

中国会跟随美联储加息吗？

【事件】 美联储货币如期加息 25 个基点，将联邦基金

目标利率区间上修至 2%-2.25%。利率决议发布后，10 年美债收益率下行约 5bp，美元指数上涨 0.05% 至 94.1791，美股收跌，黄金走低。

【观点】

本次加息符合预期，2018 年加息 4 次预期不变

从议息会议声明的措辞来看，本次最大的修改在于删除了“货币政策的立场仍然宽松，从而支持强劲的劳动力市场环境，以及通胀持续回归 2%”，表述略显鸽派，但会后鲍威尔发言称这不意味着利率预期路径将有变化。

但本次公布的经济预期更为乐观。2018、2019 年实际 GDP 预期从 6 月的 2.8%、2.4% 分别上修至 3.1%、2.5%，而 2021 年的预测为 1.8%，意味着美联储对短期较为有信心，但对于长期经济增速不甚乐观，长期的加息顶点可能已经出现。

美联储加息是预料之中的，反映了美国经济各项指标向好，也是美国为延长经济上行期主动采取的措施，因为经济周而复始，有向上必有向下，美国这一轮经济繁荣期已经较长。货币政策的任务是尽可能延长上行期，为此，当经济过热时，就该“泼点冷水”。此外，现在上调利率、美联储缩

表就是为未来经济下行期来临时，进行反向操作（下调利率或央行再次阔表）留出余地。

美国加息，会对其他国家的货币形成压力，对于不少风雨飘渺中的货币更是雪上加霜。

短期内对人民币汇率也会有一定压力，但压力不会太大，因为我国经济总体稳定，我们也有一系列的汇率和资本流动的管制措施，何况中美利差尚在。我相信，我国不会跟随美联储加息，这不适合我国目前国内经济形势，我国当前需要降低实体经济的融资成本，解决企业融资难融资贵的问题，促进经济平稳增长。

中国接下来会不会跟随加息呢？可能性不大，因为基准利率的重要性已经弱化，利率市场化已经使得中国的商业银行提前加息，那就是基准利率上浮。

作者:金乐福 日期:2018-09-27 15:36

我国物价也不高，房价上涨势头也得到了遏制，我国目前经济的核心矛盾是平稳健康发展、促进内需和产业的升级换代，这些都决定了我国目前不是加息的好时机。

1 楼

作者:金乐福 日期:2018-09-27 15:45

目前 A 股调整已基本到位，估值也处于合理水平，沪伦通即将开通，A 股正式纳入 MSCI 指数，将吸引更多的国际资本增持国内股票，因此，预计对 A 股影响有限。

金融机构继续加大对小微企业、民营企业及创新型企业支持力度，决定从2018年10月15日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点，当日到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。

100楼

作者:金乐福 日期:2018-10-07 15:14

中国央行强调，将继续实施稳健中性的货币政策，不搞大水漫灌，注重定向调控，保持流动性合理充裕，引导货币信贷和社会融资规模合理增长，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

101楼

作者:金乐福 日期:2018-10-07 15:14

央行在答记者问中表示，此次降准释放约7500亿元增量资金，可以增加金融机构支持小微企业、民营企业和创新型企业的资金来源，促进提高经济创新活力和韧性，增强内生经济增长动力，推动实体经济健康发展。

102楼

作者:金乐福 日期:2018-10-07 15:15

央行还称，本次降准仍属于定向调控，银行体系流动性总量基本稳定，银根是稳健中性的，货币政策取向没有改变。

103楼

作者:金乐福 日期:2018-10-07 15:15

降准释放的部分资金用于偿还中期借贷便利,属于两种流动性调节工具的替代,而余下资金则与10月中下旬的税期形成对冲,因此,在优化流动性结构的同时,银行体系流动性的总量基本没有变化。

104 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-07 15:15

央行还强调,本次降准弥补了银行体系流动性缺口,优化了流动性结构,银根并没有放松,市场利率是稳定的,广义货币(M2)和社会融资规模增长率与名义GDP增长率基本匹配,是合理适度的,不会形成贬值压力。

105 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-07 15:17

本次降准是今年以来货币宽松基调的延续,一方面用长期资金替换逆回购、MLF等短期操作工具,在外汇占款持续下降的背景下,优化基础货币的投放结构。

106 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-07 15:17

另一方面,降准释放的流动性有助于呵护今年融资由表外转向表内的过程,缓解经济下行压力。

107 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-07 15:17

从资管新规、理媒体规的最终版本来看，去通道、期限匹配等金融严监管的大方向仍然没有改变，预计社融增速回升仍将受到限制，对经济支撑作用也会有限。

108 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-07 15:31

@宝宝熊爱吃糖 2018-10-07 15:23:24

跟了吗

没有，相反任采取降准的方法对抗美联储加息。

110 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-08 10:12

9月27日主贴中说了“我国不会跟随美联储加息，这不适合我国目前国内经济形势，我国当前需要降低实体经济的融资成本，解决企业融资难融资贵的问题，促进经济平稳增长。”

148 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-08 10:13

目前的经济政策其实可以概括为“挤牙膏式宽松”。

149 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-08 10:13

很明显，本次的降准其实是又一次佐证而已。

150 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-08 10:15

在经历了降杠杆政策全面执行一年后，中国的实际融资成本和难度都已经非常巨大，尤其是对广大中小微民企，甚至不少上市大型民企也是苦不堪言。

151 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-08 10:15

本来银行搞不到钱，还能从融资平台想办法。

152 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-08 10:16

在经历了 P2P 爆仓、新游戏规则的颁布、银行按照降杠杆指标和要求来放贷等一系列内部约束性事件，现在还能活着的民企那都是非常了不起的。

153 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-08 10:16

此外，今年 9 月 ~ 10 月是地方债务、国企、民企偿债高峰，其规模是万亿级别的。这些债务到期后会吸走大量市场流动性资金，使得市场自动进入新的紧缩。

154 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-08 10:16

可以说，本次央妈大放水真心不是为了水漫金山，而是不得不为的无奈之举，更是一种睿智的决定！

155 楼

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

作者:金乐福 日期:2018-10-08 10:16

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

这个节点不搞货币宽松，那真的是要死人的。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

156 楼

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

作者:金乐福 日期:2018-10-08 10:18

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

所以，美国加息，而中国降准，恰恰是中国官僚体系高

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

效应对内外风险的明证。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

157 楼

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

作者:金乐福 日期:2018-10-08 10:50

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

158 楼

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

作者:金乐福 日期:2018-10-08 11:12

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

点赞、回帖都有天涯分，大家多点赞、多回帖，多攒分。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

159 楼

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

作者:金乐福 日期:2018-10-09 23:44

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

新时代，闷声发大财的方式也不行了，需要高调发财。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

161 楼

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

作者:金乐福 日期:2018-10-11 16:14

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

点赞、回帖都有天涯分，大家多点赞、多回帖，多攒分。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

162 楼

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

作者:金乐福 日期:2018-10-13 09:56

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

10月12日，中国十年期国债收益率是3.5862%，美国

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

十年期国债收益率是3.1400，中美长期利差缩窄至44个点，

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

不出意外，中美利差倒挂应该是可以看到的，这源自于中国

目前采取了跟美国几乎相反的货币政策操作方向。

163 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-13 09:58

国庆长假最后一天中国央行宣布降准，释放基础 7500

亿元，这次降准仍然是一次定向降准，并且是替换 mlf 的债务。

164 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-13 09:59

本质上流动性保持现状，相当于早就降准了。如果现在

让商业银行归还 mlf，将会对市场 i 流动性以及融资成本造成较大压力。

165 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-13 09:59

央行这次行动放在当下整个国际金融大环境之下，可谓

大手笔，这个政策的出台，已经鲜明的表明了，经过几年的探索，央行的货币政策要逐渐跟美联储的货币政策脱钩。

166 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-13 10:02

中国央行之所以能够在如此形势下敢于降准，一个原因

是经济下行压力大，必须以低成本充裕的资金刺激经济，稳固房价；另一个原因是央行的底气。今年前半年在人民币贬

值的背景下，外资持续流入，非储备性质的金融账户增加

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

1288 亿美元，同比扩大 90%。

167 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-13 10:02

中国作为超大型经济体在当下国际经济格局中所具有独特优势，是吸引外资的重要原因。

168 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-13 10:03

在美联储加息，欧洲和日本结束量化宽松并开始货币政策正常化，新兴市场货币不得不齐齐下跌，新兴市场央行不得不跟随加息的形势下，央行的降准动作表明，中国不像其他新兴市场那样跟随美联储亦步亦趋。

169 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-13 10:03

至少监管层认为，中国经济不能跟其他新兴市场经济体等量齐观，在全球货币紧缩背景下，中国可以宽松货币刺激经济，而不会造成经济和金融的动荡，中国和美国的货币政策出现背道而驰的现象。

170 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-13 10:04

中国货币政策的选择将仍然更加偏重于内部经济，在中美贸易战如火如荼的形势下，汇率的问题可能退居次席。这也是中美货币政策脱钩的基础。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

作者:金乐福 日期:2018-10-16 10:03

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

201 楼

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

作者:金乐福 日期:2018-10-17 22:24

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

点赞、回帖都有天涯分，大家多点赞、多回帖，多攒分。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

219 楼

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

作者:金乐福 日期:2018-10-17 22:33

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

220 楼

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

作者:金乐福 日期:2018-10-23 10:10

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

余丰慧：美联储加息节奏是否改变及其影响

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

248 楼

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

作者:金乐福 日期:2018-10-23 10:11

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

美联储货币政策影响全球是不容置疑的。按照市场预期

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

今年美联储最少会在12月再加息一次，以此完成今年加息

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

四次“任务”。不过，由于特朗普出现了变数。

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

249 楼

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

作者:金乐福 日期:2018-10-23 10:11

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

特朗普已经不止一次批评美联储加息，特别是美股这次

大跌后，他已经连续两次批评美联储不该加息，在美股大跌

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

后特朗普几乎骂起来。就在10月16日，特朗普再次抱怨美

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

联储不该加息。不过，特朗普不愿意归不愿意，最终也干预

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

不了美联储。

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

250 楼

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

作者:金乐福 日期:2018-10-23 10:11

知趣的特朗普在指责美联储的同时，马上说不干预联储的本职工作，对美联储的独立性表示支持。

251 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-23 10:12

不过，就前期股市大跌的原因是不是美联储加息的因素，我是表示怀疑，美联储也不承认。就在美联储九月底加息时，鲍威尔还沾沾自喜渐进式加息对经济股市影响很小。

252 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-23 10:12

从2015年12月份开始的加息，将近四年来每次加息对美股只是当天小幅影响，没有大的、过长影响。

253 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-23 10:12

虽然特朗普一直对加息耿耿于怀，但美联储没有停止加息的任何迹象。美联储仍然会按照既定路线图加息，今年12月继续加息没有任何悬念。

254 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-23 10:13

美联储又一重量级人物10月16日站出来力挺渐进式加息。新晋旧金山联储主席 Mary Daly 迎来了10月1日初上任后的首秀。10月16日周二，Daly 在韦尔斯利学院

(Wellesley College) 发表演讲时表示，考虑到劳动力市场出现过度就业，通胀接近目标，因此赞成继续渐进加息，目前美联储缓慢而稳定的加息步伐较为适当。今年 11 月，这位新晋进入美联储决策层的女性高官将首次履行投票权。

255 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-23 10:13

这里必须强调的是，美联储加息对股市影响不大主要指的是对美国股市影响不大。而对全球股市特别是新兴市场股市影响非常之大。不仅股市，楼市、汇市、资产价格等都影响很大。

256 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-23 10:13

这个基本逻辑是，美联储加息—美元价格走高—其他国家货币价格贬值—新兴市场国家资本流出—资产资本市场存在泡沫的被刺破—金融风险爆发。香港等地区货币目前遭遇的压力就如此；人民币面临持续贬值压力原因也在这里。

257 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-10-23 10:13

对策在于跟随美联储加息。香港目前正准备这样做。一些地区包括中国大陆在内简单跟随美联储加息并不一定是最好对策，需要考虑的因素还很多。片面加息保汇率，将使得低迷经济雪上加霜。不加息的话，货币贬值带来的金融风

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

258 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-23 10:14

中国怎么办？有研究机构提出央行会降息。在美联储加

息情况下这是个馊主意，也是完全不可行的。最佳对策，也

是最有可能的选择是，央行一边保持利率稳定或跟随美联储

加息即在再贷款利率上适度提高；另一方面是根据外汇储备

下降，外汇占款走低，降低存款准备金率，保持市场流动性

充裕，支持经济增长。

259 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-23 10:14

总之，对美联储停止进入加息通道不能有任何幻想，拿

出智慧迎接带来的挑战与影响！

260 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-23 10:17

美国《华尔街日报》20日发表评论指出，欧盟希望赢得

亚洲国家的政治支持，打击美国总统特朗普对全球贸易规则、

气候变迁和与伊朗核协议的挑战。随着美国倒退到孤立主义，

如今是欧盟和亚洲共同采取行动捍卫基于规则的多边体制、

更好地连接欧洲和亚洲两大洲的绝佳机会。

261 楼

作者:金乐福 日期:2018-10-23 10:17

事实上，亚欧首脑会议之前的10月15日，美国商务部长罗斯就在布鲁塞尔会见了欧盟贸易专员马姆斯特罗姆，双方在记者会上就互相抨击。马姆斯特罗姆重申，欧盟愿意在工业品关税方面与美国达成“有限的市场开放协议”，但指责美国没有展现任何兴趣来解决贸易纠纷。

262楼

作者:金乐福 日期:2018-10-28 10:35

点赞、回帖都有天涯分，大家多点赞、多回帖，多攒分。

从上链这几天来看，天涯分很有潜力，要坚持长期投资的心态。

263楼

作者:金乐福 日期:2018-11-01 16:49

今年以来，美联储加息三次，而中国央行降准三次，“一升一降”反映了两国货币政策的分化。央行行长易纲前不久表态“货币政策工具还有相当的空间，包括利率、准备金率以及货币条件等”，充分说明当前货币政策宽松的趋势还将延续。那么，中美货币政策分化，具体有哪些表现？对人民币汇率前景又会产生哪些影响？

264楼

作者:金乐福 日期:2018-11-01 17:06

中美货币政策的分化，主要表现在以下三个方面：

首先，中美政策利率的分化趋势明显。自2015年12月

启动第一次加息以来，美联储累计加息次数已达 8 次，联邦基金目标利率从 0.25% 上升到 2.25%。在此期间，中国央行基准利率——一年期存款利率一直不为所动，央行只对公开市场操作利率——逆回购利率和中期借贷便利 (MLF) 利率进行了调整。其中，MLF 操作利率是在 2016 年 6 月、2017 年 1 月、2017 年 3 月、2017 年 12 月和 2018 年 4 月分别进行了小幅上调，利率水平由 2.75% 上升到 3.2%，累计涨幅仅为 0.45 个百分点，同期 7 天逆回购利率累计涨幅也仅为 0.3 个百分点。而在今年 6 月和 9 月美联储两次加息中，中国央行基准利率、政策利率都保持不变，分化趋势明显。

265 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-01 17:25

在今年以来的美联储加息期间，央行不但未跟进加息，而且还采取了三次降准政策，无论是大型金融机构还是中小型金融机构，准备金率都降至近十年来新低。与此同时，央行通过 MLF、PSL 等流动性操作工具也释放了大量流动，9 月末二者余额累计已达到 8.62 万亿元，创下历史新高。

267 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-01 17:27

其次，中美两国央行资产负债表规模变化出现了分化。2017 年 6 月 14 日，美联储宣布在当年底前开启缩表进程，并于当年 10 月正式启动缩表。截止 2018 年 10 月 17 日，美

联储总资产规模从缩表之初的 4.52 万亿美元收缩到 4.22 万亿美元，缩表规模达到 3000 亿美元。在此期间，中国央行的总资产规模除了今年一季度经历短暂收缩外，第二、三季度继续保持快速扩张，9 月末央行总资产规模达到 36.6 万亿元，创下历史新高。随着货币政策的转向，短期内中国央行缩表的可能性不大。

268 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-01 17:28

最后，中美国债收益率走势近年来首现分化。货币政策层面分化，必然会影响到资金市场利率走势的分化。主要表现在两个方面：

269 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-01 17:28

一是长期资金利率走势分化，主要是中美 10 年期国债收益率利差进一步收窄。特别是今年以来，中国 10 年期国债收益率从年初一度突破 4%，下行到 10 月下旬的 3.55%，而同期美国 10 年国债收益率则跟随美联储加息由年初的 2.4% 攀升到当前的 3.2%。“一升一降”也使得二者的利差从 1.6 个百分点收窄到当前 0.35 个百分点，创近年来新低。

270 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-01 17:28

二是短期资金市场利率走势再分化。以美元和人民币 1

个月银行间同业拆借利率为例，在本轮加息周期中，1个月美元 LIBOR 利率保持上升，由 2015 年初的 0.2% 持续上升到 9 月末的 2.28%，与美联储加息节奏基本同步，但同期上海银行间 SHIBOR 利率则经历了一个上涨和下跌周期。特别是今年年初以来，LIBOR 和 SHIBOR、票据转贴利率的分化趋势尤为明显。

272 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-01 17:29

如前文所述，中美货币政策分化，造成了中美长期国债收益率利差大幅收窄。无论是汇率理论中的“利率平价”机制还是欧美国家的实践都表明，利率都是影响汇率短期波动的关键因素。

273 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-01 21:13

2015 年“811 汇改”前，由于人民币汇率受央行干预程度更高，二者相关性并不十分密切。但是“811 汇改”后，央行对人民币汇率波动容忍度大幅提升，自此之后，人民币对美元汇率与中美国债收益率利差的关联度明显增强，这一相关性在以下几个时间段内表现得尤为突出：

276 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-01 21:13

2015 年 12 月，中美国债收益率利差大幅下降至 0.5 个

百分点,此时人民币汇率也经历了 811 汇改后的第二轮贬值,对美元汇率下行至 6.56;

277 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-01 21:14

2016 年 12 月,中美国债利率再度下探至 0.5 个百分点,此时人民币汇率也贬值到汇改之后的新低 6.95;

278 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-01 21:14

2017 年全年,中美国债收益率利差持续保持在 1-1.65 个百分点的高位,相应地,人民币对美元汇率持续升值到 6.26;

279 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-01 21:14

2018 年以来,中美货币政策的分化,使得中美国债利差跌破 0.4 个百分点,达到汇改以来的低点,同期人民币对美元汇率也接近前期低点,达到 6.93(见下图),但是当前的美元指数(96)却与前期高点 103,仍有不小的差距。

280 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-01 21:15

由此看来,从中美国债收益率利差的指标观测,当前人民币汇率仍然面临一定的贬值压力,一旦美元指数再度强势突破,人民币对美元汇率破 7 的可能性将明显增加。

281 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-01 21:15

中美国债收益率利差、人民币对美元汇率的走势，其根源在于中美经济周期的错配。但是，从中期来看，人民币汇率大幅贬值的基础并不存在。

282 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-01 21:24

从美元指数走势这一最大的外部因素看，尽管美国经济依然强劲，美联储加息和缩表稳步推进，但历史经验表明，美联储加息并不必然导致美元指数走强，如 1987 年-1989 年、2004 年-2006 年、1993 年-1995 年和 2017 年都曾经历了美联储加息、美元指数走低的情况。同时，最近美国 CPI 已出现连续两个月大幅下滑，加息的幅度与节奏似乎也不明朗。

283 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-01 21:43

更值得注意的是，特朗普政府对美联储加息、强势美元的反对态度是旗帜鲜明的，近期美国股市大跌，特朗普认为美联储加息是罪魁祸首。因此，一旦美元指数持续走强，特朗普必然会对美联储和其他国家施压，或要求美联储放缓加息步伐，或指责他国操纵汇率来为强势美元降温。近期，美国财政部正考虑修改“汇率操纵国”标准便是明证。由此，因美元持续走强而导致人民币大幅贬值的可能性较低。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。
天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

285 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-01 21:44

从国内经济基本面看，虽然三季度中国 GDP 再度回落，但经济发展质量明显改善。具体看，国内投资低迷主要受基建投资疲软拖累，民间投资、制造业投资和房地产投资都保持接近 10% 的平稳增速；虽然消费仍在回落，但大规模减税之后，有望显著提振未来较长时期的居民消费；出口在前期人民币贬值、外需强劲助推下实现超预期增长，但未来前景仍不容乐观。整体看，随着基建投资企稳回升，2019 年中国经济的增长前景并不悲观。

286 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-01 21:44

更为重要的是，8 月份央行已重启了逆周期因子、重征外汇风险准备金、强化了资本流动管理等政策，这都将有利于缓冲短期资本无序外流，稳定人民币贬值预期。

287 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-01 21:44

综合来看，短期内人民币对美元汇率突破 7 的可能性仍然存在，但中美经济和政策环境也将使得人民币不大可能出现大幅的贬值。

288 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 16:12

新京报讯 (记者 顾志娟) 美国东部时间 11 月 8 日，美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 举行 11 月份议息会议。根据美联储公布的声明，联邦基金利率维持在 2.00%-2.25% 不变，符合预期。美联储预计将“进一步渐进式加息”。

292 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 16:12

值得注意的是，FOMC 在会议声明中指出企业固定投资的增速下降。根据会议声明，自 9 月 FOMC 会议以来，劳动力市场继续增强，经济活动一直在以强劲的速度增长。近几个月平均就业增长强劲，失业率下降。家庭支出继续强劲增长，而企业固定投资的增长速度放缓。总体通胀率和除食品能源以外的其他项目通胀率仍接近 2%。总体而言，长期通胀预期的指标几乎没有变化。

293 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 16:12

FOMC 预计，联邦基金利率目标范围的进一步增加将与经济活动的持续扩张、强劲的劳动力市场条件以及通货膨胀目标相一致。

294 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 16:13

鉴于已实现和预期的劳动力市场状况和通货膨胀，委员会决定将联邦基金利率的目标范围维持在 2.00%-2.25%。

295 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 16:13

在上一次的 9 月份议息会议中, FOMC 决定年内第三次加息 25 个基点。本月议息会议按兵不动, 与市场预期一致, 市场普遍认为, 美联储还将在 12 月份再加息一次, 年内共加息四次。

296 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 16:13

议息会议结果公布后, 美元指数走强, 一度上涨 50 点, 涨幅超过 0.5%; 纽约尾盘涨 0.49% 报 96.6671, 创本月以来新高。今日上午, 美元指数继续走高, 在 96.70 左右波动。

297 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 16:13

11 月 9 日, 人民币兑美元中间价报 6.9329, 较前一交易日调贬 166 个基点。

298 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 16:14

智通财经 APP 获悉, 香港金管局发言人称, 美联储维持利率不变, 符合市场预期。预计美联储将会维持渐进加息的步伐, 而新兴市场亦会因此面临货币贬值和资金外流的压力。

299 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 16:14

金管局指出，若中美贸易方面问题未能解决，金融市场波动会持续上升。此外，港元利率正常化亦在进行中，加息周期已经开始。尽管经济和资产市场不确定性增加，下行风险亦增大，但香港金融体系稳健，金管局亦做好防御工作并具备充裕的抗震能力。

300 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 16:14

金管局再次提醒大家必须更加小心管理风险，做好准备，应付市场波动。

301 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 16:47

@敢骂日本首木目 2018-11-09 16:21:49
逛天涯，最痛苦的是红包已领完，最最痛苦的是红包已过期，最最最痛苦的是我从第 1 页翻到第 4 页，一个红包都没有。

发能用红包解决的尽量不要用语言表达

304 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 16:49

@敢骂日本首木目 2018-11-09 16:21:49
逛天涯，最痛苦的是红包已领完，最最痛苦的是红包已过期，最最最痛苦的是我从第 1 页翻到第 4 页，一个红包都

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

尽管金融市场近期出现动荡，且受到美国总统的批评，

但美联储仍维持利率不变，并在12月继续加息。

感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

作者:金乐福 日期:2018-11-09 21:21

美国中央银行表示，“经济活动一直在强劲增长”，就业

增加“一直很强劲”，承认失业率下降，同时在华盛顿举行

了两天的会议之后，在周五凌晨的声明中重申了“进一步逐

步”加息的预期。

感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

作者:金乐福 日期:2018-11-09 21:21

美国联邦公开市场委员会(FOMC)表示，经济前景的风险

似乎“大致平衡”，但这一措辞与9月末的会议相比没有变

感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

化。根据一些指标衡量，最近几周通胀预期略有下滑，与上一份声明一样，通胀预期被形容为“总体变化不大”。

313 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 21:22

“现在和今年的最后一次会议之间没有什么新的东西，他们将在 12 月再继续加息 25 个基点。”伊斯威瓦大学 (Yeshiva University) 经济学教授兼前纽约联邦储备银行副行长詹姆斯·卡恩 (James Kahn) 称。

314 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 21:22

他表示，“这种语言的设计目的是为了尽量不期望得太远”，以赋予他们灵活性。

315 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 21:22

汇信指出，通过为 2018 年 12 月的第四次加息敞开大门，美国官员仍在坚持逐步加息的路径，试图在不出错的情况下延长美国有记录以来第二长的经济扩张。过于宽松的货币政策可能会引发过度通胀和资产泡沫，而过快收紧可能会导致经济衰退。

316 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 21:22

一致通过的 9-0 决定将基准联邦基金利率维持在 2%—

2.25%的目标区间，这是自2015年底以来第8次加息25个基点的决定。美联储向银行支付的超额准备金利率一如预期维持在2.2%不变。

317楼

作者:金乐福 日期:2018-11-09 21:22

联邦公开市场委员会(FOMC)表示，与此前的“强劲增长”相比，企业固定投资的增长“已从今年早些时候的快速增长放缓”。第三季度数据显示，非住宅投资增速降至近两年来的最低水平。

318楼

作者:金乐福 日期:2018-11-09 21:23

与此同时，美联储称，美国家庭支出“继续强劲增长”，这与之前对消费的评估相呼应，消费占美国经济的70%左右。

319楼

作者:金乐福 日期:2018-11-09 21:23

美联储主席杰罗姆·鲍威尔和他的同事们在经历了多年的非凡后，正在摸索着走向一个更为正常的政策设定。

320楼

作者:金乐福 日期:2018-11-09 21:23

汇信援引彭博经济学家卡尔·里卡多纳(Carl Riccadonna)、叶莲娜·舒利亚特耶娃(Yelena Shulyatyeva)和蒂姆·马赫迪(Tim Mahedy)表示，“彭博经济预计，美联

联储将在 12 月的会议上加息。美国央行经常引用数据依赖的方法来设定当前经济周期中的利率。”

321 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 21:23

“到 2019 年，随着利率接近多数官员估计的中性水平，这种依赖将成为首要问题，而随着财政力度的减弱，经济有利因素减弱。”他们称。

322 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 21:23

紧缩周期可能会影响经济的某些领域。美国股市上月录得 2011 年以来最大单月跌幅，部分原因是市场担心美联储可能会给经济带来过度放缓。9 月二手房销售较上年同期下滑 4.1%，30 年期固定抵押贷款成本上周触及八年高位。

323 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 21:24

自特朗普提名掌舵美联储以来的一年，鲍威尔正在监督经济处于一个最佳位置：过去四个季度经济增长了 3%，自 2012 年美联储推出其 2% 通胀目标以来，9 月份同比价格变化的总体和核心指标首次达到了目标。

324 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 21:24

失业率为 3.7%，为 48 年来的最低水平，而工资上涨和

劳动力需求的增加正吸引更多的人加入劳动力大军，帮助抵消婴儿潮一代退休的影响。

325 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 21:24

美联储官员将在 12 月更新他们的预测，此前预计 2019 年将有三次加息，这将使主要利率大致达到决策者认为既不会提振也不会抑制经济的水平。

326 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 21:24

美联储此次决定将是美联储主席没有举行新闻发布会的最后一次决定。鲍威尔的定期季度简报会将在 12 月的会议后举行，2019 年他将在每次 FOMC 会议后开始对记者发表讲话。

327 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-09 21:25

楼上有红包领，不用点赞

328 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-11 23:10

美联储加息在即 央行今年还会降准吗？

330 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-11 23:11

临近年末，又到市场流动性不足之际。所以，人们纷纷

预期，央行会在12月美联储宣布加息之后，再降一次准，

以释放更多的流动性予以对冲。

331 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-11 23:11

但令人感到奇怪的是，本周央行未开展逆回购操作，已连续11个交易日未开展操作。此外，央行对到期MLF进行了续作，操作量与到期量相同，并没有投放增量流动性。

332 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-11 23:11

其实，自今年以来，我国央行从宏观上营造了一个稳健中性的货币政策环境，使流动性合理充裕。

333 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-11 23:11

有关数据显示，央行年内的四次降准，共释放流动性约4万亿元，对冲部分中期借贷便利后，净释放流动性2.3万亿元。

334 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-11 23:12

现在有观点认为，虽然11月流动性无忧，不过，12月份美联储加息已是板上钉钉。所以，12月份央行应该再次降准，以对冲流动性不足。所以，今年我国央行或将还有第5次降准。

335 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-11 23:12

此外,我国9月末外汇占款大幅下降,214084.15亿元人民币,较8月减少1193.95亿元。这已经是中国外汇占款连续第二个月下降,而降幅是8月份的50倍。现在大量的外汇占款的流出,也给年末流动性造成一定紧张,这也增加了央行降准的可能性。

336 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-11 23:13

更关键的是,往年的年末都是中小企业流动性最紧张的时候,为了降低中小企业融资难,降低融资成本,央行曾在近期决定增加再贷款和再贴现额度1500亿元,支持金融机构扩大对小微、民营企业的信贷投放。从支持民营经济发展角度来看,年底央行还应该定向降准一次,以改善中小企业的融资环境。

337 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-11 23:13

不过,我们却认为,目前央行的货币政策偏向于宽松,这是不争的事实。但在年内进行第五次降准的可能性并不大,这倒不是说央行降准没有空间,而是出于种种因素的考量,估计在明年一季度的可能性更大一些。

338 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-11 23:13

首先,利率市场流动性充足,短期内央行不必进一步放松货币政策,否则就是全面宽松了。目前货币市场的利率明显下行。以银行间市场回购利率为例,本周隔夜回购利率 DR001 由上周五的 2.46% 最低降至本周四的 1.96%, 下行了 50bp, 并跌破 2%;

339 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-11 23:13

而 7 天期回购利率 DR007 从 2.60% 降到了 2.55%, 下行 5bp, 并降到了与 7 天期央行逆回购利率相同的水平上。从以往来看,当隔夜利率跌破 2%、7 天利率跌到 2.55% 这个位置上,说明短期资金面处于较宽松,甚至很宽松的状态。

340 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-11 23:14

正因为如此,央行才在近期很长一段时间内没有进行逆回购操作。在央行看来,货币市场整体利率下行,这种情况仍将一直持续下去,所以并不需要央行出面干预。

341 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-11 23:14

再者,央行的第四次定向降准是在 10 月中旬,是否起到明显效果,还有待观察,起码也要二三个月的时间。在这种情况下,今年央行不太会再动用定向降准工具来调节流动

性问题。即使出现资金面有紧张的时候，也可以通过逆回购和 MLF 来向市场提供流动性。

342 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-11 23:14

再次，上轮美联储加息，央行作出降准以对冲流动性，但结果是人民币汇率两度逼向 7 大关，市场恐慌情绪蔓延。这倒不是说，破 7 有多么可怕，而是人民币形成趋势性贬值预期后，大量流动性会流出。

343 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-11 23:15

所以，后续如果 12 月美联储加息，我国央行不太会再以降准予以应对。因为，一旦美联储加息，中国央行若再次降准，结果肯定会导致人民币汇率的趋势性大跌。

344 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-11 23:15

最后，定向降准对实体经济的贡献有限，要多管齐下，多策疏导，才能使定向降准发挥更好的作用：

345 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-11 23:15

一方面，民营企业的融资难问题，向来不是靠银行间接融资所能解决得了的，所以在引导银行资金更好的流入民营企业外，还要在通过发展信用债市场和股市等直接融资渠道，

来解决民营企业的融资难问题。

346 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-11 23:15

另一方面,除了宽松的货币政策外,还要与积极的财政政策所配合,这样才能使中小企业摆脱生存困境,获得发展的动力和活动。这就意味着除了降准之外,还应该大力度的减税降费。只有给民营企业营造出良好的生存环境,这样才能让民营企业更好存活和发展下去。

347 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-11 23:16

很多人希望央行能够年底再次降准。但是,我们认为,央行今年第五次降准的可能性不大,目前市场并不是流动性不足,而是流动性过剩,接下去是央行该如何引导增量资金流向民营企业,如果盘活增量资金服务于实体经济。资金面宽松了,接下来该是优化信贷结构了。

348 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-13 16:44

美联储前主席耶伦: 预计美联储明年再加息 3 至 4 次

350 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-13 16:44

中新社北京 11 月 13 日电(王庆凯)美国联邦储备委员会

前主席耶伦(Janet L Yellen)13 日在“《财经》年会 2019:

“预测与战略”预计，明年美联储会再次加息 3 至 4 次。

351 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-13 16:45

耶伦认为，从部分宏观经济指标看，美国经济目前表现优异。3.7%的失业率，降至 50 年来新低；同时，工作岗位在经历了 9 年的扩张之后，依然保持着平均约 20 万/月的增幅。另外，通胀率已经连续近 6 年低于美联储 2% 的目标值。

“美国经济强势增长，为全球经济提供了支撑。”耶伦说。

352 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-13 16:45

耶伦在年会上回顾了美联储过去几年的政策。她表示，自 2015 年开始，美联储启动了货币政策的“常态化”进程。作为美联储主席，其最重要的任务就是确保这一进程能够循序渐进地开展，并不断地进行校正，从而让美国继续朝着宏观经济目标迈进，并努力避免对邻国产生不必要的负面溢出效应。

353 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-13 16:45

耶伦认为，由于在 2017 年 10 月，美联储通过部分赎回美联储所持证券的偿付本金，启动了 4.5 万亿资产负债表缩减进程，使得短期利率和资产负债表的常态化进程进展顺利。

鲍威尔主席和公开市场委员会将继续逐步取消宽松的货币

政策，让联邦基金利率回归“中立”立场。除非出现出乎意料的重大的经济事件，该举措在明年将继续实施。

354 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-13 16:45

耶伦同时表示，美国经济目前未出现严重失衡。美国居民家庭负债出现了大幅下滑，信贷增长一直维持较为温和的水平；银行系统的资本充足率和流动性远好于危机前；金融业杠杆大幅低于危机前水平。

355 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-13 16:46

耶伦表示，她主要担心的是非金融企业债务，这部分债务在经济增长缓慢、利率高企的时期可能会出现问题的。

356 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-13 16:46

耶伦提醒，美联储目前面临一项十分棘手的任务：目前美国 GDP3% 的增速，远超出其潜在增长率。这一现象部分归功于如今已实施的强刺激性财政政策。但这轮刺激所带来的影响可能会在货币政策刚刚发挥作用时(2020 或 2021 年)已基本消失，届时形势会变得更加复杂。

357 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-13 16:46

耶伦预计，明年美联储将再次加息 3 到 4 次。不过，政

策并不是预先设定的，美联储紧缩政策的实际步伐取决于通
胀和劳动力市场是否会按当前预期的发展。

358 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-29 23:15

疯狂一夜！美联储突然转向，全球涨声一片

美联储 8 次加息，换回来特朗普 8 次吐槽、攻击，并调
整过一次“美联储的领导班子”。

接替耶伦的鲍威尔终于扛不住了，在北京时间今天凌晨
向特朗普屈服。

383 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-29 23:16

他自我打脸地说：他和其他美联储货币政策委员会 FOMC
决策者都认为，美国经济前景稳固，当前的利率“略低于”
(just below) 中性区间。

而在 10 月初的时候，鲍威尔的表态是：美国经济表现
“相当正面”，美联储再也不需要保持超低利率，“当前可能
距离中性利率还有一段长路 (a long way)”。

384 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-29 23:16

至少在 11 月 14 日的，鲍威尔还没有屈服。当时他在达
拉斯表示，明年开始美联储将在每次议息会议后召开新闻发
布会，这意味着每次会议都有可能加息。

受鲍威尔“鹰派转鸽派”表态的影响，全球市场一片欢腾，标普 500 指数上涨 2.3%，道指大涨超 600 点，创 8 个月来最大涨幅；纳斯达克指数上涨了 209 点，涨幅 2.95%；美元指数则快速下跌，跌幅达 0.6%；美国 10 年期基准国债收益率上涨 0.18 个基点，至 3.0590%。此外，黄金价格也出现了上涨。

385 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-29 23:17

今天一大早，亚洲主要股市也都普遍高开，继续着上涨的接力赛。下面是截至上午 10 点半，A 股中黄金板块的表现，很嗨。

386 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-29 23:17

大家普遍认为，美联储的这一轮加息周期，有较大几率到了尾声。未来或许还有两三次加息的机会，可能分别在 2018 年 12 月、2019 年 3 月、2019 年 6 月，然后加息就会暂停。

387 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-11-29 23:18

利率是资金的价格。加息停止，意味着资金不会继续“变贵”，这对于股市、楼市、大宗商品等都是利好。

388 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-29 23:18

特朗普为什么反感加息?原因很简单,他是一个商人,

而且是房地产商人,他天生喜欢低利率。事实上,他在竞选

中和当选之后都有类似表示。

389 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-29 23:18

特朗普也知道:长期低利率,会引发通胀。美国当前失业率只有 3.7%,创下了 49 年来最低记录,实现了充分就业。

在这种情况下,加息的大方向是对的。

390 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-29 23:19

但特朗普希望出政绩,中期选举他刚刚丢失了众议院,他的减税、大基建等新政未来可能遇到困难。他从现在开始,要准备 2 年后的大选,他担心未来 2 年经济下滑,最终让选民抛弃他。

特朗普最大的担心是:美联储的加息虽然看起来很慢,每次 0.25 个百分点,每年三到四次,但累加效应会滞后并很显著。

391 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-29 23:19

更何况,美联储还在缩表。

所谓“缩表”,就是减少美联储资产负债表的规模,方

式是被动式的。其具体做法是——美联储不再续作部分到期的国债、MBS，这相当于中国央行的“MLF 或者 PSL 到期”，减少了市场里的资金。2008 年金融风暴后，美联储通过直接购买市场里国债、MBS 的方式，向市场投放了大量资金，资产负债表从 9000 多亿的美元暴增到了 4.5 万亿美元左右，目前正在以每月 500 亿美元的速度减少，最新的资产负债表规模是 4.14 万亿美元。

392 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-29 23:19

特朗普还非常沮丧地看到这样的数据：2018 年 9 月，美国当月贸易逆差达到了 760 亿美元，创出历史新高；到了 10 月，逆差攀升到了 772 亿美元。

393 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-29 23:20

此外，美国股市还出现了明显的 M 顶，如果放任美联储继续加息，牛市也将完蛋了！

394 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-29 23:20

贸易逆差越来越多，牛市结束再带来财富缩水效应，民主党还躲在众议院准备否决他的各种新政，特朗普觉得自己快没有办法玩了！

395 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-29 23:20

当年撤换耶伦，就是因为耶伦主张加息，而且是奥巴马挑选的。换了鲍威尔，是他自己决定的，但鲍威尔太不善解人意，所以特朗普公开炮轰：“我有一种直觉，直觉告诉我，美联储在犯错误，最近美股暴跌以及通用汽车裁员都是因为他们所谓的政策导致的”。

396 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-29 23:20

特朗普甚至公开表示，后悔选择了鲍威尔。此外，坊间还传出特朗普开始讨厌起财政部长来，因为是财政部长给他推荐了鲍威尔。

397 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-29 23:21

美国总统连续公开炮轰美联储的政策，这是史无前例的，违反了总统不干预货币政策的“潜规则”。但特朗普就是这样肆无忌惮，干预就是干预了，怎么样。

398 楼

作者:金乐福 日期:2018-11-29 23:21

鲍威尔终于扛不住了。据说此前还悄悄搞过内部座谈会，征求华尔街大佬的意见：如果不加息，我加快缩表，大家以为如何？

恐怕加快“缩表”，特朗普也会感到不爽的。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

419 楼
作者:金乐福 日期:2018-12-03 16:50

这就厉害了，真厉害！

有人说，美国佬借着这个优势，开动印钞机印钞票就行了，无须干活。

420 楼
作者:金乐福 日期:2018-12-03 16:50

这样说，对，也不对。

说对，是因为美元的霸权地位，美国真的享受了许多好处。不说别的，单说美国的国债，眼下差不多 22 万亿美元，

人均差不多 7 万，不得了。为啥能发行这么多国债？因为全世界都愿意买。眼下有差不多一半的国债是外国持有。这就

等于全世界借钱给美国人消费。为啥愿意借钱给他们，因为美元厉害呀！当然，美元厉害的背后是美国厉害。

421 楼
作者:金乐福 日期:2018-12-03 16:51

说不对，是因为美国佬并不是开动印钞机烂印美元，不是这样的。要是美国佬真这样干，美元的优势三下两下就玩

完了。

422 楼
作者:金乐福 日期:2018-12-03 16:51

2008 年金融危机之后，美国搞量化宽松，好像是美联储

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

423 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-03 16:52 优质资源推荐。

这一买，就向市场注入了大量的美元，解决了政府与企业的支付困难，使美国渡过了危机。

424 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-03 16:52 优质资源推荐。

这些美元后来逐步走向世界，也帮助世界各国缓解了危机造成的冲击。

425 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-03 16:53 优质资源推荐。

近几年美国经济形势好转了，美国就缩表。啥叫缩表？就是卖出债券，收回美元，使央行的资产负债表的两端都同步减少了数字。

426 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-03 16:53 优质资源推荐。

实事求是地说，美国的缩表，表明人家当年量化宽松是一种救急的措施，不是烂印美元。

427 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-03 16:54 优质资源推荐。

不过，当年美国搞量化宽松，也带来一个问题。美元流

向世界各国，大家高兴呀，引进外资呀！但这几年美国经济火热，美联储（事实上的中央银行）为了防止经济过热防止通胀，不仅缩表，还加息。不断地加息，由最初的零利率到如今的 2.5%，很大幅度了。原先说加息还在路上。最近美联储主席说可以了，意思是明年不一定还会加。

428 楼

作者:金乐福 日期:2018-12-03 16:55

但美元加息已经给世界带来麻烦。

大家知道，资金往利率高的地方走，这是客观规律。

世界各国人民一看美元利率这么高，好呀，买美元，存美国银行去。

429 楼

作者:金乐福 日期:2018-12-03 16:56

这个看不见的力量不得了，那些自由兑换货币的国家，人们就纷纷抛售本币购买美元，然后汇出去。这就造成这些国家美元外汇紧张。

430 楼

作者:金乐福 日期:2018-12-03 16:57

同时，因为美元紧缺，就会升值，本币就会贬值。

这就是最近一个时期许多新兴市场国家货币大幅贬值的原因。

431 楼

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

作者:金乐福 日期:2018-12-03 16:58

我国人民币不能自由兑换。

你不能拿人民币去向银行自由买美元，想买多少就买多

少，想干啥就干啥。

所以我国的情况好一些。但尽管如此，外汇储备还是下

降，而且人民币对美元的汇率也在下降。当下差不多跌到7

了。

432 楼

作者:金乐福 日期:2018-12-03 17:03

朋友可能会说，本币贬值不是有利于出口么？

对的。但是，这点好处对于本币贬值带来的损害，微不

足道。

本币大幅贬值，经济震荡，外资不会进入内资也会外流，

国内投资不足必然形成危机。

有些国家甚至连日常的国际支付都难以为继，形成国家

破产之势。

433 楼

作者:金乐福 日期:2018-12-03 17:04

那么，既然提高利率可以吸引资金去美国，美国总统为

啥还一个劲地抱怨美联储呢？

据说这几个月特朗普总统已经八次谩骂美联储主席鲍

威尔了。

当前世界贸易结算，有些就是用人民币了。据说曾达到百分之二点几，目前降至 1.7%，排名第六，小意思。但这是一个良好的开端。

还有，我国与世界许多国家搞货币互换，就是签个协议，用当日的汇率你买我的等价货币我买你的等价货币，以后向对方买东西，就用对方的货币付款。这就不用美元啦。

440 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-03 17:13

等到全世界的经济交易多半用人民币结算的时候，那就好啦，全世界要看我们央行的脸色，那就真的厉害了！

441 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-03 17:16

等到全世界的经济交易多半用人民币结算的时候，那就好啦，全世界要看我们央行的脸色，那就真的厉害了！

442 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-03 17:20

今天说的是美元加息与非美元国家人民的关系

443 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-09 23:18

降息的脚步又近了

458 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-09 23:19

今天(12月9日)上午,国家统计局公布了一组极其重要的经济数据:CPI和PPI。

数据显示:
2018年11月份,全国居民消费价格(CPI)同比上涨2.2%,环比下降0.3%

2018年11月份,全国工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨2.7%,环比下降0.2%。

459楼

作者:金乐福 日期:2018-12-09 23:20

这意味着:

阻拦央行降息的最后一个“障碍”,已经被清楚了。

上一个被清楚的“障碍”,是美联储的持续加息,最近美联储在特朗普的压力下,已经改弦更张——明年6月末以后,或许不再加息。

460楼

作者:金乐福 日期:2018-12-09 23:21

对于全世界的央行来说,他们无一例外都关注两个核心数据:失业率和CPI。

如果失业率下降,并接近充分就业,CPI反弹超过既定目标,则央行会收紧货币政策(比如加息、缩表或者提高“存准率”);

反之,失业率上升超过警戒线,CPI下跌突破警戒线,

则央行会让货币政策变得宽松。

461 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-09 23:21

中国最近几年确定的 CPI 上线, 基本上都是“3%左右”。

下限没有明确过, 但低于 2%就会被认为有“通缩”的可能。

462 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-09 23:22

所以, 当中国 CPI 持续几个月超过 2.5%的时候, 就会引起警觉;

如果持续突破 3%, 则可能加息。

反之, 如果低于 2.5%, 则通胀警报解除。

463 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-09 23:23

过去 12 个月中, CPI 最高的是 2018 年 2 月, 飙升到了 2.9%。

这主要是春节和寒冷因素造成的, 没有持续。

而在过去两个月, CPI 回升到了 2.5%, 让人再次对物价上涨有所担忧。

464 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-09 23:24

现在好了, CPI 同比涨幅回落到了 2.2%, 这是一个非常

天涯是个卧虎藏龙的地方，出了很多好帖神贴，但因为某些原因这些好帖容易被和谐。我们现在正在

收集整理这些神贴好帖。感兴趣的朋友加v信1101284955，获取更多优质资源推荐。

465 楼

作者:金乐福 日期:2018-12-09 23:25 优质资源推荐。

在这种情况下，央行显然获得了较大的货币政策空间。

说白了，如果有必要，央行可以随时降息（降低“银行

存贷款基准利率”）。

466 楼

作者:金乐福 日期:2018-12-09 23:26

PPI 也印证了这种态势。

可以看出，“全国工业生产者出厂价格”同比涨幅已经

连续 5 个月下跌，这说明经济偏冷。

事实上，汽车、智能手机等重要消费品，今年以来销量

都显著下跌。

467 楼

作者:金乐福 日期:2018-12-09 23:26

那么，央行会降息吗？

要知道，央行刚刚创造了 30 个工作日不“放水”的新

纪录，市场利率在年末的时候，有望走高而不是降低。

这对于楼市、股市来说，都不是一个好消息。

468 楼

作者:金乐福 日期:2018-12-09 23:30

加 v 信 1101284955，获取更多优质资源推荐

盛松成在昨天（12月8日）有个表态。

他认为，未来央行有可能降准，但不建议“降低银行存贷款基准利率”。

469 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-09 23:32

盛松成反对给市场传递“货币政策又宽松了”的信号。

他其实是赞成通过软性方式，引导市场利率下降的。

470 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-09 23:33

央行行长易纲前几天曾发文说到

货币政策必须根据经济形势变化灵活适度调整，加强逆周期调控。……在经济衰退或遭遇外部冲击时，必须及时出手，稳定金融市场，增强公众信心。

471 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-09 23:33

所以，未来是否会“正式降息（降低银行存贷款利率）”，央行其实是持“摸着石头过河”态度的。

走一步看一步，能不正式降息尽量不降低（不走老路）。

472 楼

作者: 金乐福 日期: 2018-12-09 23:34

因此，2019 年央行还是会降息，不降息经济很难度过这一轮难关。

