

美联储 4 月底货币政策会议纪要点评（2011.5.19）

国际宏观经济高级分析师:

李爱敏

电 话:

18611629949

010-8832 1913

Email:

liam@tpyzq.com.cn

执业证书:

S1190511040002

事件：美联储公布 4 月底货币政策会议纪要

点评：美国周三公布了四月底货币政策会议纪要，本次美联储会议认为美国经济依然处于温和复苏阶段，就业市场正在逐渐得到改善，大宗商品价格上涨对美国通胀造成的上行压力是暂时性的，会议预计 2011 年美国真实 GDP 增速在 3.1%-3.3% 之间。本次会议，参会的联储官员就美国何时退出宽松货币政策以及采取何种方式退出宽松货币政策进行了激烈讨论，尽管本次会议讨论货币政策的退出时机和退出方式并不代表美联储很快就会采取退出措施，但是，美联储进一步推出 QE3 的可行性进一步受到了质疑。

参会委员们对货币政策退出时机和退出方式的选择存在较大争议。

美国明尼苏达州联储主席 Narayana ocherkota 认为美联储应该在本月加息，费城联储官员 Charles Plosser 认为美联储应该在“不久的将来”加息。

需要给予重视的是的是美联储路易斯银行行长 James Bullard 观点，Bullard 曾经是美国二次量化宽松货币政策的第一个倡议者，并且这一提议最终在去年 11 月份美联储货币政策会议上得到通过，Bullard 的影响力足见不一般。布拉德认为：美国的货币政策在今年底之前将会保持不变，美国目前的通胀预期（国债到期收益率与 TIPS 收益率的差）呈现缓和的态势；如果美联储要实行退出政策，首先采取的措施应该是终止将美联储到期债券的回收本金继续用以购买国债这一政策或者是出售美联储持有的债券以降低美联储资产规模，在采取中止用到期国债的回收本金购买国债和开始出售证券资产之后美联储才会进一步选择加息的退出政策。

我们认为，美联储在二次量化宽松货币政策在本年 6 月底到期之后，会进一步观察美国实体经济的运行状况、就业市场复苏态势以及通胀演变态势，然后决定在年底之前或明年初开始退出宽松货币政策。货币政策的退出步骤我们比较认同布拉德的看法，鉴于美国目前通胀预期并不太强烈、美国的房地产市场依然脆弱，美联储采取的退出政策首先应该是停止用到期证券的回收本金继续购买国债并逐渐出售美联储持有的机构债修复美联储资产负债表，之后再选择加息。

太平洋证券研究院

中国 北京 100044
北京市西城区北展北街九号
华远·企业号 D 座

电话: (8610) 8832-1818

传真: (8610) 8832-1566

重要声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。