



【NIFD 季报】2022Q3 全球金融市场



2022 年三季度，在乌克兰危机持续、全球通胀持续恶化、欧美政策持续收紧的情况下，全球经济愈加呈现“滞胀”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，美国持续大幅加息，欧元区开启加息进程且力度逐渐加大，美国和欧元区国（公）债收益率曲线水平大幅上扬。持续大幅加息加剧了经济的衰退预期，美国国债曲线倒挂由长端向短端进一步蔓延，10 年期与 3 月期国债利差在 10 月份也步入倒挂区间。日本央行继续坚持宽松立场和收益率曲线控制政策，与美欧的政策分化导致日元汇率和国债利率持续承压，其中，10 年期国债利率不断突破 0.25% 的央行上限。

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。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，印度采取跟随美欧加息政策，国债收益率曲线基本呈现“熊平”态势；俄罗斯在卢布坚挺背景下，将乌克兰危机早期的超高利率逐渐下调至正常水平，土耳其采取“降息抗通胀”的策略，上述两国国债收益率曲线呈现“牛陡”态势；巴西在通胀有所回落的背景下，暂停自 2021 年 3 月以来的连续 12 次加息，国债收益率曲线呈现“牛平”态势；中国为应对经济下行采取偏松的货币政策，国债收益率曲线整体呈现“牛陡”态势。

2022 年三季度，中美国债利差持续倒挂且倒挂加深，预计未来短期内中美国债利率倒挂状态或将持续，但倒挂的深度或将逐渐收敛。

收益率曲线的斜率（期限利差）主要包含两个部分：利率预期和期限收益（持有长债相对于短债的超额收益）。2022 年三季度，持有 7 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 3.45%。

在乌克兰危机金融制裁背景下，跨境支付安排成为关注重点。2022 年三季度，人民银行数字货币研究所参与的 mBridge 项目进行了试点并发布报告详细阐述了其设计及未来蓝图；无独有偶，SWIFT 也披露了其央行数字货币和加密资产领域跨境支付的实验成果，我们认为，mBridge 在兼容性、开放性、平衡监管合规与隐私控制等方面具有优势；而 SWIFT 的方案则尽可能保障了与既有业务的一致性与延续性，有利于巩固其在传统跨境交易的深厚基础。总之，跨境支付领域新的解决方案和既有的基础设施之间的博弈已悄然上演。

2022 年三季度，以太坊完成“合并”，从工作量证明（PoW）转向权益证明（PoS）。此举一方面大幅增强了以太坊的环境友好性，另一方面也优化了以太坊的利益结构。对于整个加密资产领域，以太坊的“合并”将为后续其他加密货币网络提供示范效应，使更多新入场者转向使用 PoS

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_49288

