中金：美联储暗示收益率曲线控制 后续可能采用

【中金：美联储暗示收益率曲线控制 后续可能采用】美联储公布了6月FOMC议息会议决议。美联储立场继续偏鸽派，表示资产购买将在未来数月至少保持当前速度；点阵图显示，其将保持零利率至少到2022年末；对于市场满怀期待的收益率曲线控制(YCC)，美联储此次并未推出，不过Powell在新闻发布会上表示正在认真研究这一工具，暗示后续可能被采用。美股冲高回落，美元跳水后震荡回升。（中金点睛）

北京时间6月11日凌晨2点，美联储公布了6月FOMC议息会议决议。美联储立场继续偏鸽派，表示资产购买将在未来数月至少保持当前速度；点阵图显示，其将保持零利率至少到2022年末；对于市场满怀期待的收益率曲线控制(YCC)，美联储此次并未推出，不过Powell在新闻发布会上表示正在认真研究这一工具，暗示后续可能被采用。美股冲高回落，美元跳水后震荡回升。我们点评如下：

1。 强化前瞻指引：零利率至少维持至2022年。此次会议，美联储继续维持利率目标区间为0~0.25%不变。同时，更新点阵图显示，美联储官员们预计直至2022年末都保持联邦基金利率目标区间不变，不会加息。这算是间接强化了美联储对利率的前瞻指引。

图表： 美联储更新的6月点阵图

资料来源：美联储，中金公司研究部

2。 资产购买：未来数月至少保持当前购买速度，稳定了市场预期。此前美联储为应对金融市场流动性恐慌，启动无限量开放式QE。随着市场逐步稳定，购买速度也逐步放缓。美联储此次表态，其将在未来数月保持当前每月800亿美元国债以及400亿美元的购买速度，有助于稳定市场预期。这一速度与QE1~QE3基本相当。

图表： 3月中以来，美联储扩表2.85万亿美元，占GDP比例13.3%，扩表幅度及速度均远胜于此前几轮量化宽松时期

资料来源：Haver Analytics， 中金公司研究部

3。 继续强调增长压力，大幅下调经济预测。美联储对增长的看法与上次4月会议基本相同，继续认为经济面临巨大的压力和不确定性。此次更新的经济预测表(SEP)中，其预计2020年实际GDP增速为-6.5%(Q4/Q4)，显著低于我们的预期，也低于当前市场预期；2021/2022年预测分别为5%/3.5%。其也预计核心PCE通胀同比增速2020/2021/2022年分别为1.0%/1.5%/1.7%，意味着3年内美联储都无法达到其

2%的通胀目标。2020/2021/2022年失业率预测分别为9.3%/6.5%/5.5%，意味着即使到2022年末，失业率依然将显著高于卫生事件前的3.5%。不过，美联储对长期失业率预测并未调整，显示其暂时认为卫生事件对劳动力的长期负面影响有限。新闻发布会上，Powell进一步确认这一看法。

图表： 美联储更新的6月经济预测(SEP)

资料来源：美联储，中金公司研究部

4。 向前看，美联储宽松节奏正从“疾风骤雨”转为“和风细雨”。随着卫生事件逐步得到控制，经济缓步修复，美联储的货币政策也从此前的“救急”，也即解决市场和实体经济的紧急流动性需求，转向“救穷”，也即提供价格低廉的资金帮助信贷扩张，支持家庭和企业需求修复。这意味着，美联储宽松节奏也不再是此前的“疾风骤雨”式，而会更加正常化，更像此前的几轮宽松那样的“和风细雨”。