



唐建伟：美联储措辞仍鸽派 预计宽松政策退出缓慢



文/新浪财经意见领袖专栏作家 唐建伟、孙长华



事件：北京时间 7 月 29 日凌晨，美联储公布 7 月议息会议 (FOMC) 决议。决议宣布，维持联邦基金利率目标区间在 0%-0.25% 不变，维持超额准备金利率 (IOER) 在 0.15% 不变，维持贴现利率在 0.25% 不变，符合预期。以下为本期点评。

点评：

本次美联储议息会议的主要观点是美联储在为缩减购债规模做准备，一方面是舆论准备，另一方面是工具准备。但是，美联储距离实际开始缩减购债规模，可能还需一段较长时间，具体要看美国的就业表现。具体而言：

关于舆论准备，一方面是美联储议息会会议声明中首次提到经济目标取得了进展。与 6 月份相比，本次议息会声明中，最明显的变化就是新增了“经济已经（朝着缩减购债的目标）取得进展”的表述。这表明美联储已对经济表现出更加乐观的态度，并在为宣布缩减购债规模做舆论铺垫。

表 1: 美联储议息会议声明内容对比

类型	2021年7月29日	2021年6月17日	2021年4月29日
经济	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 经济已经(朝着缩减购债的目标)取得进展。 随着疫苗接种推进和强有力的政策支持,经济活动和就业指标得到了加强,受大流行影响最严重的部门依然疲弱,但已有改善。 ✓ 经济路径很大程度上取决于疫情状况。 ✓ 新冠疫情将继续给经济带来压力,经济前景仍然面临风险。 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 随着疫苗接种推进和强有力的政策支持,经济活动和就业指标得到了加强,受大流行影响最严重的部门依然疲弱,但已有改善。 ✓ 经济路径很大程度上取决于疫情状况。 ✓ 新冠疫情将继续给经济带来压力,经济前景仍然面临风险。 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 随着疫苗接种推进和强有力的政策支持,经济活动和就业指标得到了加强,受大流行影响最严重的部门依然疲弱,但已有改善。 ✓ 经济路径很大程度上取决于疫情和疫苗状况。 ✓ 新冠疫情将继续给经济带来压力,经济前景仍然面临风险。
通胀	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 通货膨胀率上升,主要反映了暂时性因素。 ✓ 美联储将允许一段时间内通胀适度高于2%,以便平均通胀和长期通胀预期达到 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 通货膨胀率上升,主要反映了暂时性因素。 ✓ 美联储将允许一段时间内通胀适度高于2%,以便平均通胀和长期通胀预期达到 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 通货膨胀率上升,主要反映了暂时性因素。 ✓ 美联储将允许一段时间内通胀适度高于2%,以便平均通胀和长期通胀预期达到

	2%。	2%。	2%。
金融 市场	✓	金融状况保持宽松，部分反映了支持经济的政策措施以及信贷向美国家庭和企业 的流动。	
利率	✓	维持 0-0.25% 不变，就业达到预计的充分就业水平，平均通胀达到 2% 的目标。	
量化 宽松	✓	每月继续购买至少 800 亿美元国债、400 亿美元的住房抵押贷款支持证券 (MBS)， 直至最大就业和物价稳定的目标取得实质性进展。	

注：以上均为北京时间，红色标注为本次相比于前次的措辞变化。

数据来源：FED，交行金研中心

另一方面是美联储主席鲍威尔在会后的新闻发布会上表明，美联储官员们在会上已就如何及何时开始缩减资产购买进行了深入讨论。此外，鲍威尔还表态说，虽然德尔塔病毒变种对公共卫生具有严重威胁，但随着疫苗接种的推进，其对经济影响有限。鲍威尔同时强调，目前美联储还不到加息的时候，美联储将在接下来几次会议上评估经济的进展状况。

关于工具准备，美联储新设立了两个常备货币政策工具。一个是国内常备回购工具 (SRF)，另一个是外国和国际货币当局回购工具 (FIMA)，

这两种常备回购工具针对美国国债和机构债以及和机构抵押贷款支持证券

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_32619

