

大家好，虚拟货币与美国缩表的关系相信很多的网友都不是很明白，包括美联储缩表是什么？美联储缩表对黄金走势有何影响？也是一样，不过没有关系，接下来就来为大家分享关于虚拟货币与美国缩表的关系和美联储缩表是什么？美联储缩表对黄金走势有何影响？的一些知识点，大家可以关注收藏，免得下次来找不到哦，下面我们开始吧！

本文目录

1. [缩表，算不算美国操纵汇率？](#)
2. [什么是美联储缩表？](#)
3. [美联储的缩表和加息，两者有何区别？它们又是怎样影响全球市场的？](#)
4. [美联储缩表是什么？美联储缩表对黄金走势有何影响？](#)

缩表，算不算美国操纵汇率？

说到底，这个问题的核心是：动机和结果能否混为一谈？

我们展开来说。

美联储喊出加息口号已经有两年时间了，近期提出的“收缩资产负债表”，即“缩表”也已有一段时间了。从目前结果来看，我们似乎有理由认为老美通过“缩表”在操纵汇率，进而影响国际金融市场稳定。

那些年，老美动用的量化宽松与缩表政策

2008年以来，美国进行了轰轰烈烈的QE（量化宽松），流向海外尤其是中国的热钱，造成了全球性的通胀，影响多国汇率并带动多国货币被动升值，削弱了主要国家对美国的出口能力，并引发了很多贸易摩擦（如我国的一些国际贸易诉讼案）。

2014年美国结束了QE之后，美国先是不断向外界抛出加息预期，令美元有了回流国内的预期，并使得那些流向海外的热钱有些躁动；而今年特朗普的税改（实际上就是减税）政策，以及正式宣布的“缩表”政策，这些都加速了海外热钱的回流。

对于我国来说，我们是美国最大的债主，而且在央行的资产负债表中，外汇占了相当大部分，“缩表”意味着美国国债收益率上升，因此外汇有巨额流出压力，目前人民币被迫贬值的结果已经出现，我国外汇风险显著上升。

当然，QE也好，缩表也好，在美国看来，这些都有助于挽救低迷的经济、增加就业以及资金回流到国内最需要它的地方。这个我们接下来会说。

美国的“缩表”，真的是汇率操纵吗？

其实，如果我们认为美国缩表“算是一种操纵汇率”的话，那么我们很难自圆其说。

因为认定美国是汇率操纵，我们自己也有这个嫌疑。

美联储虽然是缩表的实施者，但从汇率方面来说，美联储几乎不关心汇率具体是多少。美国对于汇率的问题，一般都是由不负责制定货币政策的“财政部”主导。如图：

而一直以来，美国制定货币政策的依据基本只有两个：价格稳定、充分就业。你可以认为这是经济学供给学派根深蒂固的思想。

国内经济向好时，美联储就收紧货币；国内经济不佳时，美联储就放松货币。收紧或放松的方式，一般就是在市场中买入或卖出短期政府债券，当然也有之前的“扭曲操作”，买长卖短。

美联储调整货币政策的方法，势必会对美元汇率甚至其他国家汇率产生影响，或者说，任何一个采取“浮动汇率”制的国家，在调整货币政策时，都会影响到汇率，如果仅以此为理由，把美国称为“汇率操纵”国，是否有失偏颇？

三元悖论告诉我们，美国的货币政策不关心汇率

经济学中有一个著名的论断叫做“三元悖论”，指的是：本国货币政策的独立性、资本的自由流动、汇率的固定，这三者不可能同时实现，最多只能同时满足两个。用“蒙代尔不可能三角”可以更直观的表现：

也就是说，美国首先是资本自由流动的国家，这是不变的根基，在此基础上，“独立的货币政策”以及“固定汇率制”，二者只能取其一。

所以，美国的货币政策不关心——或者说无法兼顾汇率水平，只要实现了国内的充分就业与价格稳定就OK！但实施政策的过程，的确会影响到汇率。

美国2008年经济危机后，经济十分疲弱，2009年美国失业率一度在9%以上甚至到过10%，这种情况下，美联储必须使用非常规的量化宽松才能挽救经济，因为他们没得选。实际上，目前实施的缩表也是如此。

特朗普似乎不是个靠谱的人，大量热钱在外面飘着，国内经济刚刚回暖，但内需在

走弱，如果经济再度疲软，后果不堪设想。

打个比方，这有点像商人往酒里掺水

商家如果想多赚点，一般都会往酒里掺水。而掺多少水，往往要根据原酒的浓度而定，但勾兑后的口感必须要始终如一。

原酒太浓烈，就多掺点水；原酒不浓，就少掺点水。

对于美联储而言，原酒就是目前国内的经济状况，酒的口感就是国内价格稳定和充分就业，水就是向市场投放的资金，

所以，美国就像一个自始至终都在往酒里掺水的商人：我掺水的动机只是让口感对头，至于给行业带来的影响，sorry，我无能为力~

什么是美联储缩表？

美联储缩表，指的是美联储缩减资产负债表。美联储缩表，亦即出售资产偿还债务，此举是从市场回收美元货币，减少美元流动性。

美联储扩表，指的是美联储扩张资产负债表。美联储扩表，亦即增加负债购买资产，此举是在向市场投放美元货币，增加美元流动性。

根据会计恒等式：资产=所有者权益+负债，美联储的资产负债表取决于其负债购买资产的规模，扩表就是增加负债购买资产，缩表就是出售资产降低负债。

美联储的缩表和加息，两者有何区别？它们又是怎样影响全球市场的？

首先，我们先来了解下缩表和加息分别是指什么，通俗点来讲，缩表：就是指缩减资产负债表，美联储的资产负债表，可以简单的理解为印了多少美元。

我们知道，美联储印出来的美元，一般都是通过购买国债或是抵押支付债券（MBS），所以美联储主要资产就是“国债及MBS”，而付出去的美元则是美联储的负债。

美联储在2008年的时候为了应对次贷危机，推出了三轮QE，印发了大量美元来购买国债和MBS，从而导致其资产负债表从2008年的9000亿美元，急剧膨胀到2017年10月份的4.5万亿美元。

而美联储从去年的10月份宣布开始进行“缩表”，到目前为止，它的负债最新规模已减少到4.319万亿美元。

由此可以看出，美联储缩表的本质其实就是卖出它所持有的国债或MBS资产，收回市场上的美元，从而达到减少资产负债规模。而对于美联储的“加息”，指的是美联储调整“美国联邦基金利率”，它所调整的是美国各家银行之间的同业拆借利率。需要注意的是，它并不是调整我们通常所熟悉的：存款或贷款利率。

而调整这个联邦基金利率的作用，就是为了调控市场上银根的松紧程度，可以说，它就是市场上货币供给量的一个敏感指示器。

这个利率的变动，可以直接影响到银行等金融机构它们之间的资金借贷成本，继而影响到市场上货币量的流动性，从而进一步击鼓传花般的影响到工商企业、市场消费、投资领域等整个国民经济体系。

因此，加息会增加借贷者的贷款成本，从而迫使他们尽快还贷，继而使到全球美元回流美国本土。通过以上的介绍我们可以得知，美联储的缩表和加息从本质上来讲，基本上是相同的，两者都会使到全世界的美元回流美国本土，导致全球市场流动性紧张，从而使到美元走强，继而进一步影响到全球经济。但缩表和加息在效应上还是有差别的，与通过提高资金成本的加息相比，缩表是一种更为严厉的货币紧缩政策，因为它会直接抽走市场上的基础货币，使到M2大幅减少。如果美联储的缩表和加息双管齐下，那么它对全球经济发展的影响力将会非常巨大，更是新兴市场对不能承受之“重”。从近期的阿根廷、土耳其、巴西、印尼、、等国家的市场反应就可以看出来。

美联储缩表是什么？美联储缩表对黄金走势有何影响？

大家好，我是黄金分析师悠云掩月，美联储缩表指什么？对现货黄金价格走势产生什么影响，下面我为大家一一解答。

美联储缩表指什么

美国时间9月20日，美联储主席耶伦宣布从今年10月开始缩减资产负债表规模，即“缩表”，美联储预计在未来四年时间里缩减资产负债1.4万亿美元，目前的规模则在4.5万亿。

美国2008年前后爆发次贷危机，为了救市，2008年10月美国推出7000亿美元救市计划，11月推出第二轮量化宽松政策（QE），通过购买公司债券等方式，向市场投放美元，QE一直维持了9年左右，直到今年美国国内经济逐渐复苏，美联储认

为可以结束QE，于是通过QE的反向操作，出售美国国债等形式，逐步收回以前投放市场的美元。

此次缩表意味着美联储彻底结束维持了9年的量化宽松政策（QE），货币政策大转向，由宽松转为收紧。这也是结合美国制造业回归本土等产业政策。

没有财务背景或者宏观经济背景的同学可以简单的记住缩表的一个影响：美元指数将走强，这是与金价走势相关的重要因素。

缩表为什么引起市场的关注

历史上美联储收紧货币政策后引起了多次经济危机：

比如，美联储自1980年8月起连续加息，巴西、墨西哥和阿根廷等拉美国家随后于1982年爆发债务危机；美联储自1994年2月起连续加息，泰国、马来西亚、菲律宾和印尼等亚洲国家随后于1997年爆发经济危机；美联储自1999年6月起连续加息，巴西和阿根廷分别于1999年和2001年再次爆发债务危机。

有人总结美联储每十年一个周期，进行货币政策转向，这种周期操作使美国国内的投资以较低的成本投资新兴市场国家，而缩表或加息后美元资产从新兴市场撤出，财富回流美国本土，俗称“剪羊毛”，这次货币政策转向正好又是接近10年的周期。

美元与金价是什么关系

美元与金价基本成倒挂关系，即美元走强则金价下跌，美元走弱则金价上涨。

为什么有这种关系？

黄金曾经在历史上作为国际公认的官方货币，上世纪美国通过布雷顿森林体系取代黄金成为国际货币，1971年布雷顿森林体系解体，美元与黄金脱钩，由于各国持有大量的美元资产，以及大宗商品等国际贸易以美元结算，美元依然作为国际外汇储备至今。

黄金作为货币有上千年的历史，即使退出本位币的历史舞台，仍然作为重要的金融资产而被各国作为官方储备。黄金在现代更多的作为抵御风险的金融资产，一有黑天鹅事件，比如朝鲜试射核武，避险情绪升高，金价就会大涨，去年英国脱欧，金价直接在一天内涨了100美元每盎司。

在以美元为世界货币的体系之内，黄金因为不参与日常的市场交易，所以作为美元的补充存在，这样就不难理解，当美元走强时市场偏好美元，金价走低，当美元走低时，市场对第二选择的黄金更加偏好，金价上涨。

只有一种情况例外，美元黄金会同向波动，那就是美国本土出了问题。

美联储缩表后短期和长期金价将如何波动

本次缩表后，黄金不出所料跳水，短期之内，如果美元继续加息，可能金价还会下跌。

但是从长期走势看，从在1999年到2013年这十几年当中，黄金价格与美联储资产负债表规模呈现惊人的正相关性，金价随着QE不断释放流动性而一路飙升，不过，黄金价格在此前上涨的力度比美联储资产负债表扩大的速度快太多，因而金价在2013年出现大幅修正。

长期看，只要世界经济持续增长，货币持续增发，那么黄金就会发挥其抗通胀的本领继续上涨，黄金在历史各个时期的购买力基本是一致的，红楼梦里500两黄金可以买一套宅子，今天这么多黄金还可以买一套宅子。

关注悠云掩月了解美元和黄金更多的秘密

好了，文章到此结束，希望可以帮助到大家。