



【NIFD 季报】2022Q2 全球金融市场



2022 年二季度，乌克兰危机继续，在通胀持续飙升和货币政策持续收紧的情况下，全球经济增速放缓，呈现“滞涨”特征。全球主要发达经济体国债收益率曲线延续上行态势。具体来看，在通胀持续超预期和多次大幅加息背景下，美国国债收益率曲线呈现“熊平”态势，与此同时，收益率倒挂逐步向近端蔓延；日本央行继续坚持宽松立场，通过无限量购债操作，来实现收益率曲线控制政策。在央行与市场博弈中，10 年期国债利率一度逼近并超越 0.25% 的央行控制上限；欧元区经济深受俄乌冲突影响，在通胀持续恶化以及欧元对美元跌至平价的背景下，欧元区于 7 月开启近 11 年以来的首次加息，10 年期公债收益率持续快速上行；在美国加快收紧政策的背景下，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将进一步凸显。

2022 年二季度，中美国债收益率利差继续收窄，短端利差跟随长端利差，步入倒挂区间，预计未来短期内中美国债利率倒挂状态或将持续。另外，就中国的收益率期限利差来看，2022 年第二季度，持 1.5 年期中国国债收益最高，相对于持有 3 个月国债的超额收益为 1.15%。市场预期短端利率将于短期内处于下行趋势，形成了这一期限收益的特征。

美元加息周期伴随着金融市场风险偏好的大幅下降，数字资产也迎来了巨幅震荡，这充分反映出加密资产的风险资产属性。比特币网络只是一个记录价值转移的分布式账本，而比特币则是这一账本的价值载体，其他加密资产均有类似的特征。值得注意的是，美欧正加速推进将加密资产纳

入金融监管框架之中，这表明，美欧当局仍然十分关注“加密”技术在未来数字经济领域中的广泛运用；同时，美联储建立加密资产监管框架，也是冀希望推动数字美元充当加密领域名义锚，从而继续维持美元在数字经济中的霸权地位。

.....

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_45506

