



【NIFD 季报】2020 年度全 球金融市场



在疫情冲击下,2020 年全球金融市场经历了剧烈的波动。美元(在岸)流动性短缺的影响迅速扩散,直接导致了离岸美元的流动性短缺,引发了非美国国家的普遍的流动性和信用风险急剧上升,与在岸美元流动性市场形成了双重负反馈,直到美联储启动央行互换工具和开始大规模购买资产,市场流动性紧张的状况才得以缓解。2020 年的新冠肺炎疫情无疑强化了离岸美元体系对全球经济金融市场稳定的重要作用,但同时,危机也让这个体系的脆弱性暴露的一览无遗。展望 2021 年,2021 年美元流动性影响最大的因素在于监管政策是否继续放松。美元汇率与美国国债收益率走势将在相当程度上受到美欧、美日之间的货币政策差异的影响。

2020 年全球经济面临新冠疫情冲击,主要发达经济体步入衰退,经济增速全部跌入负区间,在前所未有的财政金融救助措施下,各国国债收益率在第一季度迅速下降至历史低位,之后呈现“低水平、低斜率、低波动”的三低震荡状态。展望未来,在疫情边际影响减弱,经济持续修复情况下,发达经济体国债收益率或将大概率上行。在应对疫情冲击,新兴经济体普遍采用降息政策,驱动利率下行;但由于部分新兴经济体遭遇资本外流、货币贬值和通货膨胀等问题,制约货币当局进一步降息,土耳其甚至出现加息情况,驱动利率上行。而中国由于率先控制疫情,率先实现经济复苏,曲线水平走势呈现“V 型”,曲线斜率与水平走势相反。未来新兴经济体需警惕滞涨风险以及欧美经济体率先复苏对其的冲击。

2020 年外汇市场跌宕起伏,美元指数经历了由牛转熊的阶段,2020

年3月达到高点后，美元指数一路下行12.4%，全年下降7.08%。人民币汇率总体可以6月份作为分水岭，6月份以前的贬值，6月份以后的升值，全年总体升值6.47%。欧元、英镑、日元兑美元均有所升值。新兴市场国家（和地区）汇率分化较大，其中阿根廷、巴西、土耳其、俄罗斯贬值幅度较大。2020年也是数字货币跌宕起伏的一年，受流动性助推，加密货币价格暴涨，市场向头部资产聚集的趋势更趋明显。

.....

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_32527

