



唐建伟：美联储“鹰” 气来袭



文/意见领袖专栏作家 唐建伟、鄂永健、孙长华

事件：北京时间 1 月 27 日凌晨，美联储公布 2022 年 1 月议息会议 (FOMC) 决议。决议宣布，美联储将于 3 月初结束资产购买计划，并将很快适当地提高联邦基金利率，本次议息会维持当前联邦基准利率在 0-0.25% 水平不变。以下为本期点评。



点评：

本次美联储议息会议的主要观点可概括为美联储将于 3 月初结束资产购买计划，并将很快适当地提高联邦基金利率。具体而言，本次议息会的要点是：

一是议息会维持当前基准利率不变。本次议息会议与之前一样，维持

联邦基金目标利率 0-0.25%水平不变，维持超额准备金利率在 0.15%水平不变，贴现利率维持在 0.25%不变。

二是美联储将于 3 月初结束资产购买计划。本次议息会会议声明称，美联储将于 3 月初结束资产购买计划。根据此前两次议息会公布的计划，美联储 2021 年 11 月-12 月每月减少购债 150 亿美元规模，2022 年 1-3 月每月减少购债 300 亿美元规模，整个 Taper 进程刚好于 2022 年 3 月结束。这一节奏符合市场预期。

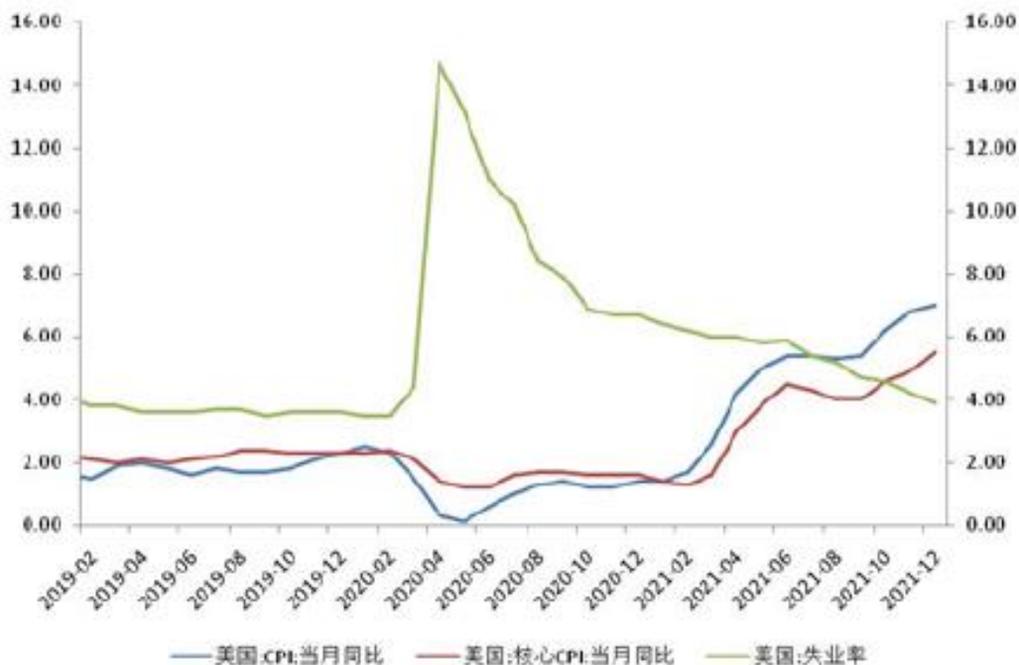
图表 1: 美联储议息会议声明内容对比

类型	2022 年 1 月 26 日	2021 年 12 月 16 日	2021 年 11 月 4 日
经济	✓ 近几个月就业增长强劲，失业率大幅下降。	✓ 经济前景仍然存在风险，包括来自新毒株的风险。	✓ 疫苗接种的进展和供给紧张的缓解，预期将持续支撑经济活动和就业增长，同时也会平抑通胀。
通胀	✓ 供需失衡导致通胀高企，通胀远高于 2% 的目标。	✓ 疫情相关的供需失衡和经济复工已经继续助长通胀处于高水平。通货膨胀率位于高位，主要反映了暂时性因素。	✓ 与疫情和经济重新开放有关的供需失衡已导致某些部门的价格大幅上涨。通货膨胀率位于高位，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%。
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	✓ 将很快适当地调高联邦基金利率目标区间。	✓ 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	✓ 将于 3 月初结束资产购买计划。	✓ 每月减少 200 亿美元国债和 100 亿美元抵押贷款支持证券的购买规模。	✓ 每月减少 100 亿美元国债和 50 亿美元抵押贷款支持证券的购买规模。 ✓ 如果经济前景发生变化，还将对规模进行调整。

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。

三是美联储将“很快”“适当”地加息。本次议息会会议声明称，美国近几月劳动力增长强劲，失业率大幅下降，供需失衡导致通胀高企，高于 2% 的目标，美联储将很快适当地提高联邦基金利率。美联储主席鲍威尔在议息会后接受采访时候也表示，美联储的加息空间很大，将在 3 月份首次提高利率，并且不排除后续每次 FOMC 会议都加息的可能性，以应对通货膨胀。

图表 2: 美国的失业率和通胀率



数据来源: WIND, 交行金研中心

展望未来, 我们认为, 一方面, 美联储或将在 2022 年加息 3-4 次, 下限为去年 12 月议息会点阵图暗示的三次, 基准为加息四次 (依据代表市场预期的 FedWatch 工具), 至于鲍威尔所言“后续每次 FOMC 会议都加息”, 可能性不大, 因为紧缩过快将导致美国经济的大幅回调, 可能引发金融市场剧烈震荡。预计到 2022 年底, 基准利率将从目前接近于零的区间升至约 4%, 相应地, 美联储每次加息幅度为 25BP, 为抑制通胀由

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_36777

