

美联储  
缩表加息的  
秘密





# 美联储缩表加息



- 1、美联储
- 2、货币政策
- 3、tapper→加息→缩表
- 4、影响
- 5、个人观点

# 美联储是什么呢???

管理货币运行，制定货币政策

鲍威尔

鹰派



如果更看重控制通胀，倾向于加息的，就会被称为鹰派；若更看重刺激就业的，就被视为鸽派。

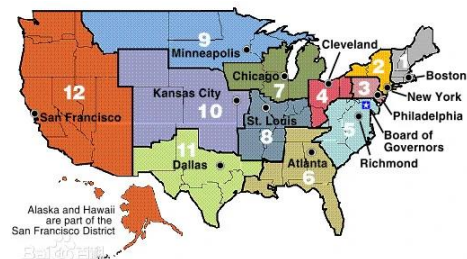
联储委员会  
(政府任命)

美国的中央银行

美国政府 ↔ 美联储  
夫妻



12家地区性储备银行  
(私营组织)



公开市场委员会FOMC  
(这才是大佬!)



每年在华盛顿召开8次议息会议  
设定联邦基金利率目标  
真正控制货币流通量

法定存款准备金  
贴现率  
公开市场操作

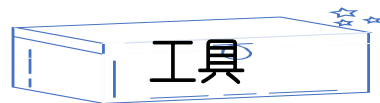
# 货币政策 ???

一国央行通过对于货币供应量的控制，促进经济持续增长

## 货币政策



↑ 货币宽松 货币紧缩 ↓



贴现率  
准备金率  
公开市场操作

利率



联邦基金利率  
货币供给量



稳定物价  
失业率  
GDP

货币政策+财政政策



货币紧缩政策

在货币市场上公开买卖有价证券

物价过高，经济过热



提高准备金率、贴现率、  
卖出有价证券



货币量减少，降低通胀

准备金率???

银行在美联储必须存储的资金比例

准备金率



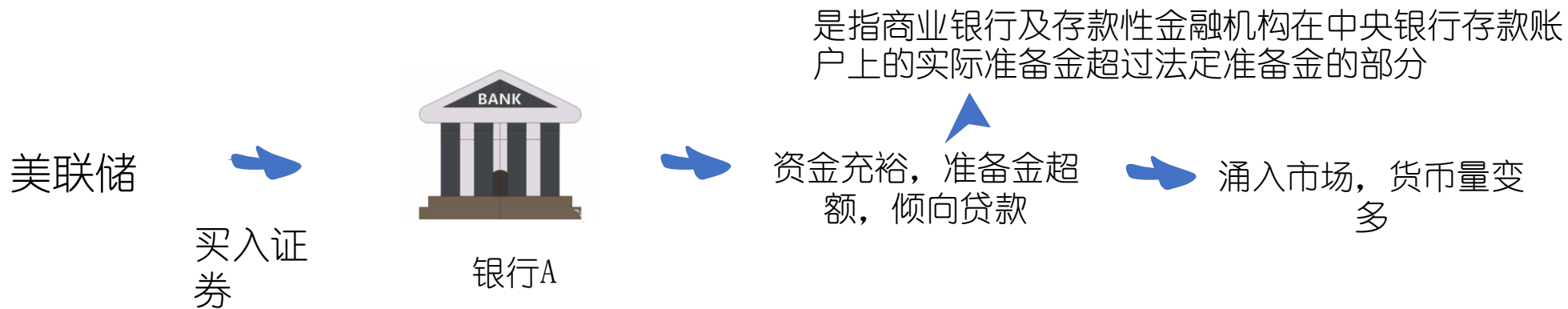
市场货币供应量

联邦基金利率



加息

# 公开市场操作 ? ? ? 买卖证券



## 量化宽松QE

以增加货币供给为目标

美联储

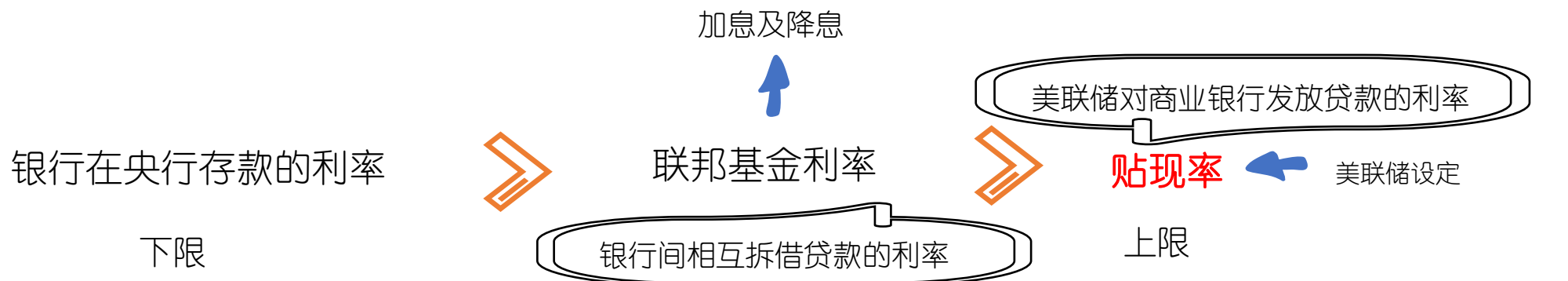
市场供给量

例如国债和MBS（住房抵押贷款证券化）



贴现率 ???

美联储对商业银行发放贷款的利率



贴现率上升



银行资金成本上涨

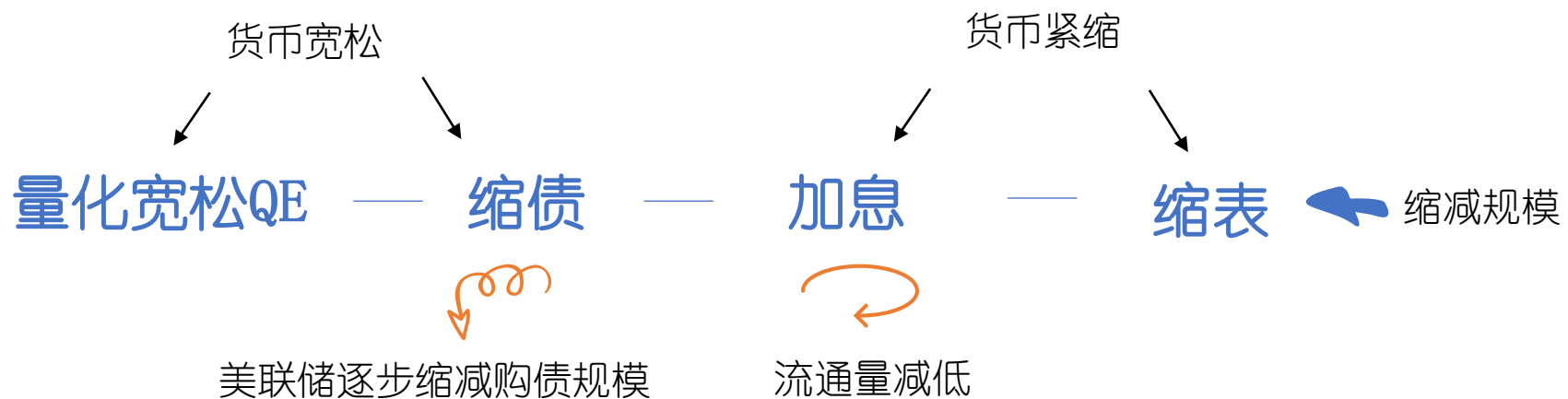


消费者借贷成本上涨



货币流通量减少, 降低通胀

# 货币政策实施全过程 → 货币政策正常化



联邦基金利率



通胀率



加速加息+初步缩表



通胀率



大规模缩表



# 量化宽松QE

开动印钞机，开始撒钱

宽松 + 量化

美联储宣布实行零利率或者近似零利率政策

印钱买证券



借钱不需要支付利息



银行有钱



增加就业

增加消费

拉动经济



滞胀



买买买



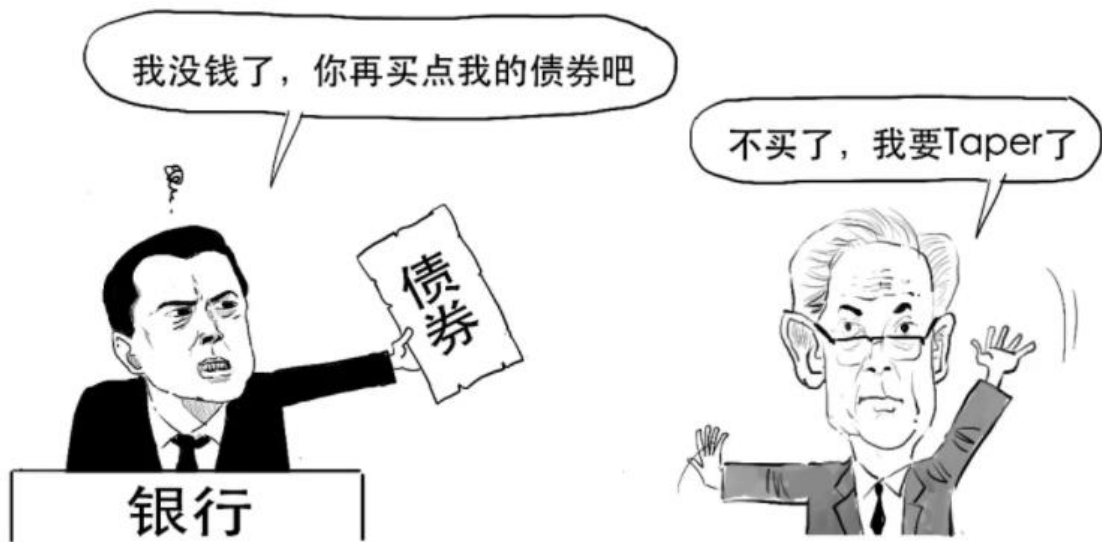
流入市场



产产产

缩债Taper → 印钱变少

减少购债规模



加息

流动性变差，  
流入商业银行

银行在央行存款的利率

下限

加息及降息

联邦基金利率

银行间相互拆借贷款的利率

美联储对商业银行发放贷款的利率

贴现率

上限



商业银行必须在联邦储备银行的账户中  
保留相当于其存款的一定比例的资金

准备金



借贷超额准备金的利率



银行A

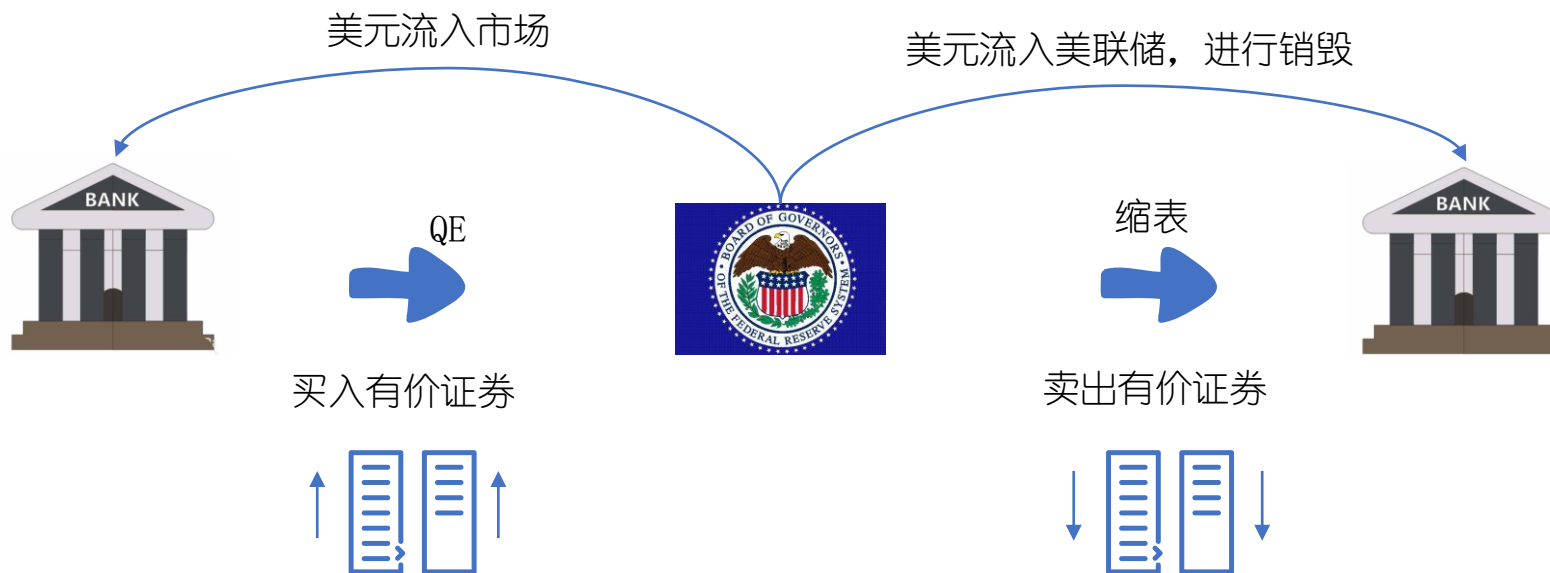


银行B

缩表

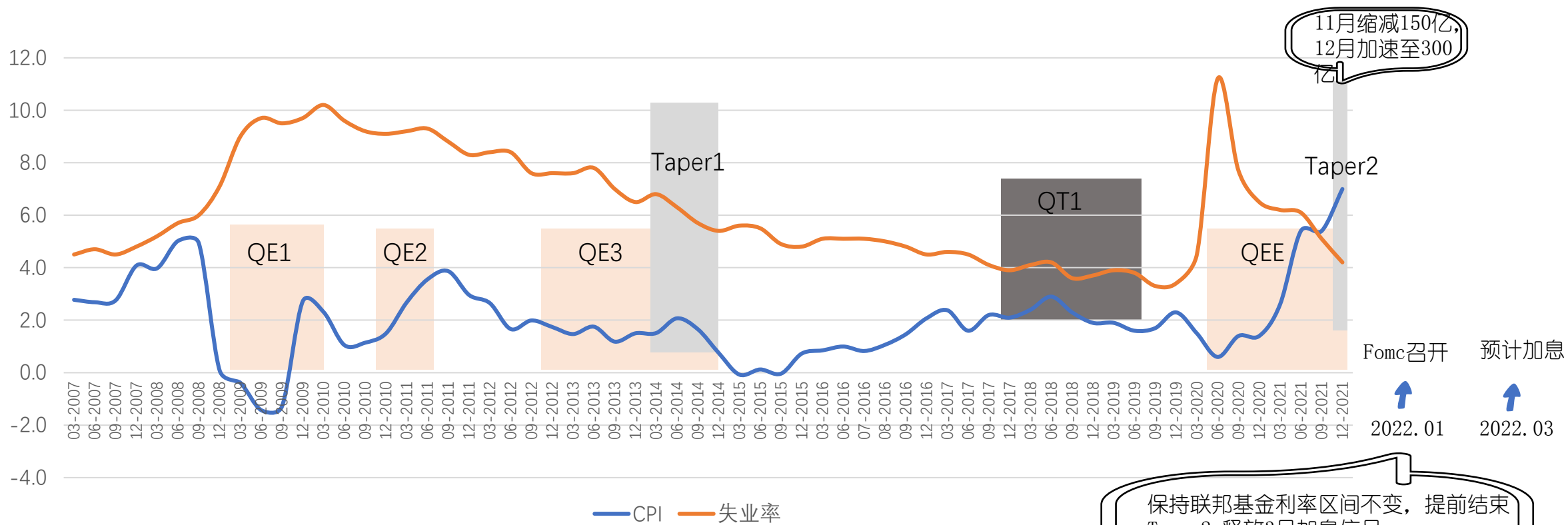
流入美联储，  
销毁钱币

资产=负债+所有者权益



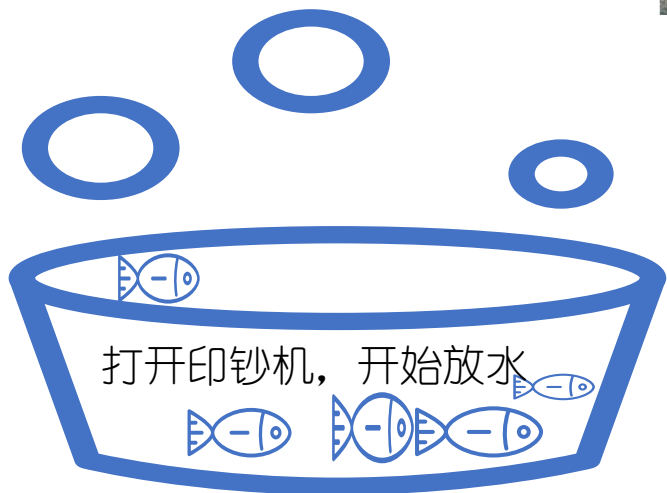
# 计划行动表!

➡ 缩表加息已成定局，次数和速度仍存在变数



保持联邦基金利率区间不变，提前结束Taper2, 释放3月加息信号

# 本质和影响



- 1、美国通胀下降，资金回流
- 2、强依赖美元国家和资源出口型国家负债增加

# 个人观点

美联储政策



各国

影响程度不同

依赖美元资本发展的国家将受到冲击



对中国影响较小



去年12月我国存款准备金率下调0.5个百分点，释放1.2万亿



今年1月份人民币贷款增加3.98万亿元，同比增加4000亿元

截止今年1月份末，我国外汇储备充足，规模达32216亿美元，国内的稳增长政策正在慢慢体现，企业未来将会进一步缓解



宽松货币政策约束增大



截至2021年第三季度末，中国外债余额2.7万亿美元。如果人民币汇率出现大幅波动，可能导致外债违约风险上升，引发金融风险由外向内传染。

资本流出



债券、股票、直接投资偏好转移，国际资本流动可能由净流入态势转变为净流出态势

金融市场



人民币贬值压力也将加大，股票市场下跌可能性上升，债券市场挑战加大

# 谢谢观看!

U.S. Embassy Kyiv  
@USEmbassyKyiv

<b>KYIV</b> 996 DESIATYNNNA CHURCH	<b>KYIV</b> 1011 ST. SOPHIA'S CATHEDRAL	<b>KYIV</b> 1070 VYDUBYCHI MONASTERY	<b>KYIV</b> 1108 ST. MICHAEL'S GOLDEN-DOMED MONASTERY
<b>MOSCOW</b> 996	<b>MOSCOW</b> 1011	<b>MOSCOW</b> 1070	<b>MOSCOW</b> 1108

下午9:32 · 2022年2月22日 · Twitter Web App

# VS

13小时  
回复 @USEmbassyKyiv  
Here we go. That's historically more accurate.

<b>KIEV</b> 996 DESIATYNNNA CHURCH	<b>KIEV</b> 1011 ST. SOPHIA'S CATHEDRAL	<b>KIEV</b> 1070 VYDUBYCHI MONASTERY	<b>KIEV</b> 1108 ST. MICHAEL'S GOLDEN-DOMED MONASTERY
<b>WASHINGTON</b> 996	<b>NEW YORK</b> 1011	<b>BOSTON</b> 1070	<b>CHICAGO</b> 1108

8 5 102