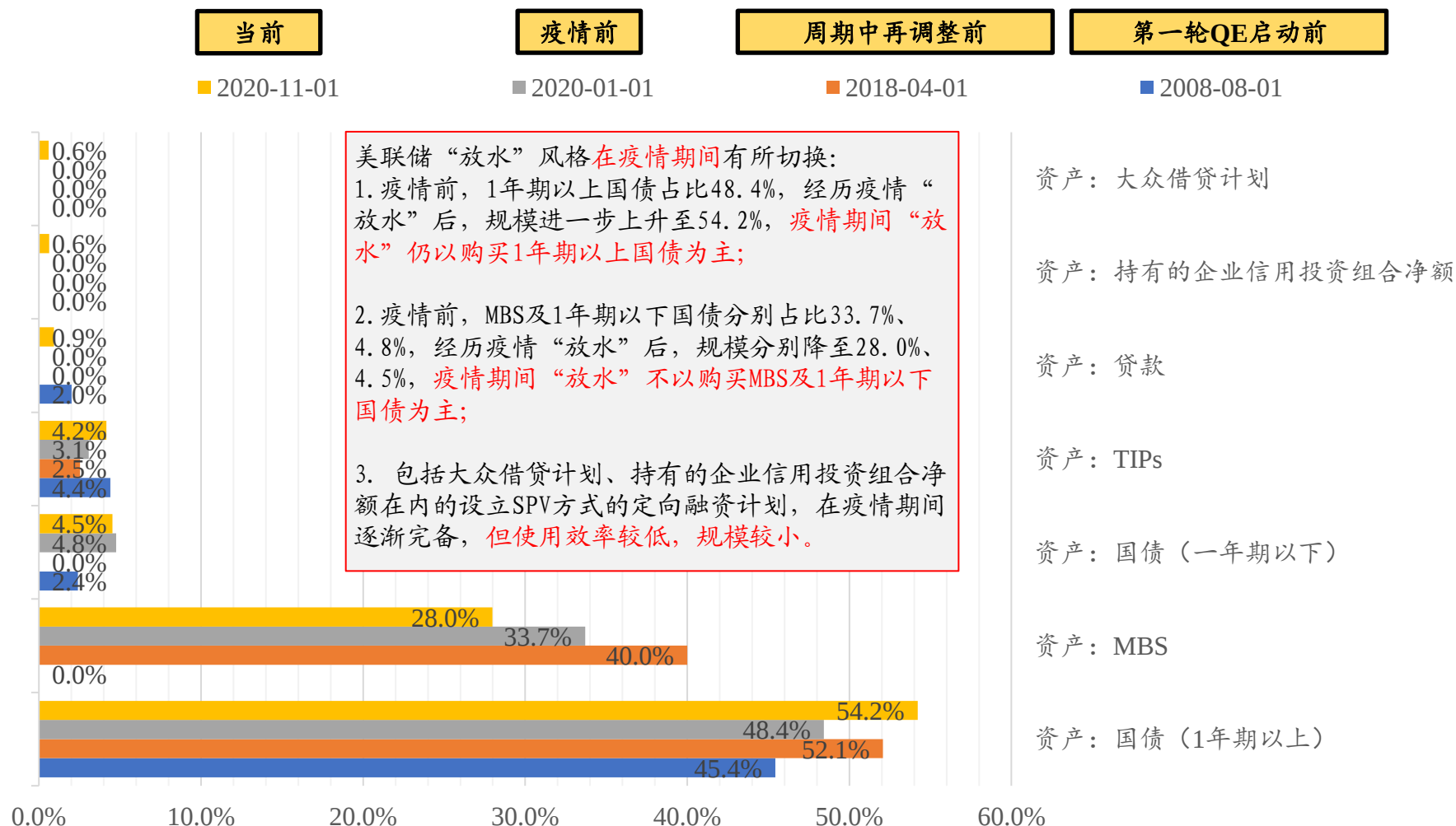
1.2 美国：联储扩表“放水”特征

图5：联储资产负债表分项绝对量变动（仅包含量级>百亿美元）（单位：万亿美元）



1.3 美国：联储扩表“放水”特征

图6：联储资产负债表分项占比变动（仅包含量级>0.1%）



1.4 美国：联储扩表“放水”特征

图7：联储资产负债表分项贡献率（十年QE期间）

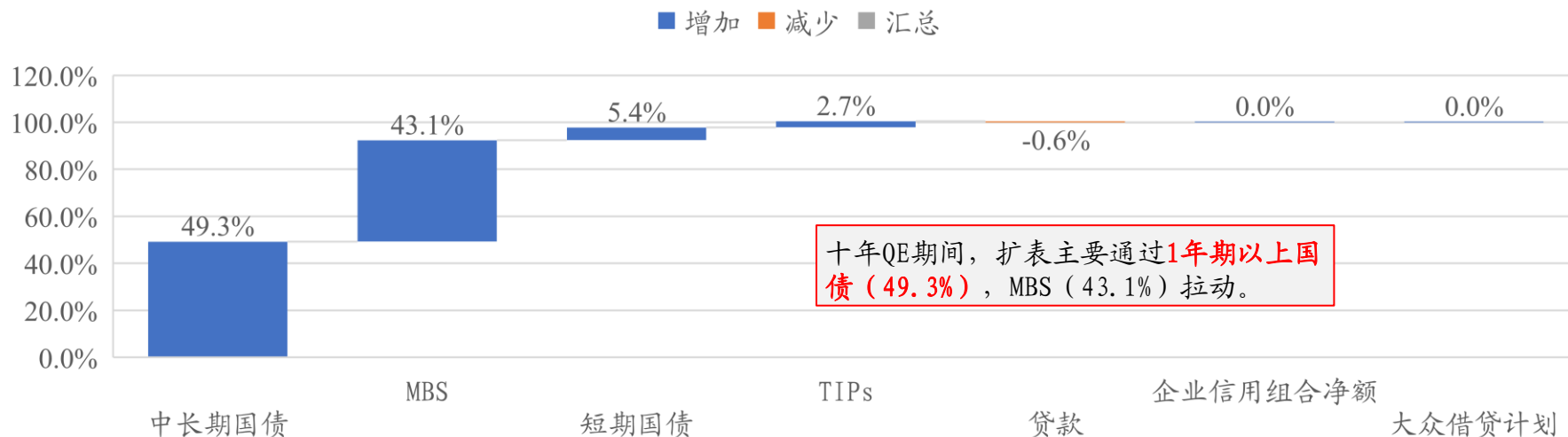


图8：联储资产负债表分项贡献率（疫情期间）



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_766

